

项目类别	数据指标	最新	环比	数据指标	最新	环比
期货市场	期货主力合约收盘价:沪铜(日,元/吨)	88,920.00	-360.00↓	LME3个月铜(日,美元/吨)	11,235.00	-17.00↓
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	-10.00	+30.00↑	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	225,606.00	-7096.00↓
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	-27,015.00	-519.00↓	LME铜:库存(日,吨)	159,425.00	0.00
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	97,930.00	-12673.00↓	LME铜:注销仓单(日,吨)	6,475.00	-100.00↓
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	30,568.00	-2856.00↓			
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	88,660.00	-615.00↓	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	88,760.00	-440.00↓
	上海电解铜:CIF(提单)(日,美元/吨)	47.00	0.00	洋山铜均溢价(日,美元/吨)	39.00	+9.00↑
	CU主力合约基差(日,元/吨)	-260.00	-255.00↓	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	69.10	+24.41↑
上游情况	进口数量:铜矿石及精矿(月,万吨)	245.15	-13.56↓	国铜冶炼厂:粗炼费(TC)(周,美元/干吨)	-42.75	-0.43↓
	铜精矿:江西(日,元/金属吨)	79,020.00	-440.00↓	铜精矿:云南(日,元/金属吨)	79,720.00	-440.00↓
	粗铜:南方加工费(周,元/吨)	1,300.00	0.00	粗铜:北方加工费(周,元/吨)	900.00	0.00
	产量:精炼铜(月,万吨)	120.40	-6.20↓	进口数量:未锻轧铜及铜材(月,吨)	440,000.00	-50000.00↓
产业情况	库存:铜社会库存(周,万吨)	41.82	+0.43↑	废铜:1#光亮铜线:上海(日,元/吨)	61,190.00	+1350.00↑
	出厂价:硫酸(98%):江西铜业(日,元/吨)	870.00	0.00	废铜:2#铜(94-96%):上海(日,元/吨)	74,700.00	+1350.00↑
	产量:铜材(月,万吨)	200.40	-22.80↓	电网基本建设投资完成额:累计值(月,亿元)	4,824.00	+445.93↑
下游及应用	房地产开发投资完成额:累计值(月,亿元)	73,562.70	+5856.99↑	产量:集成电路:当月值(月,万块)	4,177,000.00	-194236.10↓
期权情况	历史波动率:20日:沪铜(日,%)	10.99	-1.94↓	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	18.29	+0.05↑
	当月平值IV隐含波动率(%)	18.59	+0.0422↑	平值期权购沽比	1.20	-0.0042↓
行业消息	1、美国11月ISM制造业PMI指数下降0.5点至48.2，连续九个月低于50的荣枯线，创下四个月来的最大萎缩。新订单指数降至自7月以来最快的收缩速度，积压订单则创七个月最大降幅。					
	2、财经头条App：11月，比亚迪新能源汽车销量48.02万辆。零跑全系交付再创新高高达70327台，同比增长超75%。极氪科技集团交付63902辆汽车，同比增长7.1%；其中，极氪品牌交付28843辆，领克交付35059辆。赛力斯销量55203辆，同比增长49.84%，再创历史新高。小米汽车交付量持续超过4万台。小鹏汽车交付36728辆，同比增长19%。蔚来交付新车36275台，同比增长76.3%。理想汽车交付33181辆。					
	3、应国家主席习近平邀请，法国总统马克龙将于12月3日至5日对中国进行国事访问。访问期间，习近平主席将同马克龙总统举行会谈，共同引领新形势下中法关系发展，并就重大国际和地区热点问题深入交换意见。					
	4、产业在线最新发布的大白电排产报告显示，2025年12月空调洗排产合计总量共计3018万台，较去年同期生产实绩下降14.1%。分产品来看，12月份家用空调排产1411万台，较去年同期实绩下滑22.3%；冰箱排产813万台，较上年同期生产实绩下降8.2%；洗衣机排产794万台，较去年同期生产实绩下降1.9%。					
观点总结	沪铜主力合约震荡走势，持仓量减少，现货贴水，基差走弱。基本面料端，铜精矿加工费仍运行于负值区间，原料供给持续紧张，对铜价成本支撑逻辑仍在。供给方面，经历前期集中检修后，冶炼产能或再度释放，但原料端供应紧张，对产能将有一定限制，故国内精铜供给量仅小幅度回升。需求方面，消费淡季影响逐步显现，加之铜价高位运行，对下游消费有一定抑制，在此背景下，下游采购情绪或将偏向谨慎。库存方面，社会库存整体保持中低水位运行，但由于消费淡季的影响，或有一定库存积累。消费方面，国内电力基础设施临近年末赶工，加之新能源汽车行业的年终冲量，在一定程度上为需求进行托底。期权方面，平值期权持仓购沽比为1.2，环比-0.0042，期权市场情绪偏多头，隐含波动率略升。技术上，60分钟MACD，双线位于0轴上方，绿柱走扩。观点总结，轻仓震荡交易，注意控制节奏及交易风险。					
重点关注						

数据来源第三方，观点仅供参考。市场有风险，投资需谨慎！  
研究员：陈思嘉 期货从业资格号F03118799 期货投资咨询从业证书号Z0022803

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达研究瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。