

撰写人: 王福辉 从业资格编号: 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)	74,050.00	-90.00↓	LME3个月铜(日,美元/吨)	8,967.00	+16.50↑
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	-40.00	-30.00↓	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	83,066.00	-7557.00↓
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	10,659.00	+1173.00↑	LME铜:库存(日,吨)	272,425.00	-300.00↓
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	70,864.00	-13693.00↓	LME铜:注销仓单(日,吨)	16,325.00	+100.00↑
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	13,061.00	-2856.00↓			
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	74,240.00	+115.00↑	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	74,425.00	+170.00↑
	上海电解铜:CIF(提单)(日,美元/吨)	65.00	0.00	洋山铜均溢价(日,美元/吨)	72.50	0.00
	CU主力合约基差(日,元/吨)	190.00	+205.00↑	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	-104.68	+5.80↑
上游情况	进口数量:铜矿石及精矿(月,万吨)	224.45	-6.95↓	国内冶炼厂:粗炼费(TC)(周,美元/千吨)	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	+2000.00↑
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)	53,640.00	+50.00↑
	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	+50.00↑
	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,%)	6.66	-0.22↓	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	10.64	-0.00↓
期权情况	当月平值IV隐含波动率(%)	9.34	+0.0091↑	平值期权购沽比	0.71	-0.1432↓
	1、2024年1-11月中国进口精炼铜共336.84万吨,累计同比增加5.29%;其中11月进口35.98万吨,环比增加0.14%,同比下降4.99%。据SMM整理海关数据得到,11月中国进口主要生产非注册电解铜国家电解铜数量在21.24万吨,占比总进口量59.04%。					
行业消息	2、国际铜研究小组最新一份月报中称,2024年10月全球精炼铜市场供应短缺41,000吨,9月为短缺136,000吨。ICSG报告,2024年前10个月,全球精炼铜市场供应过剩287,000吨,之前一年同期为过剩9,000吨。全球10月精炼铜产量为230万吨,消费量为234万吨。ICSG报告,经中国保税仓库的库存变化进行调整后,10月短缺为43,000吨,9月为短缺156,000吨。					
	3、据海关总署数据显示,2024年11月中国铜箔进口量约为7007.25吨,同比减少8.84%,环比减少0.61%;2024年1-11月中国铜箔累计进口量约为82834.47吨,同比减少1.33%。					
	4、住房城乡建设部召开全国住房城乡建设工作会议。会议明确2025年重点任务,包括:持续用力推动房地产市场止跌回稳,推动构建房地产发展新模式,大力实施城市更新,打造“中国建造”升级版,建设安全、舒适、绿色、智慧的好房子。其中提出,加力实施城中村和危旧房改造,推进货币化安置;大力推进商品房销售制度改革,有力有序推行现房销售;谋划实施一批城市更新改造项目。					
	沪铜主力合约震荡,持仓量减少,现货升水,基差走强。国际方面,日本央行行长植田和男表示,预计日本经济明年将更接近于可持续实现央行2%的通胀目标,并暗示下次加息的时机即将到来。国内方面,央行12月25日开展3000亿元中期借贷便利(MLF)操作,期限1年,最高投标利率2.30%,最低投标利率1.90%,中标利率2.00%。本月MLF缩量续作反映市场流动性充裕,资金面保持宽松态势。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,下游采购情绪仍较为谨慎,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0.71,环比-0.1432,期权市场情绪偏空,隐含波动率上升。技术上,60分钟MACD,双线位于0轴上方,红柱收敛。操作建议,轻仓逢低短多交易,注意控制节奏及交易风险。					
观点总结						
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。