

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)	83,110.00	+740.00↑	LME3个月铜(日,美元/吨)	10,383.00	-31.00↓
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	0.00	-10.00↓	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	213,859.00	+67.00↑
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	-8,035.00	+7085.00↑	LME铜:库存(日,吨)	143,900.00	-500.00↓
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	98,779.00	-7035.00↓	LME铜:注销仓单(日,吨)	9,875.00	-450.00↓
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	26,823.00	-2856.00↓			
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	83,240.00	+1030.00↑	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	83,100.00	+785.00↑
	上海电解铜:CIF(提单)(日,美元/吨)	57.00	0.00	洋山铜均溢价(日,美元/吨)	52.00	-3.00↓
	CU主力合约基差(日,元/吨)	130.00	+290.00↑	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	-29.22	+9.69↑
	进口数量:铜矿石及精矿(月,万吨)	275.93	+19.92↑	国铜冶炼厂:粗炼费(TC)(周,美元/千吨)	-40.36	+0.44↑
上游情况	铜精矿江西(日,元/金属吨)	73,340.00	+760.00↑	铜精矿云南(日,元/金属吨)	74,040.00	+760.00↑
	粗铜:南方加工费(周,元/吨)	800.00	+100.00↑	粗铜:北方加工费(周,元/吨)	700.00	0.00
	产量:精炼铜(月,万吨)	130.10	+3.10↑	进口数量:未锻轧铜及铜材(月,吨)	430,000.00	-50000.00↓
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)	56,540.00	-300.00↓
	出厂价:硫酸(98%):江西铜业(日,元/吨)	460.00	0.00	废铜:2#铜(94-96%):上海(日,元/吨)	69,850.00	-150.00↓
	产量:铜材(月,万吨)	222.19	+5.26↑	电网基本建设投资完成额:累计值(月,亿元)	3,796.00	+481.03↑
下游及应用	房地产开发投资完成额:累计值(月,亿元)	60,309.19	+6729.42↑	产量:集成电路:当月值(月,万块)	4,250,287.10	-438933.60↓
	历史波动率:20日:沪铜(日,%)	14.54	+0.18↑	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	11.40	+0.16↑
期权情况	当月平值IV隐含波动率 (%)	21.33	-0.0031↓	平值期权购沽比	1.37	-0.0486↓
行业消息	1、纽约联储主席威廉姆斯：劳动力市场疲软迹象让我在上次会议上支持降息，对实际中性利率的估计是0.75%；今年票委、圣路易斯联储主席穆萨莱姆对未来降息持开放态度，但认为需保持谨慎，预计通胀将在未来两到三个季度保持高位；克利夫兰联储主席哈玛克则继续放鹰，称需要维持紧缩性货币政策以抑制通胀。					
	2、发改委：为促进金融更好地服务实体经济，推动扩大有效投资，积极推进新型政策性金融工具相关工作，新型政策性金融工具规模共5000亿元，全部用于补充项目资本金。后续将督促各个地方推动项目加快开工建设，促进经济平稳健康发展。					
	3、中共中央政治局召开会议，研究制定国民经济和社会发展第十五个五年规划重大问题。会议决定，二十届四中全会于10月20日至23日在北京召开。会议强调，“十五五”时期经济社会发展必须坚持高质量发展，以新发展理念引领发展，因地制宜发展新质生产力，推动经济持续健康发展和社会全面进步；坚持全面深化改革，扩大高水平开放，持续增强发展动力和社会活力；坚持有效市场和有为政府相结合，充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，更好发挥政府作用；坚持统筹发展和安全，强化底线思维，有效防范化解各类风险，以新安全格局保障新发展格局。					更多资讯请关注！
	4、中国家用电器协会：“内卷”阻碍了行业继续向高质量发展跃进。要坚决反对各类不正当竞争行为，严守竞争底线，杜绝无序低价竞争，坚决不搞低于成本价倾销；反对夸大和虚假宣传，在网络上贬低同行企业、误导消费者；反对一切假冒伪劣行为，反对借“傍名牌”谋利。					
观点总结	沪铜主力合约冲高回调，持仓量增加，现货升水，基差走强。基本面矿端，TC费用持续运行于负值区间，铜精矿供给偏紧持续，加之原料进口的回落，铜精矿港口库存或有去化，铜价成本支撑逻辑仍在。供给方面，在消费旺季以及铜价较坚挺的背景下，冶炼厂生产情绪仍较为积极，但由于原料供给趋紧对产能的限制，国内铜产量或将保持小幅增长态势。需求方面，中央将实施更为积极的扩大消费，加之传统消费旺季的助力，铜产业预期得以修复，下游铜材开工情况将有明显回升。库存方面，消费预期偏向积极，加之应用端电力、新能源各产业的发力，精铜需求或有明显提升，此前小幅累积的社会库存或呈现逐步降库的局面。期权方面，平值期权持仓购沽比为1.37，环比-0.0486，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。					更多观点请咨询！
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 货币从业资格号F03118799 货币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。