

撰写人：王福辉 从业资格证号：F03123381 投资咨询从业证书号：Z0019878

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)	74,040.00	-130.00↓	LME3个月铜(日,美元/吨)	8,968.00	+56.00↑
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	-10.00	+10.00↑	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	96,274.00	-7654.00↓
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	11,373.00	-8510.00↓	LME铜:库存(日,吨)	272,425.00	+100.00↑
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	70,864.00	-13693.00↓	LME铜:注销仓单(日,吨)	16,225.00	+50.00↑
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	15,515.00	-2856.00↓			
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	74,040.00	-250.00↓	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	74,240.00	-110.00↓
	上海电解铜:CIF(提单)(日,美元/吨)	58.00	0.00	洋山铜均溢价(日,美元/吨)	64.00	+8.50↑
	CU主力合约基差(日,元/吨)	0.00	-120.00↓	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	-110.48	-2.33↓
上游情况	进口数量:铜矿石及精矿(月,万吨)	231.41	-12.11↓	国铜冶炼厂:粗炼费(TC)(周,美元/干吨)	8.04	-1.18↓
	铜精矿:20-23%:江西(日,元/金属吨)	61,562.00	-400.00↓	铜精矿:25-30%:云南(日,元/金属吨)	62,512.00	-400.00↓
	粗铜:≥98.5%:上海(日,元/吨)	75,590.00	-380.00↓	粗铜:≥99%:上海(日,元/吨)	75,690.00	-380.00↓
	产量:精炼铜(月,万吨)	113.30	+1.70↑	进口数量:未锻轧铜及铜材(月,吨)	530,000.00	+20000.00↑
产业情况	库存:铜:社会库存(周,万吨)	12.93	+0.07↑	废铜:1#光亮铜线:上海(日,元/吨)	53,690.00	+300.00↑
	出厂价:硫酸(98%):江西铜业(日,元/吨)	400.00	0.00	废铜:2#铜(94-96%):上海(日,元/吨)	64,450.00	+300.00↑
	产量:铜材(月,万吨)	214.04	+17.38↑	电网基本建设投资完成额:累计值(月,亿元)	5,290.00	+788.00↑
下游及应用	房地产开发投资完成额:累计值(月,亿元)	93,634.10	+7325.24↑	产量:集成电路:当月值(月,万块)	3,760,000.00	+174199.40↑
	历史波动率:20日:沪铜(日,%)	7.13	-0.27↓	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	10.65	-0.05↓
期权情况	当月平值IV隐含波动率(%)	9.92	-0.0269↓	平值期权购沽比	0.81	+0.0389↑
行业消息	1、美国12月谘商会消费者信心指数跌至104.7，不及预期的113；美国11月耐用品订单环比初值-1.1%，创6月份来最大月度跌幅；美国11月新屋销售总数年化66.4万户，预期67万户，前值61万户。					
	2、中汽协数据显示，1-11月，汽车销量排名前10位的企业（集团）共销售2372.5万辆，占汽车销售总量的84.9%。在上述十家企业中，与上年同期相比，上汽集团、中国一汽、广汽集团和长城汽车销量呈不同程度下降，其他企业销量均呈不同程度增长。					
	3、欧洲央行行长拉加德表示，非常接近实现2%的通胀目标，但仍须对服务行业保持高度警惕。					
	4、国务院总理李强：明年我国经济社会发展仍面临不少困难挑战，要迎难而上、担当作为，奋力打开改革发展新天地。要与各种不确定因素抢时间，对已经确定的工作能早则早、宁早勿晚、加快推进，不断巩固经济回升向好势头。					
观点总结	沪铜主力合约震荡走强，持仓量减少，现货平水，基差走弱。国际方面，美国12月消费者信心指数跌至104.7，不及预期的113。国内方面，国务院总理李强：2025年我国经济社会发展仍面临不少困难挑战，要迎难而上、担当作为，奋力打开改革发展新天地。要与各种不确定因素抢时间，对已经确定的工作能早则早、宁早勿晚、加快推进，不断巩固经济回升向好势头。基本上，铜矿端TC现货指数小幅回落，铜精矿供应仍处偏紧状态。供给方面，国内前期检修企业陆续复产，加之部分冶炼厂年底赶工完成年度目标，故国内供给量预计将有所增长；需求方面，下游来买情绪仍较为谨慎，多以按需采购操作为主，现货市场成交情绪偏淡。库存方面，国内去库速率逐渐放缓。总体来看，沪铜基本面或处于供给稳增、需求趋缓的局面。期权方面，平值期权持仓购沽比为0.81，环比+0.0389，期权市场情绪偏空，隐含波动率下降。技术上，60分钟MACD，双线位于0轴下方，红柱略走扩。操作建议，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：王福辉 期货从业资格号F03123381 期货投资咨询从业证书号Z0019878
助理研究员：王凯慧 期货从业资格号F03100511
陈思嘉 期货从业资格号F03118799

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。