

撰写人：蔡跃辉 从业资格证号：F0251444 投资咨询从业证书号：Z0013101

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)	69,040.00	+70.00↑	LME3个月铜(日,美元/吨)	8,570.00	-3.50↓
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	-20.00	-60.00↓	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	153,500.00	+8071.00↑
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	-15,436.00	+1606.00↑	LME铜库存(日,吨)	166,675.00	+1225.00↑
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	28,718.00	-5678.00↓	LME铜注销仓单(日,吨)	30,275.00	-2125.00↓
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	2,478.00	-3879.00↓			
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	69,265.00	+535.00↑	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	69,450.00	+295.00↑
	上海电解铜:CIF(提单)(日,美元/吨)	77.00	0.00	洋山铜均溢价(日,美元/吨)	79.50	0.00
	CU主力合约基差(日,元/吨)	100.00	-195.00↓	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	-90.00	-3.00↓
上游情况	进口数量:铜矿石及精矿(月,万吨)	244.33	+13.61↑	国铜冶炼厂粗炼费(TC)(周,美元/千吨)	67.49	-1.99↓
	铜精矿:20-23%:江西(日,元/金属吨)	55,742.00	+300.00↑	铜精矿:25-30%:云南(日,元/金属吨)	56,692.00	+300.00↑
	粗铜:≥98.5%:上海(日,元/吨)	69,460.00	+270.00↑	粗铜:≥99%:上海(日,元/吨)	69,560.00	+270.00↑
产业情况	产量:精炼铜(月,万吨)	114.00	+0.90↑	进口数量:未锻轧铜及铜材(月,吨)	550,566.00	+50398.00↑
	库存:铜:上海保税区(周,万吨)	1.02	+0.01↑	废铜:1#光亮铜线:上海(日,元/吨)	54,090.00	+200.00↑
	出厂价:硫酸(98%):江西铜业(日,元/吨)	220.00	0.00	废铜:2#铜(94-96%):上海(日,元/吨)	59,700.00	+350.00↑
下游及应用	产量:铜材(月,万吨)	201.20	+4.30↑	电网基本建设投资完成额:累计值(月,亿元)	4,458.00	+727.00↑
	房地产开发投资完成额:累计值(月,亿元)	104,045.43	+8123.65↑	产量:集成电路:当月值(月,万块)	3,346,000.00	+218000.00↑
期权情况	历史波动率:20日:沪铜(日,%)	8.19	+0.00↑	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	6.64	-0.16↓
	平值看涨期权隐含波动率:沪铜(日)	10.31%	+0.0019↑	平值看跌期权隐含波动率:沪铜(日)	10.05%	-0.0078↓
行业消息	1、据CME“美联储观察”：美联储明年2月维持利率在5.25%-5.50%区间不变的概率为83.5%，降息25个基点的概率为16.5%。到明年3月降息的概率为93.3%，累计降息25个基点的概率为78.1%，累计降息50个基点的概率为15.2%。					
	2、10年期美债收益率先跌后涨，并在美盘时段收复3.9%关口，最终收报3.901%；对美联储政策利率更敏感的两年期美债收益率收报4.329%。					
	3、美国11月耐用品订单环比上升5.4%，创去年12月以来最大升幅，预期升2.2%，前值自降5.4%修正至降5.1%。美国耐用品订单回升或暗示需求端有所回暖，整体不利后继价格指数稳步下行。					
	4、香港万得通讯社报道，央行开展3810亿元7天期和900亿元14天期逆回购操作，中标利率分别为1.8%、1.95%。Wind数据显示，当日1840亿元逆回购到期，单日净投放2870亿元。					
	5、美国11月核心PCE物价指数同比上升3.2%，为2021年4月以来最小升幅，预期3.3%，前值自3.5%修正至3.4%；环比升0.1%，预期0.2%，前值自0.2%修正至0.1%。美国11月个人支出环比上升0.2%，预期0.3%，前值自0.2%修正至0.1%。整体PCE数据显示通胀稳步回落，但当前核心PCE仍与美联储目标有较大差距，政策利率水平在短期内或维持于高位。					
观点总结	铜主力合约震荡偏强，以涨幅0.04%报收，持仓量走高，国内现货价格小幅走强，现货升水，基差走弱。国际方面，美联储官员上周发言偏鹰意图遏制市场过于乐观的，但市场反馈似乎不尽如意。10年期美债收益率先跌后涨，并在美盘时段收复3.9%关口，最终收报3.901%；对美联储政策利率更敏感的两年期美债收益率收报4.329%。国内方面，全国财政工作会议在北京召开：2024年要强化宏观政策逆周期和跨周期调节，继续实施积极的财政政策。中国人民银行发布《中国金融稳定报告（2023）》：推动金融稳定法早日出台实施，健全维护金融稳定的长效机制。五大商业银行今起下调人民币存款利率，股份制银行称将自本周跟随调。库存方面，海内外库存皆不同幅度去化，国内库存水平保持相对低位，海外库存处于高位，总体来看需求有所回暖。技术上，60分钟MACD，双线位于0轴之上，DIF下穿DEA，绿柱略有收窄。操作建议，短期轻仓逢低短多交易，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：	蔡跃辉	期货从业资格号F0251444	期货投资咨询从业证书号Z0013101	
助理研究员：	李秋荣	期货从业资格号F03101823	王凯慧	期货从业资格号F03100511
	王世霖	期货从业资格号F03118150		

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。