

| 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↑     |
|       | 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/千吨)   | -42.75       | -0.43↓      |
| 上游情况  | 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↓ |
|       | 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↑      |
| 期权情况  | 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三大白电排产报告显示，2025年12月空冰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。基本面原料端，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，加之铜价偏高位运行，对下游消费有一定抑制，在此背景下，下游采买情绪或将偏向谨慎。库存方面，社会库存整体保持中低水平运行，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



更多资讯请关注！



更多观点请咨询！

**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。