

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)	82,370.00	-100.00↓	LME3个月铜(日,美元/吨)	10,266.00	+84.50↑
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	10.00	+20.00↑	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	213,792.00	-15258.00↓
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	-15,120.00	-8410.00↓	LME铜:库存(日,吨)	144,400.00	-25.00↓
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	98,779.00	-7035.00↓	LME铜:注销仓单(日,吨)	9,875.00	-450.00↓
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	25,603.00	-2856.00↓			
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	82,210.00	-275.00↓	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	82,315.00	-280.00↓
	上海电解铜:CIF(提单)(日,美元/吨)	59.00	0.00	洋山铜均溢价(日,美元/吨)	52.00	0.00
	CU主力合约基差(日,元/吨)	-160.00	-175.00↓	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	-38.91	-7.36↓
上游情况	进口数量:铜矿/石及精矿(月,万吨)	275.93	+19.92↑	国铜冶炼厂:粗炼费(TC)(周,美元/干吨)	-40.36	+0.44↑
	铜精矿江西(日,元/金属吨)	72,580.00	-280.00↓	铜精矿云南(日,元/金属吨)	73,280.00	-280.00↓
	粗铜:南方加工费(周,元/吨)	700.00	0.00	粗铜:北方加工费(周,元/吨)	700.00	0.00
产业情况	产量:精炼铜(月,万吨)	130.10	+3.10↑	进口数量:未锻轧铜及铜材(月,吨)	430,000.00	-50000.00↓
	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)	56,840.00	+100.00↑
	出厂价:硫酸(98%):江西铜业(日,元/吨)	460.00	0.00	废铜:2#铜(94-96%):上海(日,元/吨)	70,000.00	+100.00↑
下游及应用	产量:铜材(月,万吨)	222.19	+5.26↑	电网基本建设投资完成额:累计值(月,亿元)	3,796.00	+481.03↑
	房地产开发投资完成额:累计值(月,亿元)	60,309.19	+6729.42↑	产量:集成电路:当月值(月,万块)	4,250,287.10	-438933.60↓
期权情况	历史波动率:20日:沪铜(日,%)	14.37	+0.00↑	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	11.25	+0.00↑
	当月平值IV隐含波动率(%)	21.64	-0.0141↓	平值期权购沽比	1.42	-0.0104↓
行业消息	1、八部门印发《有色金属行业稳增长工作方案（2025-2026年）》，目标是2025—2026年，有色金属行业增加值年均增长5%左右，十种有色金属产量年均增长1.5%左右，铜、铝、锂等国内资源开发取得积极进展，再生金属产量突破2000万吨。方案提出，实施新一轮找矿突破战略行动，推动高端稀土新材料等攻关突破，加快全固态电池材料等高端产品应用验证，适时丰富重要有色金属期货交易品种和金融衍生品品种。					
	2、中国贸促会：7月，受美国关税政策影响，全球经贸摩擦升温，指数达110，处于高位。监测范围内的20个国家（地区）中，美国、欧盟和巴西的全球经贸摩擦指数位居前三，美国的全球经贸摩擦措施涉及金额最多，连续13个月居首。					
	3、美国8月核心PCE物价指数同比上涨2.9%，环比上涨0.2%，均符合预期且与前期持平。8月实际消费支出连续第三个月增长0.4%，超出预期的0.2%。通胀保持粘性，消费依然强劲，特朗普关税卷土重来，以及内部分歧加大，美联储降息不确定性加大。					
	4、1-8月份，中国规模以上工业企业实现利润总额46929.7亿元，同比增长0.9%。8月份，规模以上工业企业利润同比由上月下降1.5%转为增长20.4%。国家统计局表示，1-8月份，规模以上装备制造业利润增长7.2%，拉动全部规模以上工业企业利润增长2.5个百分点，是拉动作用最强的板块之一，对规模以上工业企业利润恢复支撑作用明显。从行业看，在装备制造业的8个行业中有7个行业利润实现增长，其中，铁路船舶航空航天、电气机械行业利润增长较快，增速分别达37.3%、11.5%。					
观点总结	沪铜主力合约先跌后升，持仓量减少，现货贴水，基差走弱。基本面矿端，TC费用持续运行于负值区间，铜精矿供给偏紧持续，加之原料进口的回落，铜精矿港口库存或有去化，铜价成本支撑逻辑仍在。供给方面，在消费旺季以及铜价较坚挺的背景下，冶炼厂生产情绪仍较为积极，但由于原料供给趋紧对产能的限制，国内铜产量或将保持小幅增长态势。需求方面，中央将实施更为积极的扩大消费，加之传统消费旺季的助力，铜产业预期得以修复，下游铜材开工情况将有明显回升。库存方面，消费预期偏向积极，加之应用端电力、新能源各产业的发力，精铜需求或有明显提升，此前小幅累积的社会库存或呈现逐步降库的局面。期权方面，平值期权持仓购沽比为1.42，环比-0.0104，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轴上方，绿柱略收敛。操作建议，轻仓逢低短多交易，注意控制节奏及交易风险。					
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。