

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↑
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)	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↓
期权情况	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↓
	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	<p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p>					
观点总结	<p>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1.27,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。</p>					
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。