

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)	91,090.00	-1880.00↓	LME3个月铜(日,美元/吨)	11,491.50	-144.00↓
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	-80.00	-20.00↓	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	210,572.00	-19473.00↓
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	-44,609.00	-10180.00↓	LME铜:库存(日,吨)	164,550.00	+2000.00↑
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	88,905.00	-9025.00↓	LME铜:注销仓单(日,吨)	63,175.00	-675.00↓
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	29,531.00	-2856.00↓			
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	92,215.00	-85.00↓	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	92,270.00	+95.00↑
	上海电解铜:CIF(提单)(日,美元/吨)	46.00	0.00	洋山铜均溢价(日,美元/吨)	41.00	0.00
	CU主力合约基差(日,元/吨)	1,125.00	+1795.00↑	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	8.19	-14.86↓
	进口数量:铜矿石及精矿(月,万吨)	245.15	-13.56↓	国铜冶炼厂:粗炼费(TC)(周,美元/千吨)	-42.86	-0.11↓
上游情况	铜精矿江西(日,元/金属吨)	82,470.00	+730.00↑	铜精矿云南(日,元/金属吨)	83,170.00	+730.00↑
	粗铜:南方加工费(周,元/吨)	1,300.00	0.00	粗铜:北方加工费(周,元/吨)	900.00	0.00
	产量:精炼铜(月,万吨)	120.40	-6.20↓	进口数量:未锻轧铜及铜材(月,吨)	427,000.00	-13000.00↓
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)	62,940.00	+500.00↑
	出厂价:硫酸(98%):江西铜业(日,元/吨)	870.00	0.00	废铜:2#铜(94-96%):上海(日,元/吨)	76,750.00	+300.00↑
	产量:铜材(月,万吨)	200.40	-22.80↓	电网基本建设投资完成额:累计值(月,亿元)	4,824.34	+446.27↑
下游及应用	房地产开发投资完成额:累计值(月,亿元)	73,562.70	+5856.99↑	产量:集成电路:当月值(月,万块)	4,177,000.00	-194236.10↓
	历史波动率:20日:沪铜(日,%)	16.02	+2.47↑	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	16.50	+0.80↑
期权情况	当月平值IV隐含波动率 (%)	20.58	-0.0182↓	平值期权购沽比	1.23	+0.0791↑
行业消息	1、中央政治局召开会议,分析研究2026年经济工作。会议强调,明年经济工作要坚持稳中求进、提质增效,继续实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策,发挥存量政策和增量政策集成效应,加大逆周期和跨周期调节力度,切实提升宏观经济治理效能。要坚持内需主导,建设强大国内市场;坚持创新驱动,加紧培育壮大新动能;坚持改革攻坚,增强高质量发展动力活力;坚持对外开放,推动多领域合作共赢;坚持协调发展,促进城乡融合和区域联动;坚持“双碳”引领,推动全面绿色转型;坚持民生为大,努力为人民群众多办实事;坚持守牢底线,积极稳妥化解重点领域风险。					
	2、乘联分会表示,2025年1-10月中国汽车实现出口646万辆,同比增速22%,10月中国汽车实现出口82.1万辆,同比增长40%,环比增长9%,同比环比走势总体较强。2025年10月中国新能源汽车出口32.8万辆,同比增长65%,表现很好;2025年1-10月新能源汽车出口量265万辆,同比增长54%,增速显然高于2024年1-10月的19%。					
	3、美联储定于12月9日和10日举行议息会议。市场普遍认为,美联储很可能再次降息25个基点。市场将高度关注鲍威尔新闻发布会问答环节,以及本年度最后一份“点阵图”。关于降息幅度及未来降息次数,美联储新任主席热门候选人哈塞特认为,必须关注数据,同时审慎行动。					
	4、海关总署发布数据显示,2025年前11个月,我国货物贸易进出口总值41.21万亿元人民币,同比增长3.6%。其中,出口24.46万亿元,增长6.2%;进口16.75万亿元,增长0.2%。11月份,我国货物贸易增速回升,进出口总值3.9万亿元,增长4.1%。其中,出口2.35万亿元,增长5.7%;进口1.55万亿元,增长1.7%。					
观点总结	沪铜主力合约震荡回落,持仓量减少,现货升水,基差走强。基本面原料端,铜精矿加工费指数再度回落,由于智利上调对我国铜现货的溢价以及国内CSPT成员将于明年降低矿铜产能负荷10%,令市场对铜矿供给偏紧担忧加剧。供给方面,由于冶炼副产品硫酸收益较好弥补部分原料高企的成本,冶炼厂开工情况较好,加之前期检修影响的产能逐步复产,令国内精炼铜供给量保持增长态势。需求方面,由于铜价受到海外降息预期以及原料成本支撑的影响而保持强势运行,短期高价铜对下游采买情绪有所压制,下游态度逐渐谨慎,多以刚需补货为主。消费方面,年末车企销量冲刺以及电力系统的赶工为沪铜的消费提供一定需求韧性,社会库存仍小幅去化。期权方面,平值期权持仓购沽比为1.23,环比+0.0791,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,绿柱走扩。观点总结,轻仓震荡交易,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



更多资讯请关注!



更多观点请咨询!

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。