

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)	105,320.00	+3970.00↑	LME3个月铜(日,美元/吨)	13,342.00	+350.50↑
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	-120.00	0.00	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	223,647.00	+7332.00↑
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	-45,864.00	-3287.00↓	LME铜:库存(日,吨)	142,550.00	-2775.00↓
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	145,342.00	+33639.00↑	LME铜:注销仓单(日,吨)	32,650.00	-2125.00↓
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	93,271.00	-2856.00↓			
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	103,665.00	+3090.00↑	长江有色金属1#铜现货(日,元/吨)	100,660.00	+1325.00↑
	上海电解铜:CIF(提单)(日,美元/吨)	47.00	0.00	羊山铜均溢价(日,美元/吨)	37.50	-4.00↓
	CU主力合约基差(日,元/吨)	-1,655.00	-880.00↓	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	41.98	+3.38↑
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)	90,920.00	+1300.00↑	铜精矿:云南(日,元/金属吨)	91,620.00	+1300.00↑
	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	-1000.00↓
	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)	68,590.00	+620.00↑
	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)	82,950.00	+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,%)	24.32	+2.51↑	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	19.54	+1.85↑
	当月平值IV隐含波动率(%)	30.27	+0.0294↑	平值期权购沽比	1.49	-0.0065↓
行业消息	<div>1、美国2025年12月ISM制造业指数从48.2小幅下降至47.9，已连续10个月低于50，并创下自2024年10月以来新低。新订单已连续第四个月收缩，出口订单仍然疲弱。就业人数连续第11个月下降。</div> <div>2、国务院总理李强在广东调研。李强指出，要进一步完善产业生态，培育拓展应用场景，探索有效的经营模式，推动机器人、无人机等新技术新产品在扩大应用中加快迭代升级。</div> <div>3、商务部等九部门联合发文实施绿色消费推进行动，从丰富绿色产品供给、提升绿色服务消费、创新绿色消费模式等7方面20条具体举措。支持消费者购买新能源汽车。鼓励购买获得绿色产品认证的绿色智能家电产品、无氟空调等。</div> <div>4、据乘联分会初步预估，2025年12月，全国乘用车厂商新能源车批发157万辆，同比增长4%，环比下降8%。2025年新能源乘用车累计批发1533万辆，同比增长25%。</div> <div>5、针对有空调企业涨价及“铝代铜”计划等相关问题，格力电器承诺，格力家用空调不涨价。同时，为满足格力家用空调十年免费包修服务标准，公司暂无“铝代铜”相关计划。</div>					
观点总结	<p>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，对下游采买造成一定抑制作用，下游多以按需采买策略补货，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-0.0065，期权市场情绪偏多头，隐含波动率略升。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。</p>					
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，据此操作，风险自担。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。