

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)	102,600.00	+720.00↑	LME3个月铜(日,美元/吨)	13,073.00	-126.00↓
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	-280.00	+50.00↑	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	229,757.00	+778.00↑
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	-69,801.00	-8825.00↓	LME铜:库存(日,吨)	170,525.00	-1175.00↓
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	225,937.00	+12422.00↑	LME铜:注销仓单(日,吨)	44,725.00	-1550.00↓
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	144,908.00	-2856.00↓			
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	101,370.00	-1065.00↓	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	101,580.00	-820.00↓
	上海电解铜:CIF(提单)(日,美元/吨)	23.00	0.00	羊山铜均溢价(日,美元/吨)	22.00	0.00
	CU主力合约基差(日,元/吨)	-1,230.00	-1785.00↓	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	-71.07	-5.01↓
上游情况	进口数量:铜矿石及精矿(月,万吨)	270.43	+17.80↑	国铜冶炼厂:粗炼费(TC)(周,美元/千吨)	-49.79	-3.26↓
	铜精矿江西(日,元/金属吨)	92,710.00	+1460.00↑	铜精矿云南(日,元/金属吨)	93,410.00	+1460.00↑
	粗铜:南方加工费(周,元/吨)	2,000.00	0.00	粗铜:北方加工费(周,元/吨)	1,200.00	0.00
产业情况	产量:精炼铜(月,万吨)	132.60	+9.00↑	进口数量:未锻轧铜及铜材(月,吨)	440,000.00	+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)	69,590.00	+1250.00↑
	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)	83,950.00	+1250.00↑
下游及应用	产量:铜材(月,万吨)	222.91	+0.31↑	电网基本建设投资完成额:累计值(月,亿元)	5,603.90	+779.56↑
	房地产开发投资完成额:累计值(月,亿元)	82,788.14	+4197.24↑	产量:集成电路:当月值(月,万块)	4,807,345.50	+415345.50↑
期权情况	历史波动率:20日:沪铜(日,%)	25.85	-1.31↓	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	23.38	+0.01↑
	当月平值IV隐含波动率(%)	27.02	+0.0116↑	平值期权购沽比	1.71	+0.1442↑
行业消息	<p>1、公安部26日发布最新统计，截至2025年底，全国新能源汽车保有量达4397万辆，占汽车总量的12.01%；其中纯电动汽车保有量3022万辆，占新能源汽车保有量的68.74%。2025年新注册登记新能源汽车1293万辆，占新注册登记汽车数量的49.38%，与2024年相比增加168万辆，增长14.93%</p> <p>2、加快培育服务消费新增长点相关政策文件近日将推出。商务部相关负责人介绍，将出台扩大入境消费的政策措施；启动建设国家数字贸易示范区；优化实施消费品以旧换新，促进汽车、家电等大宗耐用商品消费；开展汽车流通消费改革试点；国家层面的海外综合服务大平台近期将上线。</p> <p>3、交易所出手为商品期货市场降温。上期所上期能源发布通知，将白银、锡期货合约单日开仓交易限额分别下调至800手和200手，对16名客户限制锡、白银期货开仓1个月并限制出金；将铜、国际铜、铝期货合约涨跌停板幅度调整为9%，套保、一般持仓交易保证金比例调整为10%和11%。广期所也发布风险提示函，强调将严肃查处各类违规行为。</p> <p>4、中国人民银行召开2026年宏观审慎工作会议强调，逐步拓展宏观审慎政策覆盖范围，前瞻性研判系统性金融风险隐患，创新丰富政策工具箱，维护金融市场稳健运行和金融体系整体稳定。</p> <p>5、美方称如果加拿大与中国达成新的贸易协议，美国将对自加拿大进口的商品加征100%关税。外交部发言人郭嘉昆对此表示，中加构建新型战略伙伴关系，就妥善解决中加之间的经贸问题作出一些具体安排，不针对任何第三方。</p>					
观点总结	<p>沪铜主力合约震荡走势，持仓量增加，现货贴水，基差走弱。基本面原料端，铜精矿TC现货指数小幅下探，铜矿供给仍偏紧，港口库存方面随着进口陆续到港而小幅回升，量级运行于历史偏低水位。供给端，受制于原料供给紧张，对铜产量或有一定限制，但根据往年开门红等季节因素影响，国内铜产量仍保持较高水平，供给量相对充足。需求端，部分下游刚需采购、逢低备库的策略，但因铜价高位运行加之传统淡季的影响，对需求的提振较为有限，现货市场成交情绪表现一般。整体来看，沪铜基本面或处于供给充足、需求暂稳的阶段，社会库存季节性累库。期权方面，平值期权持仓购沽比为1.71，环比+0.1442，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，绿柱收敛。观点总结，轻仓逢低短多交易，注意控制节奏及交易风险。</p>					
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。