

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)	86,630.00	+150.00↑	LME3个月铜(日,美元/吨)	10,853.00	+57.00↑
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	-90.00	-50.00↓	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	202,371.00	-1756.00↓
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	-20,440.00	-229.00↓	LME铜:库存(日,吨)	136,275.00	+375.00↑
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	115,035.00	-1105.00↓	LME铜:注销仓单(日,吨)	11,725.00	+450.00↑
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	42,964.00	-2856.00↓			
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	86,765.00	+230.00↑	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	86,845.00	+340.00↑
	上海电解铜:CIF(提单)(日,美元/吨)	45.00	0.00	洋山铜均溢价(日,美元/吨)	33.50	0.00
	CU主力合约基差(日,元/吨)	135.00	+80.00↑	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	-14.85	+3.37↑
	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/千吨)	-42.04	+0.11↑
上游情况	铜精矿江西(日,元/金属吨)	77,150.00	+340.00↑	铜精矿云南(日,元/金属吨)	77,850.00	+340.00↑
	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	-52000.00↓
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)	59,040.00	+450.00↑
	出厂价:硫酸(98%):江西铜业(日,元/吨)	790.00	+60.00↑	废铜:2#铜(94-96%):上海(日,元/吨)	72,550.00	+350.00↑
	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↑
	历史波动率:20日:沪铜(日,%)	17.33	-0.33↓	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	19.33	-0.11↓
期权情况	当月平值IV隐含波动率 (%)	13.61	-0.041↓	平值期权购沽比	1.26	-0.0348↓
行业消息	1、美联储理事米兰表示,为防止未来美国经济走弱,他支持进一步降息。米兰坚持认为,应当比传统每次25个基点的降息节奏更快。他像此前两次联邦公开市场委员会会议一样,再次主张降息50个基点,但他同时也表示,至少应进行25个基点的降息。 2、旧金山联储主席戴利最新表示,美国经济可能正在经历需求下滑,但关税相关通胀目前看来得到控制。她强调美联储应以“开放心态”讨论,是否在今年已降息50个基点的基础上继续降息。 3、乘联分会:10月,乘用车产量、零售分别完成295.1万辆和224.2万辆,同比分别增长11.4%和下跌0.8%。其中,新能源汽车产量、零售分别完成165.7万辆和128.2万辆,同比分别增长19.8%和7.3%。1-10月,乘用车产量、零售分别完成2373.8万辆和1925万辆,同比分别增长13.6%和7.9%。其中,新能源汽车产量、零售分别完成1203.7万辆和1015.1万辆,同比分别增长30.3%和21.9%。 4、国家发改委、国家能源局联合发文,聚焦新能源大规模开发与高质量消纳,提出分阶段目标及七大重点任务,旨在构建适配高比例新能源的新型电力系统,支撑碳达峰及国家自主贡献目标。					
观点总结	沪铜主力合约震荡走势,持仓量减少,现货升水,基差走强。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1.26,环比-0.0348,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轴上方,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。					
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!



更多观点请咨询!