

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)	94,320.00	+1140.00↑	LME3个月铜(日,美元/吨)	11,975.00	+93.50↑
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	-50.00	-10.00↓	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	246,790.00	+9138.00↑
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	-33,302.00	-996.00↓	LME铜:库存(日,吨)	160,400.00	-3875.00↓
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	95,805.00	+6416.00↑	LME铜:注销仓单(日,吨)	56,450.00	-5100.00↓
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	48,542.00	-2856.00↓			
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	93,675.00	+1325.00↑	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	93,885.00	+1270.00↑
	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)	49.50	+7.50↑
	CU主力合约基差(日,元/吨)	-645.00	+185.00↑	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	4.73	+18.62↑
	进口数量:铜矿石及精矿(月,万吨)	252.62	+7.47↑	国铜冶炼厂:粗炼费(TC)(周,美元/千吨)	-43.65	-0.57↓
	铜精矿江西(日,元/金属吨)	82,840.00	+220.00↑	铜精矿云南(日,元/金属吨)	83,540.00	+220.00↑
上游情况	粗铜:南方加工费(周,元/吨)	1,400.00	0.00	粗铜:北方加工费(周,元/吨)	1,000.00	0.00
	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)	63,140.00	+100.00↑
	出厂价:硫酸(98%):江西铜业(日,元/吨)	1,030.00	0.00	废铜:2#铜(94-96%):上海(日,元/吨)	77,000.00	+50.00↑
	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,%)	18.02	+0.22↑	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	16.80	+0.15↑
	当月平值IV:隐含波动率 (%)	20.84	-0.0005↓	平值期权购沽比	1.34	+0.0217↑
行业消息	1. 据经济参考报,近日召开的中央经济工作会议将“坚持创新驱动, 加紧培育壮大新动能”列为明年经济工作重点任务之一。相关部门正积极部署, 明确2026年工作重点, 包括加快建立完善区域创新体系、深入实施产业基础再造工程和重大技术装备攻关工程、深化拓展制造业数字化转型行动等。					
	2. 中央经济工作会议明确提出, 要“纵深推进全国统一大市场建设, 深入整治‘内卷式’竞争”, 并首次提出制定全国统一大市场建设条例。国家市场监管总局近期发布《汽车行业价格行为合规指南(征求意见稿)》, 对汽车行业企业和销售企业的价格行为作出系统规范, 直指近年来行业内频繁出现的恶性价格战、变相降价、价格欺诈等问题。					
	3. 在全国房地产整体销售市场增长尚未转正的大背景下, 部分城市凭借扎实的基本面、精准的政策支持和有效的市场供给, 率先展现出趋稳向好的积极态势。今年1-11月, 深圳、南昌等七个城市新房与二手房交易总量同比实现超5%的增长, 部分三四线城市也出现新房成交面积增速正增长。					
	4. 美联储理事米兰重申应降息以应对就业市场风险; 纽约联储主席威廉姆斯认为CPI数据低是技术因素所致, 并不急于调整货币政策; 克利夫兰联储主席哈马克表示, 其更担心居高不下的通胀, 暂缓降息是基本预测, 倾向于将利率维持稳定至明年春季。					
观点总结	沪铜主力合约震荡偏强, 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负值区域运行且小幅下滑, 矿紧预期将在较长的时期持续奏效于铜冶炼端, 为铜价提供较强成本支撑。供给方面, 冶炼副产品硫酸价格小幅涨价, 弥补冶炼厂部分利润损失。加之, 前期冶炼厂检修已逐步复产, 冶炼厂开工率回升, 但受原料紧张的限制, 精铜供给增量仅小幅度。需求方面, 受海内外宏观因素影响, 铜价于高位震荡。高价铜令下游采买情绪逐渐谨慎, 但因消费端表现仍具韧性, 令沪铜社会库存小幅去化。整体来看, 沪铜基本面或处于供给小增、需求韧性的阶段。期权方面, 平值期权持仓购沽比为1.34, 环比+0.0217, 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, 红柱略走扩。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						



更多资讯请关注!



更多观点请咨询!

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