


| 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) | 84,410.00 | -710.00↓ | LME3个月铜(日,美元/吨) | 10,554.00 | -266.50↓ |
| | 主力合约隔月价差(日,元/吨) | 30.00 | +30.00↑ | 主力合约持仓量:沪铜(日,手) | 187,566.00 | -14265.00↓ |
| | 期货前20名持仓:沪铜(日,手) | -2,701.00 | +6973.00↑ | LME铜:库存(日,吨) | 139,350.00 | -50.00↓ |
| | 上期所库存:阴极铜(周,吨) | 109,690.00 | +14656.00↑ | LME铜:注销仓单(日,吨) | 10,725.00 | +2450.00↑ |
| | 上期所仓单:阴极铜(日,吨) | 36,295.00 | -2856.00↓ | | | |
| 现货市场 | SMM1#铜现货(日,元/吨) | 85,990.00 | +945.00↑ | 长江有色市场1#铜现货(日,元/吨) | 86,000.00 | +895.00↑ |
| | 上海电解铜:CIF(提单)(日,美元/吨) | 54.00 | 0.00 | 洋山铜均溢价(日,美元/吨) | 43.50 | -4.50↓ |
| 上游情况 | CU主力合约基差(日,元/吨) | 1,580.00 | +1655.00↑ | LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨) | 226.78 | +257.97↑ |
| | 进口数量:铜矿石及精矿(月,万吨) | 275.93 | +19.92↑ | 国铜冶炼厂:粗炼费(TC)(周,美元/干吨) | -40.36 | +0.44↑ |
| | 铜精矿江西(日,元/金属吨) | 76,270.00 | +890.00↑ | 铜精矿云南(日,元/金属吨) | 76,970.00 | +890.00↑ |
| | 粗铜:南方加工费(周,元/吨) | 1,000.00 | +200.00↑ | 粗铜:北方加工费(周,元/吨) | 700.00 | 0.00 |
| 产业情况 | 产量:精炼铜(月,万吨) | 130.10 | +3.10↑ | 进口数量:未锻轧铜及铜材(月,吨) | 485,000.00 | +55000.00↑ |
| | 库存:铜社会库存(周,万吨) | 41.82 | +0.43↑ | LME铜升贴水:上海(日,元/吨) | 58,290.00 | -1300.00↓ |
| | 出厂价:硫酸(98%):江西铜业(日,元/吨) | 510.00 | 0.00 | 废铜:2#铜(94-96%):上海(日,元/吨) | 71,850.00 | -1450.00↓ |
| 下游及应用 | 产量:铜材(月,万吨) | 222.19 | +5.26↑ | 电网基本建设投资完成额:累计值(月,亿元) | 3,795.76 | +480.79↑ |
| | 房地产开发投资完成额:累计值(月,亿元) | 60,309.19 | +6729.42↑ | 产量:集成电路:当月值(月,万块) | 4,250,287.10 | -438933.60↓ |
| 期权情况 | 历史波动率:20日:沪铜(日,%) | 21.53 | +0.14↑ | 历史波动率:40日:沪铜(日,%) | 16.09 | +0.16↑ |
| | 当月平值IV隐含波动率(%) | 21.53 | -0.0014↓ | 平值期权购沽比 | 1.40 | +0.0534↑ |
| 行业消息 | <div> 1、乘联分会数据显示，9月全国乘用车市场零售224.1万辆，同比增长6.3%，环比增长11%，零售销量再创新高。在8月已上调全年车市预期基础上，乘联分会秘书长崔东树表示，预计后续将进一步向上修正2025年增长预测。 2、美联储鲍尔森表示，她支持今年再降息两次，每次25个基点。鲍尔森称，货币政策应忽略关税对消费者价格上涨的影响，因为她认为不存在能使关税引发的价格上涨演变为持续通胀的条件。 3、全美商业经济协会（NABE）调查显示，经济学家上调了今明两年美国经济的增长预期，但预计就业增长将依旧疲弱。受访经济学家预计，经通胀调整后的美国GDP今年将增长1.8%，高于6月预测的1.3%。 4、据海关统计，今年9月，我国货物贸易进出口4.04万亿元，同比增长8%。其中，出口2.34万亿元，增长8.4%；进口1.7万亿元，增长7.5%，连续4个月同比双增长。第三季度，我国货物贸易进出口同比增长6%，已连续8个季度实现同比增长。 </div> <div>  <div> <div>更多资讯请关注！</div> </div> </div> | | | | | |
| 观点总结 | <div> 沪铜主力合约震荡回落，持仓量减少，现货升水，基差走强。基本面上，TC费用持续运行于负值区间，铜矿供给受海外矿区停工影响，令原本紧缺的供给再度收紧。供给端，在原料趋紧的背景下，冶炼厂产能预计将有所受限，加之原料成本的上涨、冶炼副产品硫酸价格的回落，侵蚀冶炼厂利润，生产意愿亦将有所回落，国内精铜供给量或有收减。需求端，双节后下游企业将逐步复工复产，但由于海外宏观方面的影响令铜价涨幅较大，加之下游节前的提前备货库存相对充足，令现货市场采购意愿偏向谨慎。期权方面，平值期权持仓购沽比为1.4，环比+0.0534，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，绿柱走扩。操作建议，轻仓逢低短多交易，注意控制节奏及交易风险。 </div> <div>  <div> <div>更多观点请咨询！</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。