

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)	98,090.00	-770.00↓	LME3个月铜(日,美元/吨)	12,437.00	+215.00↑
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	-150.00	-70.00↓	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	219,725.00	-15782.00↓
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	-37,503.00	+3144.00↑	LME铜:库存(日,吨)	154,575.00	-2450.00↓
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	111,703.00	+15898.00↑	LME铜:注销仓单(日,吨)	44,075.00	-2450.00↓
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	71,738.00	-2856.00↓			
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	97,620.00	-3120.00↓	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	97,715.00	-3510.00↓
	上海电解铜:CIF(提单)(日,美元/吨)	52.00	0.00	羊山铜均溢价(日,美元/吨)	49.00	-3.50↓
	CU主力合约基差(日,元/吨)	-470.00	-2350.00↓	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	31.35	+11.66↑
上游情况	进口数量:铜矿石及精矿(月,万吨)	252.62	+7.47↑	国铜冶炼厂:粗炼费(TC)(周,美元/千吨)	-44.90	-1.25↓
	铜精矿:江西(日,元/金属吨)	91,490.00	+3260.00↑	铜精矿:云南(日,元/金属吨)	92,190.00	+3260.00↑
	粗铜:南方加工费(周,元/吨)	1,500.00	+100.00↑	粗铜:北方加工费(周,元/吨)	1,100.00	+100.00↑
产业情况	产量:精炼铜(月,万吨)	123.60	+3.20↑	进口数量:未锻轧铜及铜材(月,吨)	430,000.00	-10000.00↓
	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)	69,870.00	+2650.00↑
	出厂价:硫酸(98%):江西铜业(日,元/吨)	1,030.00	0.00	废铜:2#铜(94-96%):上海(日,元/吨)	83,350.00	+2700.00↑
下游及应用	产量:铜材(月,万吨)	222.60	+22.20↑	电网基本建设投资完成额:累计值(月,亿元)	5,604.00	+779.66↑
	房地产开发投资完成额:累计值(月,亿元)	78,590.90	+5028.20↑	产量:集成电路:当月值(月,万块)	4,392,000.00	+215000.00↑
期权情况	历史波动率:20日:沪铜(日,%)	20.32	+0.27↑	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	16.32	-0.64↓
	当月平值IV隐含波动率(%)	39.69	+0.0953↑	平值期权购沽比	1.28	-0.0664↓
行业消息	<p>1、市场监管总局部署2026年重点任务强调，要持续深化公平竞争治理，加力破除行政性垄断，加强反垄断反不正当竞争执法，深入整治“内卷式”竞争。强化平台经济常态化监管。强化药品安全风险防控，丰富工业产品监管手段，狠抓特种设备行业治理。</p> <p>2、国家能源局召开推进高质量充电基础设施体系建设座谈会强调，要扎实推动电动汽车充电设施服务能力“三年倍增”行动方案落地见效，加快构建高质量充电基础设施体系。推动大功率充电设施规划建设。深入推进车网互动规模化应用试点。</p> <p>3、乘联会秘书长崔东树发文称，2026年车市增长的判断比较复杂，最重要的年初因素就是春节滞后的大年因素，今年叠加国家补贴实施的早，效果会很突出，实现1月开门红正增长应该没问题，2月压力稍大。</p> <p>4、美国总统特朗普表示，将在适当的时机宣布美联储主席人选，时间很充裕；批评美联储主席鲍威尔及美联储翻修大楼的做法；正考虑起诉鲍威尔，指控他无法胜任工作。</p>					
观点总结	<p>沪铜主力合约低开反弹，持仓量减少，现货贴水，基差走弱。基本面粉料端，铜精矿TC加工指数现货小幅下行，矿紧预期持续，铜价成本支撑逻辑坚固。供给端，国家政策方面对铜等冶炼资源提出优化、约束管理，在原料供给持续偏紧的背景下，铜冶炼产能或将逐步收敛，国内精铜供给量增速逐渐放缓。需求端，铜价强势运行，短期快速上涨对下游采买造成一定抑制，下游多以按需采买策略补货，现货市场成交情绪逐渐谨慎。应用端，年底电力、基建以及新能源行业年终冲刺为铜耗提供一定韧性。整体来看，沪铜基本面或处于供给小幅收敛、需求韧性的阶段，社会库存小幅积累，铜价受宏观因素影响较强烈。期权方面，平值期权持仓购沽比为1.28，环比-0.0664，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，绿柱收敛。观点总结，轻仓逢低短多交易，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。