

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↓
现货市场	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	44,877.00	-2856.00↓	SMM1#铜现货(日,元/吨)	92,145.00	+445.00↑
	上海电解铜:CIF(提单)(日,美元/吨)	48.00	0.00	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	92,285.00	+290.00↑
	CU主力合约基差(日,元/吨)	-675.00	-455.00↓	洋山铜均溢价(日,美元/吨)	45.50	+2.50↑
	进口数量:铜矿石及精矿(月,万吨)	245.15	-13.56↓	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	-9.52	-5.13↓
上游情况	铜精矿江西(日,元/金属吨)	82,200.00	-460.00↓	国铜冶炼厂:粗炼费(TC)(周,美元/千吨)	-43.08	-0.22↓
	粗铜:南方加工费(周,元/吨)	1,400.00	+100.00↑	铜精矿云南(日,元/金属吨)	82,900.00	-460.00↓
	产量:精炼铜(月,万吨)	120.40	-6.20↓	粗铜:北方加工费(周,元/吨)	1,000.00	+100.00↑
	库存:铜社会库存(周,万吨)	41.82	+0.43↑	进口数量:未锻轧铜及铜材(月,吨)	427,000.00	-13000.00↓
产业情况	出厂价:硫酸(98%):江西铜业(日,元/吨)	970.00	0.00	废铜:1#光亮铜线(上海)(日,元/吨)	62,790.00	-300.00↓
	产量:铜材(月,万吨)	200.40	-22.80↓	废铜:2#铜(94-96%):(上海)(日,元/吨)	76,750.00	-350.00↓
	房地产开发投资完成额:累计值(月,亿元)	78,591.00	+5028.30↑	电网基本建设投资完成额:累计值(月,亿元)	4,824.34	+446.27↑
	历史波动率:20日沪铜(日,%)	18.00	+0.13↑	产量:集成电路:当月值(月,万块)	4,390,000.00	+213000.00↑
期权情况	当月平值IV:隐含波动率 (%)	18.15	+0.0117↑	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	17.20	+0.11↑
	平值期权购沽比	1.26	+0.0111↑	更多资讯请关注!		
行业消息	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。					
观点总结	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买情绪有所抑制,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。					
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。



更多资讯请关注!



更多观点请咨询!