

| 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↑ |
| 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) | 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 |
| 产业情况 | 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↓ |
| | 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↑ |
| 下游及应用 | 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↑ |
| | 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,%) | 17.33 | -0.33↓ | 历史波动率:40日:沪铜(日,%) | 19.33 | -0.11↓ |
| | 当月平值IV隐含波动率(%) | 13.61 | -0.0041↓ | 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，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。 | | | | |  更多资讯请关注！ |
| 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。 | | | | |  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。