

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)	85,420.00	+20.00!	LME3个月铜(日,美元/吨)	10,657.00	+33.50!
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	50.00	0.00	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	233,361.00	+2135.00!
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	-13,387.00	-2544.00!	LME铜:库存(日,吨)	137,150.00	-25.00!
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	110,240.00	+550.00!	LME铜:注销仓单(日,吨)	9,800.00	+1975.00!
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	36,553.00	-2856.00!			
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	84,955.00	-775.00!	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	85,055.00	-770.00!
	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)	34.00	-1.00!
上游情况	CU主力合约基差(日,元/吨)	-465.00	-795.00!	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	-30.22	-6.87!
	进口数量:铜矿石及精矿(月,万吨)	258.69	-17.20!	铜冶炼厂:粗炼费(TC)(周,美元/干吨)	-40.97	-0.61!
	铜精矿江西(日,元/金属吨)	75,320.00	-770.00!	铜精矿云南(日,元/金属吨)	76,020.00	-770.00!
	粗铜:南方加工费(周,元/吨)	1,000.00	0.00	粗铜:北方加工费(周,元/吨)	700.00	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)	490,000.00	+6000.00!
	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)	58,690.00	-100.00!
	出厂价:硫酸(98%):江西铜业(日,元/吨)	650.00	+60.00!	废铜:2#铜(94-96%):上海(日,元/吨)	72,350.00	0.00
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)	3,795.76	+480.79!
	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,%)	22.74	-0.02!	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	16.94	-0.01!
	当月平值IV隐含波动率(%)	17.58	-0.0187!	平值期权购沽比	1.28	+0.0062!
行业消息	<p>1、路透调查: 预计美联储今年将再降息两次, 2026年利率路径高度不确定。</p> <p>2、美国总统特朗普称将于明年早些时候访华。外交部发言人郭嘉昆对此回应称, 元首外交对中美关系发挥着不可替代的战略引领作用, 中美两国元首保持着密切的沟通和交往。关于提到的具体问题, 目前没有可以提供的信息。</p> <p>3、商务部部长王文涛应约与欧盟委员会贸易和经济安全委员谢夫乔维奇举行视频会谈, 就出口管制、欧盟对华电动汽车反补贴案等中欧经贸重点议题深入交换意见。王文涛还就与荷兰经济大臣卡雷曼斯通话, 双方围绕安世半导体等问题交换意见。王文涛表示, 关于稀土出口管制问题, 中方近期措施是依法依规完善中国出口管制体系的正常做法。荷方针对安世半导体采取的有关措施, 严重影响全球产业链稳定。中方敦促荷方从维护全球产业链安全稳定的大局出发, 秉持契约精神和市场化、法治化原则, 尽快妥善解决问题。</p> <p>4、人民日报: 应当看到, 我国正处在加快转型升级步伐、奋力推进高质量发展的关键阶段, 外部冲击影响加大, 内部困难挑战依然较多, 迫切要求以高质量发展的确定性应对外部环境急剧变化的不确定性。更应该看到, 我国发展基础稳、优势多、韧性强、潜能大, 长期向好的支撑条件和基本趋势没有变。</p> <p>5、商务部副部长凌激: 主持召开政策解读专场外资企业圆桌会。“十四五”前四年, 中国GDP增速平均为5.5%, 在复杂严峻的外部环境下, 中国经济展现出强大韧性和巨大潜力, 为外资企业带来广阔机遇和良好预期。</p>					
观点总结	<p>沪铜主力合约先跌后升, 持仓量增加, 现货升水, 基差走强。基本上, 铜精矿供给偏紧局面并未好转, TC费用徘徊于负值区间, 海外矿山扰动事件影响仍在, 矿价保持坚挺。供给方面, 由于检修家数较多, 加之铜矿以及粗铜供给的紧张, 冶炼产能或将受限, 此外冶炼副产品硫酸价格有回落迹象, 冶炼利润亦受影响, 开工率或将有所回落, 国内精铜供给逐步收敛。需求方面, 铜价受成本支撑以及海外宏观情绪的影响保持高位运行, 下游畏高情绪较浓, 采取谨慎观望的采购策略, 现货市场成交情绪平淡, 故高铜价对下游需求有所抑制。整体来看, 沪铜基本面或处于供需双弱的局面, 产业库存积累。期权方面, 平值期权持仓购沽比为1.28, 环比+0.0062, 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轴下方, 红柱走扩。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						



更多资讯请关注!



更多观点请咨询!

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。