

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)	86,450.00	-450.00!	LME3个月铜(日,美元/吨)	10,829.50	-22.50!
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	0.00	0.00	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	179,927.00	-12366.00!
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	-23,705.00	-4557.00!	LME铜:库存(日,吨)	135,725.00	-450.00!
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	109,407.00	-5628.00!	LME铜:注销仓单(日,吨)	9,650.00	-475.00!
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	56,965.00	-2856.00!			
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	86,510.00	-585.00!	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	86,535.00	-570.00!
	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)	32.00	-1.50!
上游情况	CU主力合约基差(日,元/吨)	60.00	-135.00!	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	3.88	+9.84!
	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)	-42.21	-0.17!
	铜精矿江西(日,元/金属吨)	77,400.00	-190.00!	铜精矿云南(日,元/金属吨)	78,100.00	-190.00!
	粗铜:南方加工费(周,元/吨)	1,300.00	+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!	LME铜升贴水:上海(日,元/吨)	59,390.00	-200.00!
	出厂价:硫酸(98%):江西铜业(日,元/吨)	790.00	0.00	废铜:2#铜(94-96%):上海(日,元/吨)	72,850.00	-100.00!
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)	73,563.00	+5857.29!	产量:集成电路:当月值(月,万块)	4,180,000.00	-191236.10!
期权情况	历史波动率:20日:沪铜(日,%)	15.89	-0.31!	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	19.46	-0.08!
	当月平值IV隐含波动率(%)	15.8	-0.0030!	平值期权购沽比	1.26	+0.0363!
行业消息	1、美联储洛根:很难支持12月降息,通过降息向劳动力市场提供更多预防性保障并不合适。理事米兰:数据支持降息,美联储应更加偏鸽。施密德:进一步降息可能对通胀产生持久影响;我对通胀的担忧远不止关税问题。					
	2、国家统计局公布10月经济“成绩单”,多项指标同比增速均有所放缓。数据显示,10月份,我国规模以上工业增加值同比增长4.9%,其中高技术制造业增加值同比增长7.2%;服务业生产指数同比增长4.6%,社会消费品零售总额增长2.9%。1-10月份,全国固定资产投资同比下降1.7%,房地产开发投资下降14.7%,新建商品房销售面积下降6.8%。					
	3、中央财办分管日常工作的副主任、中央农办主任韩文秀在2025年第22期《求是》杂志中发表署名文章《深刻领会因地制宜发展新质生产力的重要论述和决策部署》。其中提到,要培育壮大新兴产业和未来产业。加快新能源、新材料、航空航天、低空经济等战略性新兴产业集群发展,推动量子科技、生物制造、氢能和核聚变能、脑机接口、具身智能、第六代移动通信等成为新的经济增长点。					
	4、国务院总理李强主持召开国务院常务会议,研究深入实施“两重”建设有关工作,部署增强消费品供需适配性进一步促进消费政策措施。会议指出,要把“两重”建设放在“十五五”全局中谋划和推进,牢牢把握战略性、前瞻性、全局性要求。要强化人工智能融合赋能,聚焦重点行业、重点领域开发新产品和增值服务,持续拓展新的消费增量。					
	5、财政部部长蓝佛安解读指出,财政政策力度要给足,根据形势变化,合理确定赤字率和举债规模。同时,发力要精准,政策要协同。另外,从支持大力提振消费、着力扩大有效投资和加快推进统一大市场建设等三个方面发力,推动供需动态平衡、畅通经济良性循环。					
观点总结	沪铜主力合约震荡回落,持仓量减少,现货升水,基差走弱。基本面原料端,铜精矿供给仍偏紧,粗炼费运行于负值区间,铜成本支撑逻辑仍存。供给方面,冶炼厂受加工费弱势、成本走高等原因,利润环境不佳,加之原料供给偏紧张,冶炼产能或受限,国内精铜供给总量仍处高位但增速放缓。需求方面,铜价高位运行,对下游采购积极性或有一定抑制,部份下游铜材加工企业有新订单补充,但采购策略仍以刚需采购为主,现货市场成交情绪平淡。整体而言,沪铜基本面或处于供给增速有所放缓、需求暂稳的阶段,社会库存小幅下降。期权方面,平值期权持仓购沽比为1.26,环比+0.0363,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,绿柱略走扩。操作建议,轻仓逢低短多交易,注意控制节奏及交易风险。					
	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。