

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)	77,650.00	+50.00↓	LME3个月铜(日,美元/吨)	9,545.00	-71.50↓
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	160.00	-20.00↓	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	182,260.00	+9266.00↑
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	2,975.00	-5411.00↓	LME铜:库存(日,吨)	148,450.00	-1425.00↓
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	105,791.00	+7120.00↓	LME铜:注销仓单(日,吨)	74,375.00	-1550.00↓
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	31,404.00	-2856.00↓			
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	78,445.00	+210.00↓	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	78,385.00	+140.00↑
	上海电解铜:ClF(提单)(日,美元/吨)	101.00	0.00	洋山铜均溢价(日,美元/吨)	85.50	-1.50↓
	CU主力合约基差(日,元/吨)	795.00	+160.00↓	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	51.49	+1.41↑
上游情况	进口数量:铜矿石及精矿(月,万吨)	292.44	+53.13↑	国铜冶炼厂:粗炼费(TC)(周,美元/千吨)	-43.56	+0.72↑
	铜精矿江西(日,元/金属吨)	68,730.00	+180.00↓	铜精矿云南(日,元/金属吨)	69,430.00	+180.00↑
	粗铜:南方加工费(周,元/吨)	800.00	+100.00↓	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	+0.60↓	进口数量:未锻轧铜及铜材(月,吨)	440,000.00	-30000.00↓
	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)	55,090.00	-200.00↓
	出厂价:硫酸(98%):江西铜业(日,元/吨)	540.00	0.00	废铜:2#铜(94-96%):上海(日,元/吨)	66,800.00	-150.00↓
下游及应用	产量:铜材(月,万吨)	208.10	-4.42↓	电网基本建设投资完成额:累计值(月,亿元)	1,408.16	+451.95↑
	房地产开发投资完成额:累计值(月,亿元)	27,729.57	+7825.40↑	产量:集成电路:当月值(月,万块)	4,167,000.00	-30199.90↓
期权情况	历史波动率:20日:沪铜(日,%)	9.63	-0.17↓	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	23.44	-0.06↓
	当月平值IV隐含波动率(%)	12.92	+0.0095↑	平值期权购沽比	0.80	-0.0591↓
行业消息	1、统计局:5月,制造业PMI为49.5%,环比上升0.5个百分点;非制造业商务活动指数为50.3%,环比下降0.1个百分点;综合PMI产出指数为50.4%,环比上升0.2个百分点。					
	2、美国5月ISM制造业PMI为48.5,为2024年11月以来新低,预期49.5,前值48.7。美国5月标普全球制造业PMI终值为52,初值52.3。标普全球称,美国5月销售费用通胀达到2022年末以来的最高水平。					
	3、高盛大宗商品研究团队表示,美国正在根据232条款对铜进口进行调查,美国将钢铁和铝进口关税翻倍至50%,这提高了对铜进口征收关税的可能性。					
	4、今年消费品以旧换新销售额突破1万亿元。商务部数据显示,截至5月31日,今年消费品以旧换新5大品类合计带动销售额1.1万亿元,发放直达消费者的补贴约1.75亿份。其中,汽车以旧换新补贴申请量达412万份;4986.3万名消费者购买12大类家电产品7761.8万台。					
	5、中指院:5月,中国主要城市依然延续新房价格结构性上涨、二手房价下跌趋势。中国100个城市新建住宅平均价格为每平方米16815元,环比上涨0.30%,同比上涨2.56%。					
	6、中汽协:近年来,我国新能源汽车产业快速发展,新能源汽车新车销售占比已经超过40%。当前,行业整体运行呈现稳中向好态势,市场活力持续释放。					
	7、美联储戴利表示,仍然对美联储3月发布的预测感到安心;该预测显示,美联储官员预计今年底前将降息两次。戴利称,希望暂时维持适度限制的政策利率,直到确定通胀率将达到2%的目标。有关经济的最新资讯非常积极,且周五发布的通胀数据显示对消费者来说是件好事。					
观点总结	沪铜主力合约震荡偏弱走势,持仓量增加,现货升水,基差走强。国际方面,美国5月ISM制造业指数48.5,预期49.2,前值48.7。制造业活动连续第四个月萎缩,贸易相关数据凸显关税影响。美国5月ISM制造业进口指数39.9,创2009年以来新低;出口指数创五年新低。国内方面,国家统计局公布数据显示,5月份,我国制造业PMI为49.5%,比上月上升0.5个百分点。非制造业PMI为50.3%,比上月下降0.1个百分点。综合PMI为50.4%,比上月上升0.2个百分点。制造业景气水平改善,在稳增长政策持续发力背景下,二季度我国经济运行有望延续平稳态势。但经济回升向好基础仍需巩固,政策有望进一步加力。基本面上,铜精矿端加工费持续回落,国际铜精矿供应仍维持紧张局面,但国内方面,铜精矿港口库存较为充足,加之对美贸易关系缓和后,美国废铜进口有望重新开启,原料替代品有所增加。供给方面,在国内原材料及替代品相对充足的背景下,叠加精铜现货报价仍较优,冶炼厂生产意愿料将保持偏积极状态。进出口方面,美铜沪铜之间溢价情况已逐渐收敛,出口高增速的情况或将有所缓和,进口窗口随着国内需求的增长而逐渐打开,国内整体供给情况或将呈现稳中小增的局面。需求方面,由于铜价已至较高区间,加之消费逐渐临近淡季,下游采买情绪逐渐谨慎,入市多以刚需备库为主。终端消费方面,随着国内扩大内需政策的推广,加之贸易关系缓和后的进出口复苏,预计将对冲季节性变化带来消费回落。整体来看,沪铜基本面或将处于供给充足、需求相对稳定的局面。期权方面,平值期权持仓购沽比为0.8,环比-0.0591,期权市场情绪偏空,隐含波动率略升。技术上,60分钟MACD,双线位于0轴下方,绿柱走扩。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: 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。