

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)  | 67,700.00  | -400.00↓  | LME3个月铜(日,美元/吨)          | 8,356.50     | -7.50↓     |
|       | 主力合约隔月价差(日,元/吨)  | 120.00     | 0.00      | 主力合约持仓量:沪铜(日,手)          | 158,996.00   | -4761.00↓  |
|       | 期货前20名持仓:沪铜(日,手)   | -14,461.00 | -2881.00↓ | LME铜库存(日,吨)              | 177,800.00   | -725.00↓   |
|       | 上期所库存:阴极铜(周,吨)   | 35,878.00  | +4852.00↑ | LME铜注销仓单(日,吨)            | 16,575.00    | +600.00↑   |
|       | 上期所仓单:阴极铜(日,吨)   | 2,756.00   | -697.00↓  |                          |              |            |
| 现货市场  | SMM1#铜现货(日,元/吨)  | 68,470.00  | -325.00↓  | 长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)       | 68,595.00    | -300.00↓   |
|       | 上海电解铜:CIF(提单)(日,美元/吨)  | 105.00     | +2.00↑    | 洋山铜均溢价(日,美元/吨)           | 110.00       | +7.00↑     |
|       | CU主力合约基差(日,元/吨)  | 770.00     | +75.00↑   | LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)     | -104.75      | -6.00↓     |
| 上游情况  | 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)   | 81.36        | -3.01↓     |
|       | 铜精矿:20-23%:江西(日,元/金属吨)   | 55,342.00  | +200.00↑  | 铜精矿:25-30%:云南(日,元/金属吨)   | 56,292.00    | +200.00↑   |
|       | 粗铜:≥98.5%:上海(日,元/吨)  | 68,920.00  | +230.00↑  | 粗铜:≥99%:上海(日,元/吨)        | 69,020.00    | +230.00↑   |
| 产业情况  | 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)        | 500,168.00   | +19742.00↑ |
|       | 库存:铜:上海保税区(周,万吨)   | 1.22       | 0.00      | 废铜:1#光亮铜线:上海(日,元/吨)      | 54,490.00    | +100.00↑   |
|       | 出厂价:硫酸(98%):江西铜业(日,元/吨)  | 140.00     | 0.00      | 废铜:2#铜(94-96%):上海(日,元/吨) | 59,400.00    | 0.00       |
| 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)   | 95,921.78  | +8652.59↑ | 产量:集成电路:当月值(月,万块)        | 3,128,000.00 | +74769.60↑ |
| 期权情况  | 历史波动率:20日:沪铜(日,%)  | 5.35       | +0.52↑    | 历史波动率:40日:沪铜(日,%)        | 9.09         | -0.10↓     |
|       | 平值看涨期权隐含波动率:沪铜(日)  | 8.12%      | -0.0062↓  | 平值看跌期权隐含波动率:沪铜(日)        | 7.89%        | -0.0083↓   |
| 行业消息  | 1、统计局: 1-10月, 全国规模以上工业企业实现利润总额61154.2亿元, 同比下降7.8%, 实现营业收入107.78万亿元, 同比增长0.3%; 10月末, 规模以上工业企业资产负债率为57.6%, 同比上升0.2个百分点。<br>2、中船协: 1-10月, 全国出口船舶完工量2963万载重吨 同比增长14.3%; 承接出口船订单5744万载重吨, 同比增长69.5%。10月末手持出口船订单12556万载重吨, 同比增长34.5%。出口船舶分别占全国造船完工量、新接订单量、手持订单量的85.7%、94.1%和93.8%。<br>3、央行: 9月, 新发放企业贷款加权平均利率3.82%, 同比下降0.18个百分点, 处于历史最低水平。截至9月底, 超过22万亿元存量房贷利率完成下调, 调整后的加权平均利率为4.27%, 平均降幅73个基点, 每年减少借款人利息支出1600-1700亿元, 惠及约5000万户、1.5亿人。<br>4、11月28日, 为维护银行体系流动性合理充裕, 人民银行以利率招标方式开展了4150亿元7天期逆回购操作, 中标利率1.80%, 与上一期持平。当日有3190亿元逆回购到期。公开市场净投放960亿元。 |            |           |                          |              |            |
| 观点总结  | 铜主力合约震荡偏弱, 以跌幅0.44%报收, 持仓量小幅减少, 国内现货价格小幅走低, 现货升水, 基差走扩。国际方面, 根据芝商所(CME)的FedWatch工具, 周一美国利率期货价格暗示, 美联储最早在3月开始放松货币政策的概率约为23%。5月开始降息的概率升至约50%。国内方面, 人行Q3货币政策执行报告: 适度平滑信贷波动; 将进一步加强与财政政策的协调配合, 加快债券市场建设, 优化国债持有结构。基本面上, 国际方面, 据ICSG报道仍处于铜相对短缺的背景下, 从库存的角度看, 11月LME库存累库现象有所缓解, 但仍处于相对高位, 结合欧美两大经济主体的经济景气度(PMI)来看, 海外对铜的需求相对偏淡。国内方面, 精铜的表现消费量10月环比小幅回落, SHFE库存亦保持相对低水位, 国内对铜的消耗相对偏暖。技术上, 30分钟MACD, 双线位于0轴下方, 绿柱收窄。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 期货从业资格号F0251444 期货投资咨询从业证书号Z0013101  
 助理研究员: 李秋荣 期货从业资格号F03101823 王凯慧 期货从业资格号F03100511  
 王世霖 期货从业资格号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。