

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)	92,820.00	+900.00↑	LME3个月铜(日,美元/吨)	11,680.00	+88.00↑
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	-70.00	-20.00↓	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	223,974.00	+6600.00↑
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	-32,306.00	+1775.00↑	LME铜:库存(日,吨)	166,600.00	+725.00↑
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	89,389.00	+484.00↑	LME铜:注销仓单(日,吨)	64,400.00	-1000.00↓
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	44,877.00	-2856.00↓			
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	92,145.00	+445.00↑	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	92,285.00	+290.00↑
	上海电解铜:CIF(提单)(日,美元/吨)	48.00	0.00	洋山铜均溢价(日,美元/吨)	45.50	+2.50↑
	CU主力合约基差(日,元/吨)	-675.00	-455.00↓	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	-9.52	-5.13↓
上游情况	进口数量:铜矿石及精矿(月,万吨)	245.15	-13.56↓	国铜冶炼厂:粗炼费(TC)(周,美元/千吨)	-43.08	-0.22↓
	铜精矿江西(日,元/金属吨)	82,200.00	-460.00↓	铜精矿云南(日,元/金属吨)	82,900.00	-460.00↓
	粗铜:南方加工费(周,元/吨)	1,400.00	+100.00↑	粗铜:北方加工费(周,元/吨)	1,000.00	+100.00↑
	产量:精炼铜(月,万吨)	120.40	-6.20↓	进口数量:未锻轧铜及铜材(月,吨)	427,000.00	-13000.00↓
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)	62,790.00	-300.00↓
	出厂价:硫酸(98%):江西铜业(日,元/吨)	970.00	0.00	废铜:2#铜(94-96%):上海(日,元/吨)	76,750.00	-350.00↓
下游及应用	产量:铜材(月,万吨)	200.40	-22.80↓	电网基本建设投资完成额:累计值(月,亿元)	4,824.34	+446.27↑
	房地产开发投资完成额:累计值(月,亿元)	78,591.00	+5028.30↑	产量:集成电路:当月值(月,万块)	4,390,000.00	+213000.00↑
期权情况	历史波动率:20日:沪铜(日,%)	18.00	+0.13↑	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	17.20	+0.11↑
	当月平值IV隐含波动率(%)	18.15	+0.0117↑	平值期权购沽比	1.26	+0.0111↑
行业消息	<div> <div> 1、中央财办有关负责同志详解2025年中央经济工作会议精神指出，扩大内需是明年排在首位的重点任务，要从供需两侧发力提振消费，统筹提振消费和扩大投资。另外，明年要从供需两端发力稳定房地产市场。供给端要严控增量、盘活存量，加快消化库存。需求端要采取更多针对性措施，充分释放居民刚性和改善性需求。 2、据中国证券报，回望2025年，“支持性”始终是货币政策实施的核心基调。展望2026年，“支持性”基调有望延续。央行将继续实施适度宽松的货币政策，坚持精准施策与协同发力，灵活运用降准降息等工具，促进社会综合融资成本低位运行。更好地运用结构性货币政策工具，精准滴灌实体经济的重点领域和薄弱环节。此外，还将继续探索拓展中央银行宏观审慎与金融稳定功能，维护金融市场稳定，坚决守住不发生系统性金融风险的底线。 3、美国劳工统计局公布数据显示，美国11月非农就业人口增加6.4万人，高于市场预期的5万人；但失业率却意外升至4.6%，创下2021年9月以来的新高。另外，10月非农就业大幅减少10.5万人，远超预期的下降2.5万人；8月和9月也合计下修3.3万人。11月平均时薪同比增长3.5%，为2021年5月以来最低增速。 4、美国12月标普全球制造业PMI初值下滑至51.8，创5个月新低。服务业PMI初值则从54.1下滑至52.9，综合PMI初值下滑至53，均录得6个月新低。 </div> <div>  <div> <div>更多资讯请关注！</div> </div> </div> </div>					
观点总结	<div> 沪铜主力合约震荡走势，持仓量增加，现货贴水，基差走弱。基本面原料端，铜精矿现货加工费指数保持负值低位运行，矿紧预期将在较长的时期持续奏效于铜冶炼端，提供成本支撑。供给方面，冶炼副产品硫酸价格表现仍较优，弥补冶炼厂部分利润损失。此外，由于前期检修影响逐步复产，冶炼厂开工率有所回升，但受原料紧张的影响，增量仅小幅度。需求方面，受宏观预期的提振，短期内铜价走势强劲，然而较高的铜价对下游采购情绪有所抑制，态度逐步谨慎，社会库存小幅积累。期权方面，平值期权持仓购沽比为1.26，环比+0.0111，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轴下方，红柱走扩。观点总结，轻仓逢低短多交易，注意控制节奏及交易风险。 </div> <div>  <div> <div>更多资讯请咨询！</div> </div> </div>					
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。