

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)	78,400.00	-30.00↓	LME3个月铜(日,美元/吨)	9,639.50	-21.00↓
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	110.00	+20.00↑	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	172,204.00	-6478.00↓
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	-1,607.00	+6397.00↑	LME铜库存(日,吨)	108,725.00	+625.00↑
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	81,462.00	-3127.00↓	LME铜注销仓单(日,吨)	40,975.00	+25.00↑
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	34,379.00	-2856.00↓			
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	78,455.00	-265.00↓	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	78,520.00	-210.00↓
	上海电解铜:CIF(提单)(日,美元/吨)	62.00	0.00	洋山铜均溢价(日,美元/吨)	45.50	+2.50↑
	CU主力合约基差(日,元/吨)	55.00	-235.00↓	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	-21.57	-20.62↓
上游情况	进口数量:铜矿石及精矿(月,万吨)	239.52	-50.98↓	国铜冶炼厂:粗炼费(TC)(周,美元/干吨)	-43.79	+0.46↑
	铜精矿江西(日,元/金属吨)	68,800.00	-210.00↓	铜精矿云南(日,元/金属吨)	69,500.00	-210.00↓
	粗铜:南方加工费(周,元/吨)	800.00	0.00	粗铜:北方加工费(周,元/吨)	750.00	0.00
产业情况	产量:精炼铜(月,万吨)	125.40	0.00	进口数量:未锻轧铜及铜材(月,吨)	464,000.00	+34000.00↑
	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)	55,290.00	+100.00↑
	出厂价:硫酸(98%):江西铜业(日,元/吨)	600.00	0.00	废铜:2#铜(94-96%):上海(日,元/吨)	67,350.00	0.00
下游及应用	产量:铜材(月,万吨)	209.60	+1.50↑	电网基本建设投资完成额:累计值(月,亿元)	2,039.86	+631.69↑
	房地产开发投资完成额:累计值(月,亿元)	36,233.84	+8504.27↑	产量:集成电路:当月值(月,万块)	4,235,000.00	+68000.00↑
期权情况	历史波动率:20日:沪铜(日,%)	10.25	-0.29↓	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	9.33	-0.04↓
	当月平值IV隐含波动率(%)	11.93	+0.0011↑	平值期权购沽比	1.66	-0.0213↓
行业消息	<p>1、芝加哥联储主席古尔斯基表示，美国总统特朗普最新宣布的关税措施再度搅浑通胀前景，这将使他更难支持特朗普极力主张的降息政策。</p> <p>2、国家信息中心数据显示，二季度我国消费、投资、工业生产、企业经营等多领域高频数据继续改善。其中，线下消费热度指数同比增长25.5%，主要家电品类网络零售额上升28.0%；重点领域投资持续发力，全国项目中标金额环比增长23.4%；新动能加速释放，初创企业、技术创新型企业经营活力指数同比分别增长38.3%、28.2%。</p> <p>3、央行：货币政策的传导是需要时间的，已经实施的货币政策的效果还会进一步显现，下阶段，将继续实施好适度宽松的货币政策，密切关注评估前期已实施政策的传导情况和实际效果，根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，把握好政策实施的力度和节奏。</p> <p>4、玉渊谭天刊文指出，2025年，全球贸易格局正处于一个关键的转折点。美国关税政策的反复无常虽然制造了不确定性，但也促使全球贸易体系加速向真正多元的方向发展。通过数据分析可以看到，尽管美国仍是全球贸易的重要参与者，但其影响力正在逐渐减弱，发展中国家和新兴经济体，特别是亚洲、拉丁美洲和中东地区，正成为全球贸易新的增长点。</p> <p>5、中汽协常务副会长兼秘书长付炳锋表示，到目前为止，我国新能源汽车保有量占比达到10%。展望全年，新能源汽车销量预计将达到1600万辆，新车销量占比有望超过50%。</p>					
观点总结	<p>沪铜主力合约小幅震荡，持仓量减少，现货升水，基差走弱。基本面矿端，铜精矿TC现货指数继续运行于负值区间，港口库存下降，后续精矿供应偏紧问题或将偏长期持续，成本端对铜价的支撑逻辑仍在。供给方面，冶炼厂副产品硫酸价格较优，加之部分前期环保检查冶炼厂复产以及新投产产能的爬产令冶炼厂生产意愿及实际产量提升，预计国内供给量将继续提升。需求方面，由于美国将对铜征大额关税，美铜大涨，伦铜、沪铜选择不跟随反而走低，铜国际贸易流向再次调整，此次铜价走低刺激国内下游备库情绪，现货市场成交积极性回升。此外，国内宏观政策方面加码，亦使消费端预期走强，对铜需求起一定支撑作用。整体来看，沪铜基本面或处于，供需双增的局面，产业库存虽有积累但仍处低位区间运行，消费预期偏暖。期权方面，平值期权持仓购沽比为1.66，环比-0.0213，期权市场情绪偏多头，隐含波动率略升。技术上，60分钟MACD，双线位于0轴下方，红柱走扩。操作建议，轻仓逢低短多交易，注意控制节奏及交易风险。</p>					
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：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：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。