

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)	86,480.00	+540.00↑	LME3个月铜(日,美元/吨)	10,799.50	+83.00↑
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	-40.00	-20.00↓	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	204,127.00	-3009.00↓
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	-20,211.00	-6401.00↓	LME铜:库存(日,吨)	134,475.00	+500.00↑
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	115,035.00	-1105.00↓	LME铜:注销仓单(日,吨)	10,700.00	+50.00↑
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	43,394.00	-2856.00↓			
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	86,535.00	+520.00↑	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	86,505.00	+485.00↑
	上海电解铜:CIF(提单)(日,美元/吨)	52.00	0.00	洋山铜均溢价(日,美元/吨)	33.50	-0.50↓
	CU主力合约基差(日,元/吨)	55.00	-20.00↓	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	-18.22	+12.74↑
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)	-42.04	+0.11↑
	铜精矿:江西(日,元/金属吨)	76,810.00	+490.00↑	铜精矿:云南(日,元/金属吨)	77,510.00	+490.00↑
	粗铜:南方加工费(周,元/吨)	1,200.00	+100.00↑	粗铜:北方加工费(周,元/吨)	900.00	0.00
	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)	438,000.00	-5200.00↓
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)	58,590.00	+100.00↑
	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)	72,200.00	+150.00↑
	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↑
下游及应用	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,%)	17.66	-0.22↓	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	19.44	+0.02↑
	当月平值IV隐含波动率(%)	14.02	-0.0085↓	平值期权购沽比	1.30	+0.0327↑
行业消息	<div>1、国家统计局公布，10月份，扩内需等政策措施持续显效，叠加国庆、中秋长假带动，CPI环比上涨0.2%，同比上涨0.2%，扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨1.2%，涨幅连续第6个月扩大。受国内部分行业供需关系改善、国际大宗商品价格传导等因素影响，PPI环比由上月持平转为上涨0.1%，为年内首次上涨；同比下降2.1%，降幅比上月收窄0.2个百分点，连续第3个月收窄。</div> <div>2、美国11月密歇根大学消费者信心录得50.3，跌至2022年6月以来低位，现况指数初值录得52.3，创纪录低点。</div> <div>3、美联储副主席杰罗姆·鲍威尔：利率已被下调至接近“中性水平”，应当谨慎行事；纽约联储主席威廉姆斯：12月的利率决策将是一种平衡行为。</div> <div>4、美财长贝森特：政府停摆对经济的影响正变得越来越糟；通胀问题正取得实质性进展，预计未来几个月物价将下降。</div> <div>5、海关总署：2025年前10个月，我国货物贸易延续平稳增长态势，进出口总值37.31万亿元人民币，同比增长3.6%。</div> <div>6、财政部：发布上半年中国财政政策执行情况报告。继续实施好提振消费专项行动，对重点领域的个人消费贷款和相关行业经营主体贷款给予财政贴息；继续实施一揽子化债政策，对新增隐性债务行为露头就打、严肃问责；逐步推行免费学前教育，实施好育儿补贴制度；推进关键核心技术攻关，积极培育新兴产业和未来产业。</div>					
观点总结	<p>沪铜主力合约震荡偏强，持仓量减少，现货升水，基差走弱。基本面原料端，铜精矿TC费用周度小幅回升，但整体仍运行于负值区间，原料供给紧张对铜价成本支撑仍强。供给方面，由于年末集中检修叠加铜矿、废铜供给紧张等原因，令冶炼厂产能受限，国内精炼铜供给量或将有所收紧。需求方面，近期铜价有所回调，令前期因铜价快速上涨抑制的部分需求得以释放。此外，年末部分应用消费企业为年末冲刺产销目标推出促销政策，在一定程度上拉动下游新开工及订单的增长，社会库存小幅去化。总体来看，沪铜基本面或处于供给小幅减少、需求逐步增长的阶段，产业去库，预期向好。期权方面，平值期权持仓购沽比为1.3，环比+0.0327，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轴附近，红柱略收敛。操作建议，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。