

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)	86,840.00	+210.00↑	LME3个月铜(日,美元/吨)	10,834.00	+7.00↑
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	0.00	+90.00↑	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	200,769.00	-1602.00↓
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	-20,440.00	-229.00↓	LME铜:库存(日,吨)	136,250.00	-25.00↓
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	115,035.00	-1105.00↓	LME铜:注销仓单(日,吨)	10,200.00	-1525.00↓
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	44,088.00	-2856.00↓			
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	86,795.00	+30.00↑	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	86,910.00	+65.00↑
	上海电解铜:CIF(提单)(日,美元/吨)	45.00	0.00	洋山铜均溢价(日,美元/吨)	33.50	0.00
	CU主力合约基差(日,元/吨)	-45.00	-180.00↓	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	-21.28	-6.43↓
上游情况	进口数量:铜矿石及精矿(月,万吨)	258.69	-17.20↓	国铜冶炼厂:粗炼费(TC)(周,美元/干吨)	-42.04	+0.11↑
	铜精矿:江西(日,元/金属吨)	77,150.00	+340.00↑	铜精矿:云南(日,元/金属吨)	77,850.00	+340.00↑
	粗铜:南方加工费(周,元/吨)	1,200.00	+100.00↑	粗铜:北方加工费(周,元/吨)	900.00	0.00
产业情况	产量:精炼铜(月,万吨)	126.60	-3.50↓	进口数量:未锻轧铜及铜材(月,吨)	438,000.00	-5200.00↓
	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)	59,040.00	+450.00↑
	出厂价:硫酸(98%):江西铜业(日,元/吨)	790.00	+60.00↑	废铜:2#铜(94-96%):上海(日,元/吨)	72,550.00	+350.00↑
下游及应用	产量:铜材(月,万吨)	223.20	+1.00↑	电网基本建设投资完成额:累计值(月,亿元)	4,378.07	+582.31↑
	房地产开发投资完成额:累计值(月,亿元)	67,705.71	+7396.52↑	产量:集成电路:当月值(月,万块)	4,371,236.10	+120949.00↑
期权情况	历史波动率:20日:沪铜(日,%)	16.41	-0.92↓	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	19.33	-0.01↓
	当月平值IV隐含波动率(%)	13.78	+0.0017↑	平值期权购沽比	1.27	+0.0127↑
行业消息	1、据美国自动数据处理公司ADP统计，截至10月25日的四周内，美国私营部门平均每周减少11250个工作岗位；高盛估计美国10月非农就业岗位减少约5万个，将为2020年以来最大降幅。					
	2、央行发布第三季度货币政策执行报告指出，下一步要实施好适度宽松的货币政策，保持社会融资条件相对宽松，同时继续完善货币政策框架，强化货币政策的执行和传导。报告通过专栏指出，与银行贷款相比，社会融资规模和货币供应量等总量指标更为全面、合理，观察金融总量要更多看社会融资规模、货币供应量指标。					
	3、发改委：截至目前，累计向证监会推荐REITs项目105个，其中83个项目已发行上市，涵盖收费公路、清洁能源、城镇供热、生态环保、仓储物流等10个行业的18种资产类型，预计可带动新项目总投资超过1万亿元。					
	4、10月我国新能源汽车销量占比首次过半。中国汽车工业协会发布数据显示，10月份，我国新能源汽车新车销量首次超过汽车新车总销量的50%，达到51.6%。当月新能源汽车产销分别完成177.2万辆和171.5万辆，同比分别增长21.1%和20%。考虑到明年新能源汽车购置税实施减半征收，中汽协建议明年继续优化实施汽车“以旧换新”政策，稳定市场预期。					
	5、央行：实施好适度宽松的货币政策，强化货币政策的执行和传导。根据经济金融形势的变化做好逆周期和跨周期调节。推进人民币国际化，提升资本项目开放水平。大力发展债券市场“科技板”，用好科技创新债券风险分担工具。持续改革完善LPR，更真实反映贷款市场利率水平。					
	6、发改委：11月11日，发改委主任郑栅洁主持召开民营企业座谈会。参会企业谈到，建议国家在编制“十五五”规划《纲要》时，完善社保、税收等政策支持体系，强化服务业发展要素保障。郑栅洁表示，我国服务业具有巨大的扩容和提质空间。希望企业推进生产性服务业向专业化和价值链高端延伸。					
观点总结	沪铜主力合约震荡走势，持仓量减少，现货贴水，基差走弱。基本面原料端，铜精矿TC费用周度小幅回升，但整体仍运行于负值区间，原料供给紧张对铜价成本支撑仍强。供给方面，由于年末集中检修叠加铜矿、废铜供给紧张等原因，令冶炼厂产能受限，国内精炼铜供给量或将有所收紧。需求方面，近期铜价有所回调，令前期因铜价快速上涨抑制的部分需求得以释放。此外，年末部分应用消费企业为年末冲刺产销目标推出促销政策，在一定程度上拉动下游新开工及订单的增长，社会库存小幅去化。总体来看，沪铜基本面或处于供给小幅减少、需求逐步增长的阶段，产业去库，预期向好。期权方面，平值期权持仓购沽比为1.27，环比+0.0127，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。操作建议，轻仓逢低短多交易，注意控制节奏及交易风险。					
重点关注						



更多资讯请关注！



更多观点请咨询！

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。