

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)	85,650.00	-800.00↓	LME3个月铜(日,美元/吨)	10,686.00	-92.50↓
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	0.00	0.00	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	164,395.00	-15532.00↓
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	-23,694.00	+11.00↑	LME铜:库存(日,吨)	135,725.00	-450.00↓
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	109,407.00	-5628.00↓	LME铜:注销仓单(日,吨)	9,650.00	-475.00↓
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	56,965.00	-2856.00↓			
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	86,005.00	-505.00↓	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	86,005.00	-530.00↓
	上海电解铜:CIF(提单)(日,美元/吨)	46.00	0.00	洋山铜均溢价(日,美元/吨)	32.00	0.00
	CU主力合约基差(日,元/吨)	355.00	+295.00↑	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	-32.62	-36.50↓
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)	-42.21	-0.17↓
	铜精矿江西(日,元/金属吨)	76,820.00	-580.00↓	铜精矿云南(日,元/金属吨)	77,520.00	-580.00↓
	粗铜:南方加工费(周,元/吨)	1,300.00	+100.00↑	粗铜:北方加工费(周,元/吨)	900.00	0.00
	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)	440,000.00	-5000.00↓
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)	59,040.00	-350.00↓
	出厂价:硫酸(98%):江西铜业(日,元/吨)	790.00	0.00	废铜:2#铜(94-96%):上海(日,元/吨)	72,550.00	-300.00↓
	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↑
下游及应用	房地产开发投资完成额:累计值(月,亿元)	73,563.00	+5857.29↑	产量:集成电路:当月值(月,万块)	4,180,000.00	-191236.10↓
期权情况	历史波动率:20日:沪铜(日,%)	16.28	+0.39↑	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	19.63	+0.18↑
	当月平值IV隐含波动率(%)	14.17	-0.0163↓	平值期权购沽比	1.27	+0.0043↑
行业消息	<p>1、美联储副主席杰斐逊：就业的下行风险有所上升，但重申需更加谨慎调整政策。美联储理事库克否认欺诈指控，律师称其为“政治迫害”。美联储主席候选人哈塞特：就业市场信号混乱，AI或抑制招聘需求。美联储理事沃勒：支持12月降息25BP，此举将为劳动力市场提供额外保障。即将发布的就业数据发布后也不太可能改变此观点。</p> <p>2、财政部公布数据显示，今年1—10月，全国财政收入18.65万亿元，同比增长0.8%。10月单月，全国财政收入2.26万亿元，同比增长3.2%，月度增幅继续提高。1—10月，全国财政支出22.58万亿元，同比增长2%。</p> <p>3、乘联分会秘书长崔东树发文表示，2025年汽车投资增速也达到17.5%，近两年汽车投资超预期的强，处于近年的1-10月历史高位，也远高于其它制造业行业的投资增速。2025年10月汽车生产328万台，同比增11%；新能源汽车生产171万台，同比增19%，渗透率52%；燃油车生产157万台，同比增4%。2025年1-10月汽车生产2733万台，同比增11%；新能源汽车生产1267万台，同比增28%，渗透率46%；燃油车生产1465万台，同比持平。</p> <p>4、中汽协：10月，新能源汽车出口25.6万辆，环比增长15.4%，同比增长99.9%。1-10月，新能源汽车出口201.4万辆，同比增长90.4%。</p>					
观点总结	<p>沪铜主力合约震荡回落，持仓量减少，现货升水，基差走强。基本面原料端，铜精矿供给仍偏紧，粗炼费运行于负值区间，铜成本支撑逻辑仍存。供给方面，冶炼厂受加工费弱势、成本走高等原因，利润环境不佳，加之原料供给偏紧张，冶炼产能或受限，国内精铜供给总量仍处高位但增速放缓。需求方面，铜价高位运行，对下游采购积极性或有一定抑制，部份下游铜材加工企业有新增订单补充，但采购策略仍以刚需采购为主，现货市场成交情绪平淡。整体而言，沪铜基本面或处于供给增速有所放缓、需求暂稳的阶段，社会库存小幅下降。期权方面，平值期权持仓购沽比为1.27，环比+0.0043，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轴下方，绿柱走扩。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。