

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)	86,320.00	+650.00↑	LME3个月铜(日,美元/吨)	10,759.00	+61.50↑
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	-30.00	-10.00↓	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	211,098.00	-5926.00↓
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	-13,834.00	-182.00↓	LME铜:库存(日,吨)	133,975.00	+75.00↑
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	116,140.00	+11348.00↑	LME铜:注销仓单(日,吨)	10,650.00	-275.00↓
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	43,893.00	-2856.00↓			
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	85,995.00	+660.00↑	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	85,865.00	+435.00↑
	上海电解铜:CIF(提单)(日,美元/吨)	52.00	0.00	洋山铜均价(日,美元/吨)	34.00	0.00
	CU主力合约基差(日,元/吨)	-325.00	+10.00↑	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	-38.37	-7.92↓
上游情况	进口数量:铜矿石及精矿(月,万吨)	258.69	-17.20↓	国铜冶炼厂:粗炼费(TC)(周,美元/干吨)	-42.15	+0.55↑
	铜精矿江西(日,元/金属吨)	76,160.00	+440.00↑	铜精矿云南(日,元/金属吨)	76,860.00	+440.00↑
	粗铜:南方加工费(周,元/吨)	1,100.00	+200.00↑	粗铜:北方加工费(周,元/吨)	900.00	+200.00↑
产业情况	产量:精炼铜(月,万吨)	126.60	-3.50↓	进口数量:未锻轧铜及铜材(月,吨)	490,000.00	+60000.00↑
	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)	58,190.00	-1000.00↓
	出厂价:硫酸(98%):江西铜业(日,元/吨)	730.00	0.00	废铜:2#铜(94-96%):上海(日,元/吨)	71,850.00	-900.00↓
下游及应用	产量:铜材(月,万吨)	223.20	+1.00↑	电网基本建设投资完成额:累计值(月,亿元)	4,378.07	+582.31↑
	房地产开发投资完成额:累计值(月,亿元)	67,705.71	+7396.52↑	产量:集成电路:当月值(月,万块)	4,371,236.10	+120949.00↑
期权情况	历史波动率:20日:沪铜(日,%)	18.16	-5.50↓	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	19.42	+0.03↑
	当月平值IV隐含波动率(%)	15.27	-0.0033↓	平值期权购沽比	1.29	+0.0104↑
行业消息	1、据乘联分会初步统计，10月，全国乘用车新能源市场零售140万辆，同比增长17%，环比增长8%，乘用车市场新能源零售渗透率58.7%。					
	2、美国10月ADP就业人数增加4.2万人，为2025年7月以来最大增幅，高于市场预期的2.8万人。美国10月ISM非制造业PMI录得52.4，为2025年2月以来新高。					
	3、美联储理事米兰：继续降息仍然是合理的；（评ADP）政府停摆前的就业市场趋势似乎依然存在。					
	4、美国联邦政府“停摆”已进入第36天，打破2018年年底至2019年年初“停摆”35天的历史记录，成为美国持续时间最长的政府“停摆”。美国国会预算办公室称，此次停摆可能使第四季度经济增速降低多达2个百分点。若僵局延续至感恩节当周，约140亿美元的经济损失将彻底无法挽回。					
	5、国务院：自11月10日13时01分起，调整《国务院关税税则委员会关于对原产于美国的进口商品加征关税的公告》（税委会公告2025年第4号）规定的加征关税措施，在一年内继续暂停实施24%的对美加征关税税率，保留10%的对美加征关税税率。					
	6、国务院总理李强出席第八届中国国际进口博览会开幕式并发表主旨演讲。李强表示，中国将坚持以经济建设为中心，集中力量推进高质量发展。中国将坚定不移推进高水平对外开放，稳步扩大制度型开放，推进服务业扩大开放综合试点示范建设。					
观点总结	沪铜主力合约震荡走强，持仓量减少，现货贴水，基差走强。基本面原料端，铜精矿供给偏紧局面并未好转，TC费用徘徊于负值区间，矿价坚挺铜价成本支撑较为稳固。供给方面，由于检修家数较多，加之铜矿以及粗铜供给偏紧张，冶炼产能受限，此外冶炼副产品硫酸价格有回落迹象，冶炼利润亦受影响，生产积极性走弱，国内精铜供给量或逐步收敛。需求方面，铜价高位运行一定程度影响下游采购补库策略，下游暂以压价采购、保持刚需。预期方面，整体消费预期向好，随着铜价回调，下游需求或有释放。总体来看，沪铜基本面或处于供给收敛，需求逐步改善的阶段，产业预期向好、库存有序去化。期权方面，平值期权持仓购沽比为1.29，环比+0.0104，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轴下方，红柱走扩。操作建议，轻仓逢低短多交易，注意控制节奏及交易风险。					
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。