

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)	96,210.00	+110.00↑	LME3个月铜(日,美元/吨)	12,133.00	-29.50↓
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	-160.00	-30.00↓	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	247,747.00	-10557.00↓
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	-41,742.00	-13656.00↓	LME铜:库存(日,吨)	158,575.00	+825.00↑
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	95,805.00	+6416.00↑	LME铜:注销仓单(日,吨)	48,875.00	-2875.00↓
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	52,222.00	-2856.00↓			
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	94,760.00	+70.00↑	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	95,005.00	+35.00↑
	上海电解铜:CIF(提单)(日,美元/吨)	53.00	0.00	洋山铜均溢价(日,美元/吨)	56.50	0.00
	CU主力合约基差(日,元/吨)	-1,450.00	-40.00↓	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	19.69	+6.53↑
上游情况	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)	85,240.00	+1360.00↑	铜精矿云南(日,元/金属吨)	85,940.00	+1360.00↑
	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
产业情况	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)	64,690.00	+900.00↑
	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)	78,700.00	+950.00↑
下游及应用	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↑
	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↑
期权情况	历史波动率:20日:沪铜(日,%)	19.41	+0.05↑	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	16.28	-0.22↓
	当月平值IV隐含波动率(%)	26.37	+0.0597↑	平值期权购沽比	1.11	-0.1062↓
行业消息	1、海关总署在线查询数据显示,中国11月废铜进口量为20.81万吨,环比增加5.8%,同比增加19.9%,为2025年单月新高。日本、泰国、韩国、马来西亚等主要供应国输送都有增加。 2、据江西铜业股份有限公司公告,公司于2025年12月24日(伦敦当地时间)通过全资子公司江西铜业(香港)投资有限公司,以每股28便士现金就收购SolGoldplc(以下简称目标公司)全部已发行及将发行股本(不包括公司现已持有的股份)发出正式要约。正式要约价格对目标公司已发行及将发行的全部普通股股本估值约为8.67亿英镑。 3、央行货币政策委员会召开第四季度例会,研究下一阶段货币政策主要思路,建议发挥增量政策和存量政策集成效应,综合运用多种工具,加强货币政策调控,根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况,把握好政策实施的力度、节奏和时机。促进社会综合融资成本低位运行。会议再次强调维护资本市场稳定,但未提及房地产市场。					 更多资讯请关注!
观点总结	沪铜主力合约下跌后升,持仓量减少,现货贴水,基差走弱。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。高价铜令下游采购情绪逐渐谨慎,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1.11,环比-0.1062,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,红柱走扩。观点总结,轻仓震荡偏强交易,注意控制节奏及交易风险。					 更多观点请咨询!
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。