

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)	68,580.00	+220.00↑	LME3个月铜(日,美元/吨)	8,481.00	-129.50↓
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	130.00	-30.00↓	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	172,379.00	+5665.00↑
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	-14,051.00	-1572.00↓	LME铜:库存(日,吨)	174,250.00	-1000.00↓
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	26,149.00	-9729.00↓	LME铜:注销仓单(日,吨)	34,525.00	+5350.00↑
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	3,170.00	+498.00↑			
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	69,750.00	+270.00↑	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	69,765.00	+440.00↑
	上海电解铜CIF(提单)(日,美元/吨)	100.00	-2.00↓	洋山铜均溢价(日,美元/吨)	108.50	-7.00↓
	CU主力合约基差(日,元/吨)	1,170.00	+50.00↑	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	-71.98	+5.02↑
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)	78.97	-2.39↓
	铜精矿:20-23%:江西(日,元/金属吨)	55,742.00	+500.00↑	铜精矿:25-30%:云南(日,元/金属吨)	56,692.00	+500.00↑
	粗铜:≥98.5%:上海(日,元/吨)	69,440.00	+530.00↑	粗铜:≥99%:上海(日,元/吨)	69,540.00	+530.00↑
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)	1.18	-0.04↓	废铜:1#光亮铜线:上海(日,元/吨)	54,590.00	+300.00↑
	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)	59,550.00	+150.00↑
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↑
	历史波动率:20日:沪铜(日,%)	5.47	-0.01↓	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	8.97	+0.01↑
期权情况	平值看涨期权隐含波动率:沪铜(日)	8.20%	-0.0065↓	平值看跌期权隐含波动率:沪铜(日)	8.54%	+0.0028↑
行业消息	1. 铜是电动汽车的主要组成部分。根据相关机构的数据,到2035年,全球对铜的需求将从2500万吨增长到近4900万吨。但是,矿商在提高产量的过程中也面临着诸多问题,包括解决当地利益相关者的担忧、减轻环境破坏以及在世界偏远地区开展业务。 2. 据SMM报道,全国主流地区铜库存环比上周五下降0.09万吨至5.4万吨。相比上周五库存的变化,全国各地区的库存多数是减少的但降幅并不大。总库存较去年同期的10.74万吨低5.34万吨,其中上海较上年同期低2.77万吨,广东地区低0.53万吨,江苏地区低2.07万吨。上周末前期停产的铜加工企业陆续复产消费增加,是令库存下降的主因。 3. 美联储主席鲍威尔:利率已“深入”限制性区域;致力于保持紧缩政策,直至通胀走上2%的轨道;现在猜测政策何时放松还为时过早;如果时机合适,准备进一步收紧货币政策。 4. 美国ISM制造业PMI指数录得46.7,不及预期,为连续第13个月低于50,创20余年来最长纪录。 5. 央行公告称,为维护银行体系流动性合理充裕,12月4日以利率招标方式开展了670亿元7天期逆回购操作,中标利率1.80%。当日5010亿元逆回购到期,因此单日净回笼4340亿元。					
观点总结	铜主力合约先涨后跌,以涨幅0.37%报收,持仓量小幅增加,国内现货价格小幅走高,现货升水,基差走扩。国际方面,美国ISM制造业PMI指数录得46.7,不及预期,为连续第13个月低于50,创20余年来最长纪录。美债收益率盘中跳水,10年期美债收益率跌超10个基点,收报4.209%;对美联储政策利率更敏感的两年期美债收益率跌幅更深,收报4.542%。整体来看,市场一致认为美联储加息周期大概率结束,美元逐步走弱。国内方面,11月财新中国制造业PMI录得50.7,较10月上升1.2个百分点,重回扩张区间,为近三个月高点。基本上,精铜供给量方面有所减产,需求方面,下游采买意愿偏淡。技术上,30分钟MACD,双线位于0轴上方,DIF下穿DEA,绿柱走扩。操作建议,短期轻仓逢高短空交易,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!