

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)	90,980.00	+1770.00↑	LME3个月铜(日,美元/吨)	11,411.00	-76.50↓
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	-40.00	-20.00↓	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	234,570.00	+10586.00↑
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	-32,233.00	+2696.00↑	LME铜:库存(日,吨)	162,150.00	+350.00↑
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	97,930.00	-12673.00↓	LME铜:注销仓单(日,吨)	56,875.00	+50575.00↑
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	32,139.00	-2856.00↓			
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	91,245.00	+2265.00↑	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	91,175.00	+2090.00↑
	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)	265.00	+495.00↑	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	88.38	+19.20↑
	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)	79,350.00	+330.00↑	铜精矿云南(日,元/金属吨)	80,050.00	+330.00↑
	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)	60,990.00	+150.00↑
	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)	74,750.00	+200.00↑
	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,%)	12.50	+1.54↑	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	15.56	-2.65↓
期权情况	当月平值IV隐含波动率 (%)	17.96	+0.0051↑	平值期权购沽比	1.29	+0.0159↑
行业消息	1、世界银行发布《国际债务报告》显示,在2022年至2024年间,发展中国家外债偿付资金与新增融资之间的缺口达到7410亿美元,为50多年来最高水平。2024年,发展中国家外部债务总额达到创纪录的8.9万亿美元,总体利息支付额达到创纪录的4154亿美元。 2、美国11月ADP就业人数减少3.2万人,为2023年3月以来最低水平,市场预期为增加1万人。美国11月“小非农”创两年半来最大降幅,美联储降息预期进一步升温。最新公布的ADP就业数据显示,11月私营企业减少3.2万个工作岗位,为2023年3月以来最大降幅,远不及市场预期的增加1万个。据CME“美联储观察”,美联储12月降息25个基点的概率接近90%。 3、国务院总理李强在主持专题学习时指出,新型城镇化是扩大内需和促进产业升级、做强国内大循环的重要载体。要因地制宜实施好新型城镇化规划。科学有序推进农业转移人口市民化。要深入实施城市更新行动,把城市更新和消除安全隐患、稳楼市等工作结合起来,扎实推进好房子建设和房地产高质量发展。要着力破解城乡二元结构。 4、据商务部,今年1—11月,消费品以旧换新带动相关商品销售额超2.5万亿元,惠及超3.6亿人次。另外,1—10月,我国服务贸易进出口总额65844.3亿元,同比增长7.5%;服务贸易逆差7663.7亿元,同比减少2693.9亿元。 5、随着第四批690亿元国补资金的进一步消耗,越来越多的地方暂停或调整了汽车以旧换新补贴活动。据不完全统计,截至目前,全国已有超20个地市陆续暂停或调整了汽车以旧换新补贴申请。 6、据乘联分会初步统计,11月,全国乘用车市场零售226.3万辆,同比下降7%。其中,新能源市场零售135.4万辆,同比增长7%,新能源市场零售渗透率59.8%。					
观点总结	沪铜主力合约震荡走强,持仓量增加,现货升水,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,故国内铜精矿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1.29,环比+0.0159,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,红柱收敛。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!