

撰写人：蔡跃辉 从业资格证号：F0251444 投资咨询从业证书号：Z0013101

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)	68,650.00	+20.00↑	LME3个月铜(日,美元/吨)	8,531.00	-18.00↓
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	20.00	-160.00↓	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	141,267.00	-5679.00↓
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	-7,941.00	+9460.00↑	LME铜:库存(日,吨)	175,550.00	-2525.00↓
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	34,396.00	+4054.00↑	LME铜:注销仓单(日,吨)	41,150.00	-2475.00↓
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	12,855.00	+777.00↑			
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	68,755.00	-265.00↓	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	68,865.00	-150.00↓
	上海电解铜:CIF(提单)(日,美元/吨)	92.00	-5.00↓	洋山铜均溢价(日,美元/吨)	92.50	-6.00↓
	CU主力合约基差(日,元/吨)	105.00	-285.00↓	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	-94.35	-3.36↓
	进口数量:铜矿石及精矿(月,万吨)	230.97	+6.86↑	国铜冶炼厂:粗炼费(TC)(周,美元/千吨)	69.48	-4.27↓
上游情况	铜精矿:20-23%:江西(日,元/金属吨)	55,242.00	+400.00↑	铜精矿:25-30%:云南(日,元/金属吨)	56,192.00	+400.00↑
	粗铜:≥98.5%:上海(日,元/吨)	69,050.00	+360.00↑	粗铜:≥99%:上海(日,元/吨)	69,150.00	+360.00↑
	产量:精炼铜(月,万吨)	113.10	-0.50↓	进口数量:未锻轧铜及铜材(月,吨)	550,566.00	+50398.00↑
产业情况	库存:铜:上海保税区(周,万吨)	1.01	-0.17↓	废铜:1#光亮铜线:上海(日,元/吨)	54,090.00	+200.00↑
	出厂价:硫酸(98%):江西铜业(日,元/吨)	220.00	0.00	废铜:2#铜(94-96%):上海(日,元/吨)	59,400.00	+150.00↑
下游及应用	产量:铜材(月,万吨)	196.90	-4.50↓	电网基本建设投资完成额:累计值(月,亿元)	3,731.00	+444.00↑
	房地产开发投资完成额:累计值(月,亿元)	104,045.00	+8123.22↑	产量:集成电路:当月值(月,万块)	3,350,000.00	+222000.00↑
期权情况	历史波动率:20日:沪铜(日,%)	8.30	-0.00↓	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	7.59	-0.33↓
	平值看涨期权隐含波动率:沪铜(日)	10.95%	+0.0127↑	平值看跌期权隐含波动率:沪铜(日)	11.63%	+0.0165↑
行业消息	1、中国铜业有限公司（以下简称中国铜业）深入学习贯彻习近平总书记关于抓好第一批第二批主题教育的衔接联动重要讲话和重要指示精神，贯彻落实中铝集团党组对第二批主题教育中二级经营单元党委要“负总责”的工作要求。针对公司参加第二批主题教育的单位责任更加重大、对象更加多元、任务更加艰巨，点多面广、重心下移、向基层延伸的特点，中国铜业党委认真分析研判，统筹谋划部署，运用强化组织领导、强化规范督导、强化具体指导“三导”机制，确保两批主题教育前后衔接联动、推动第二批主题教育实现良好开局。					
	2、12月18日，中国人民银行发布公告，为维护年末流动性合理充裕，2023年12月18日人民银行以利率招标方式开展了1840亿元、7天期逆回购操作，中标利率为1.80%以及600亿元、14天期逆回购操作，中标利率为1.95%。今日有2850亿元逆回购到期，当日实现净回笼410亿元。					
	3、美联储票委威廉姆斯表示，目前并没有真正讨论降息，关注利率政策是否处于正确位置，不对利率走势进行猜测。经济和通胀仍然高度不确定，如有需要，美联储必须准备再次加息。亚特兰大联储主席博斯蒂克表示，降息不是迫在眉睫的事情，但已指示工作人员开始制定可能的原则和门槛，以指导降息过程。预计2024年将进行两次25个基点的降息，第一次将在第三季度“某个时候”进行，前提是通胀预期的进展持续。两位美联储官员发言皆向市场泼冷水，暗示降息节点或晚于市场预期，有利美元指数及美债收益率回拉。					
	4、美国12月Markit制造业PMI初值为48.2，预期49.3，前值49.4；服务业PMI初值为51.3，预期50.6，前值50.8。制造业活跃度持续回落，但服务业需求有所回暖，整体经济或仍保持一定韧性。					
观点总结	铜主力合约震荡偏弱，以跌幅0.06%报收，持仓量小幅减仓，国内现货价格小幅走低，现货升水，基差走弱。国际方面，10年期美债收益率一度涨至3.973%的日内高点，最终收报3.915%；对美联储政策利率更敏感的两年期美债收益率收报4.449%。国内方面，中国11月规模以上工业增加值超预期同比大增6.6%，前值为4.6%。国家统计局：11月国民经济持续回升向好，政策效应将持续显现，房地产市场形势有望进一步趋于改善。价格低位运行状况会得到改善，不会出现通货紧缩。总体来看，铜的需求方面仍内强外弱。库存方面，SHFE库存仍维持相对低水位，但有所积累，海外库存水平本周有所去库，需求表现有所回暖。总体来看，铜的需求方面仍内强外弱。技术上，60分钟MACD，双线位于0轴之上，DIF向下穿DEA，绿柱初现，形态顶背离。操作建议，短期轻仓震荡交易，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：	蔡跃辉	期货从业资格F0251444	期货投资咨询从业证书号Z0013101
助理研究员：	李秋荣	期货从业资格F03101823	王凯慧 期货从业资格F03100511
	王世霖	期货从业资格F03118150	

## 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。