

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)	101,350.00	+3110.00↓	LME3个月铜(日,美元/吨)	12,833.00	+363.50↓
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	-120.00	+20.00↓	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	216,315.00	+8069.00↓
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	-45,864.00	-3287.00↓	LME铜:库存(日,吨)	145,325.00	-2100.00↓
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	145,342.00	+33639.00↓	LME铜:注销仓单(日,吨)	34,775.00	-2050.00↓
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	90,282.00	-2856.00↓			
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	100,575.00	+1755.00↓	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	100,660.00	+1325.00↓
	上海电解铜:CIF(提单)(日,美元/吨)	50.00	0.00	洋山铜均溢价(日,美元/吨)	41.50	-7.50↓
	CU主力合约基差(日,元/吨)	-775.00	-1355.00↓	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	38.60	+8.21↓
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)	-44.98	-0.08↓
	铜精矿:江西(日,元/金属吨)	89,620.00	+1610.00↓	铜精矿:云南(日,元/金属吨)	90,320.00	+1610.00↓
	粗铜:南方加工费(周,元/吨)	2,000.00	+500.00↓	粗铜:北方加工费(周,元/吨)	1,200.00	+100.00↓
产业情况	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↓
	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)	67,970.00	+1100.00↓
	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)	82,050.00	+900.00↓
下游及应用	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)	5,603.90	+779.56↓
	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,%)	21.82	+1.47↓	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	17.69	+1.40↓
	当月平值IV隐含波动率(%)	27.33	-0.0101↓	平值期权购沽比	1.49	+0.0406↓
行业消息	1、中国2025年12月制造业PMI、非制造业PMI和综合PMI分别为50.1%、50.2%和50.7%，环比分别上升0.9个、0.7个和1.0个百分点，三大指数均升至扩张区间，我国经济景气水平总体回升。					
	2、2025年全国以旧换新相关商品销售额超2.6万亿元，惠及超3.6亿人次。其中，汽车以旧换新超1150万辆，家电以旧换新超1.29亿件，手机等数码产品购新超9100万部，家装厨卫“焕新”超1.2亿件，电动自行车以旧换新超1250万辆。					
	3、欧元区2025年12月制造业PMI终值为48.8，预期及前值均为49.2。					
	4、美联储保尔森：若通胀降温，美联储值或可进一步降息。不会立即出台任何额外降息举措。					
	5、多家车企公布2025年12月份及全年“成绩单”。比亚迪2025年12月新能源汽车销量420398辆，同比下滑约18.2%；全年累计销量4602436辆，同比增长7.73%，其中海外年销量首次突破100万辆，增长145%。吉利汽车2025年12月汽车总销量为236817辆，同比增长约13%；全年汽车总销量为3024567辆，增长约39%。造车新势力们延续交付高峰，鸿蒙智行、蔚来、小米等多个品牌12月销量再创历史新高。全年来看，零跑、小米、鸿蒙智行等品牌凭借成本、生态等优势重塑竞争格局，零跑以近60万辆的成绩位居榜首。					
观点总结	沪铜主力合约震荡偏强，持仓量增加，现货贴水，基差走弱。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，在原料供给持续偏紧以及假期将至的影响下，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，铜价冲高回落修复力度较强仍保持高位运行，对下游采购造成一定抑制作用，下游多以按需采购策略补货，现货市场成交情绪逐渐谨慎。整体来看，沪铜基本面或处于供给小幅收敛、需求谨慎的阶段，社会库存有所积累。期权方面，平值期权持仓购沽比为1.49，环比+0.0406，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，红柱走扩。观点总结，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。