

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)	92,600.00	-220.00↓	LME3个月铜(日,美元/吨)	11,735.00	-2.00↓
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	-60.00	+10.00↑	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	231,253.00	+7279.00↑
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	-33,302.00	-996.00↓	LME铜:库存(日,吨)	166,925.00	+325.00↑
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	89,389.00	+484.00↑	LME铜:注销仓单(日,吨)	64,450.00	+50.00↑
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	44,650.00	-2856.00↓			
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	92,240.00	+95.00↑	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	92,395.00	+110.00↑
	上海电解铜:CIF(提单)(日,美元/吨)	50.00	0.00	洋山铜均溢价(日,美元/吨)	45.50	0.00
	CU主力合约基差(日,元/吨)	-360.00	+315.00↑	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	-9.80	-0.28↓
	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)	82,500.00	+300.00↑	铜精矿云南(日,元/金属吨)	83,200.00	+300.00↑
上游情况	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)	123.60	+3.20↑	进口数量:未锻轧铜及铜材(月,吨)	430,000.00	-10000.00↓
	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)	62,990.00	+200.00↑
	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)	76,850.00	+100.00↑
	产量:铜材(月,万吨)	222.60	+22.20↑	电网基本建设投资完成额:累计值(月,亿元)	4,824.34	+446.27↑
下游及应用	房地产开发投资完成额:累计值(月,亿元)	78,590.90	+5028.20↑	产量:集成电路:当月值(月,万块)	4,392,000.00	+215000.00↑
	历史波动率:20日沪铜(日,%)	18.10	+0.10↑	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	17.18	-0.02↓
	当月平值IV:隐含波动率 (%)	19.27	+0.0112↑	平值期权购沽比	1.28	+0.0181↑
行业消息	1. 据证券时报，“十五五”开局之年，适度宽松的货币政策要努力推动实现经济增长、物价回升，这首先要求明年金融总量保持合理增长，充分满足实体经济融资需求。市场机构普遍预计明年降准、降息分别有0.5个、0.1个百分点左右的空间。根据中央经济工作会议要求，明年结构性工具将聚焦扩大内需、科技创新、中小微企业等重点领域，继续支持金融“五篇大文章”。					
	2. 美联储理事沃勒最新表示，随着就业市场趋弱且通胀受控，美联储仍有50至100个基点的降息空间。但基于当前的经济前景，美联储无需采取激烈的行动。					
	3. 据中国汽车工业协会分析，11月，在商用车主要品种中，与上月相比，客车和货车产销均呈不同程度增长；与去年同期相比，客车和货车产销均呈两位数增长。11月，商用车产销分别完成38.8万辆和39.2万辆，环比分别增长6.6%和8.6%，同比分别增长18.6%和24.4%。1-11月，商用车产销分别完成384.3万辆和387万辆，同比分别增长11.6%和10.4%。					
观点总结	沪铜主力合约震荡走势，持仓量增加，现货贴水，基差走强。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1.28，环比+0.0181↑，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轴上方，红柱收敛。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



更多资讯请关注！



更多观点请咨询！

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。