

| 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) | 89,210.00 | +290.00↑ | LME3个月铜(日,美元/吨) | 11,253.00 | +108.00↑ |
| | 主力合约隔月价差(日,元/吨) | -20.00 | -10.00↓ | 主力合约持仓量:沪铜(日,手) | 223,984.00 | -1622.00↓ |
| | 期货前20名持仓:沪铜(日,手) | -34,929.00 | -7914.00↓ | LME铜:库存(日,吨) | 161,800.00 | +2375.00↑ |
| | 上期所库存:阴极铜(周,吨) | 97,930.00 | -12673.00↓ | LME铜:注销仓单(日,吨) | 6,300.00 | -175.00↓ |
| | 上期所仓单:阴极铜(日,吨) | 28,969.00 | -2856.00↓ | | | |
| 现货市场 | SMM1#铜现货(日,元/吨) | 88,980.00 | +320.00↑ | 长江有色市场1#铜现货(日,元/吨) | 89,085.00 | +325.00↑ |
| | 上海电解铜:CIF(提单)(日,美元/吨) | 48.50 | 0.00 | 洋山铜均溢价(日,美元/吨) | 39.00 | 0.00 |
| | CU主力合约基差(日,元/吨) | -230.00 | +30.00↑ | LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨) | 69.18 | +0.08↑ |
| | 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) | 60,840.00 | -350.00↓ |
| | 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) | 74,550.00 | -150.00↓ |
| | 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,%) | 10.96 | -0.03↓ | 历史波动率:40日:沪铜(日,%) | 18.20 | -0.09↓ |
| 期权情况 | 当月平值IV隐含波动率 (%) | 17.45 | -0.0114↓ | 平值期权购沽比 | 1.27 | +0.0683↑ |
| | | | | | | |
| 行业消息 | 1、国家发改委主任郑栅洁发表署名文章指出，“十五五”规划建议将建设现代化产业体系这一任务摆在12个领域首位，关键是优化提升传统产业，培育壮大新兴产业和未来产业，加快新能源、新材料、航空航天、低空经济等战略性新兴产业集群发展。 | | | | | |
| | 2、美国总统特朗普表示，他计划在2026年初公布下一任美联储主席人选。有“新美联储通讯社”之称的财经记者Nick Timiraos表示，尽管美联储主席候选人面试仍在进行中，但特朗普已“内定”白宫国家经济委员会主任哈塞特担任这一职位。据知情人士透露，哈塞特已向白宫和其他政府官员表示希望获得这一职位，并认为自己是最佳候选人。 | | | | | |
| | 3、经合组织发布最新经济展望报告，今明两年，预计全球经济增速分别为3.2%和2.9%，与今年9月预测一致；美国经济预计将分别增长2%和1.7%，欧元区经济将增长1.3%和1.2%。报告指出，今年全球经济韧性超出预期，但仍面临贸易壁垒、人工智能泡沫和财政脆弱性等风险。 | | | | | |
| | 4、联合国贸易和发展会议发布的《2025年贸易和发展报告》预计，2025年全球经济增长将放缓至2.6%，低于2024年的2.9%。报告重点关注了金融对贸易的影响，指出金融市场波动对全球贸易的影响力几乎与实体经济活动相当，并影响全球的发展前景。 | | | | | |
| | | | | | | |
| 观点总结 | 沪铜主力合约震荡走势，持仓量减少，现货贴水，基差走强。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1.27，环比+0.0683，期权市场情绪偏多头，隐含波动率略降。技术上，60分钟MACD，双线位于0轴上方，绿柱收敛。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。



更多资讯请关注！



更多观点请咨询！