

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)	98,860.00	+140.00↑	LME3个月铜(日,美元/吨)	12,534.00	+371.50↑
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	-80.00	+60.00↑	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	235,503.00	-16594.00↓
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	-41,742.00	-13656.00↓	LME铜:库存(日,吨)	157,025.00	-1550.00↓
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	111,703.00	+15898.00↑	LME铜:注销仓单(日,吨)	48,875.00	-2875.00↓
现货市场	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	65,878.00	-2856.00↓	SMM1#铜现货(日,元/吨)	100,740.00	+3000.00↑
	SMM1#铜现货(日,元/吨)	100,740.00	+3000.00↑	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	101,225.00	+3260.00↑
	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)	52.50	-4.00↓
	CU主力合约基差(日,元/吨)	1,880.00	+2860.00↑	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)	-44.90	-1.25↓
	铜精矿江西(日,元/金属吨)	88,230.00	+2960.00↑	铜精矿云南(日,元/金属吨)	88,930.00	+2960.00↑
	粗铜:南方加工费(周,元/吨)	1,500.00	+100.00↑	粗铜:北方加工费(周,元/吨)	1,100.00	+100.00↑
	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↓
产业情况	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)	67,220.00	+2500.00↑
	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)	80,650.00	+1900.00↑
	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)	5,604.00	+779.66↑
	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,%)	20.05	-0.71↓	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	16.96	+0.01↑
	当月平值IV:隐含波动率 (%)	30.16	+0.0626↑	平值期权购沽比	1.34	-0.1644↓
行业消息	1、欧盟统计局公布数据显示,2025年第三季度,欧盟对俄罗斯实现约15亿欧元的贸易顺差,为连续第二个季度在对俄贸易中录得顺差,也是自2002年以来首次。 2、全国财政工作会议在北京召开。会议指出,2026年继续实施更加积极的财政政策;扩大财政支出盘子,确保必要支出力度;优化政府债券工具组合,更好发挥债券效益。会议要求,2026年财政工作抓好六项重点任务,包括坚持内需主导,大力提振消费,加大对新质生产力、人的全面发展等重点领域投入;加快培育壮大新动能,进一步增加财政科技投入;进一步强化保基本、兜底线,促进居民就业增收等。 3、发改委:发布文章《大力推动传统产业优化提升》。对新能源汽车、锂电池、光伏等“新三样”产业,关键在于规范秩序、创新引领。要综合整治“内卷式”竞争。对氧化铝、铜冶炼等强资源约束型产业,关键在于强化管理、优化布局。鼓励大型氧化铝、铜冶炼骨干企业实施兼并重组,提升规模化、集团化水平。 4、1-11月份,全国规模以上工业企业实现利润总额66268.6亿元,同比增长0.1%;11月份,规模以上工业企业利润同比下降13.1%。国家统计局指出,1-11月份,规模以上工业企业利润增速有所回落,但仍然延续8月份以来的增长态势,以装备制造业、高技术制造业为代表的新动能行业保持较快增长,工业经济转型升级有序推进。					
观点总结	沪铜主力合约冲高回落,持仓量减少,现货升水,基差走强。基本面原料端,铜精矿TC加工指数现货小幅下行,矿紧预期持续,铜价成本支撑逻辑坚固。供给端,国家政策方面对铜等冶炼资源提出优化、约束管理,在原料供给持续偏紧的背景下,铜冶炼产能或将逐步收敛,国内精铜供给量增速逐渐放缓。需求端,铜价强势运行,短期快速上涨对下游采买造成一定抑制,下游多以按需采购策略补货,现货市场成交情绪逐渐谨慎。应用端,年底电力、基建以及新能源行业年终冲刺为铜耗提供一定韧性。整体来看,沪铜基本面或处于供给小幅收敛、需求韧性的阶段,社会库存小幅积累,铜价受宏观因素影响较强烈。期权方面,平值期权持仓购沽比为1.34,环比-0.1644,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,红柱收敛。观点总结,轻仓震荡交易,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。



更多资讯请关注!



更多观点请关注!