

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)	78,280.00	-300.00↓	LME3个月铜(日,美元/吨)	9,679.00	+40.50↑
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	-10.00	-10.00↓	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	158,574.00	-1292.00↓
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	3,729.00	+3435.00↑	LME铜:库存(日,吨)	153,850.00	+14275.00↑
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	72,543.00	-880.00↓	LME铜:注销仓单(日,吨)	12,000.00	-75.00↓
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	20,346.00	-2856.00↓			
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	78,350.00	-265.00↓	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	78,360.00	-290.00↓
	上海电解铜:ClF(提单)(日,美元/吨)	58.00	0.00	洋山铜均溢价(日,美元/吨)	45.50	0.00
	CU主力合约基差(日,元/吨)	70.00	+35.00↑	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	-67.32	-14.59↓
上游情况	进口数量:铜矿+矿石及精矿(月,万吨)	234.97	-4.58↓	国铜冶炼厂:粗炼费(TC)(周,美元/干吨)	-42.09	+0.54↑
	铜精矿江西(日,元/金属吨)	69,000.00	+280.00↑	铜精矿云南(日,元/金属吨)	69,700.00	+280.00↑
	粗铜:南方加工费(周,元/吨)	900.00	+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)	130.20	+4.80↑	进口数量:未锻轧铜及铜材(月,吨)	460,000.00	+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)	0.00	-55090.00↓
	出厂价:硫酸(98%):江西铜业(日,元/吨)	640.00	0.00	废铜:2#铜(94-96%):上海(日,元/吨)	67,300.00	-250.00↓
下游及应用	产量:铜材(月,万吨)	221.45	+11.85↑	电网基本建设投资完成额:累计值(月,亿元)	2,911.00	+871.14↑
	房地产开发投资完成额:累计值(月,亿元)	46,657.56	+10423.72↑	产量:集成电路:当月值(月,万块)	4,505,785.40	+270785.40↑
期权情况	历史波动率:20日:沪铜(日,%)	9.10	-1.45↓	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	10.11	-0.05↓
	当月平值IV隐含波动率(%)	10.05	-0.0046↓	平值期权购沽比	1.19	+0.0229↑
行业消息	1、美国6月商品和服务贸易逆差环比大幅收缩16%至602亿美元，为2023年9月以来的最低水平，主要由于企业在年初大规模进口潮后纷纷削减采购。进口总值下降3.7%，其中消费品进口降至2020年9月以来的最低水平。					
	2、央行等七部门：推动政府投资基金、国有企业基金、保险公司等长线资金在风险可控的前提下，重点围绕未来制造、未来信息、未来材料、未来能源、未来空间和未来健康等方向。加强对5G、工业互联网、数据和算力中心等数字基础设施建设的中长期贷款支持。					
	3、乘联分会上调2025年全年销量预测，预计2025年乘用车零售2435万辆，同比增长6%，预测总量较6月的预测值增加30万辆。					
	4、国务院常务会议提出，实施个人消费贷款贴息政策与服务业经营主体贷款贴息政策。目前，工行、农行、中行、建行、交行和邮储银陆续表态，将积极响应相关政策，助力消费升级与服务业焕新。在此之前至少已经有三地实施了消费贷贴息政策，贴息幅度多在1.5%左右。					
	5、中国物流与采购联合会公布数据显示，7月份中国物流业景气指数为50.5%，环比回落0.3个百分点，显示物流业务总量保持扩张，但增速有所放缓。					
观点总结	沪铜主力合约低位震荡，持仓量减少，现货升水，基差走强。基本面矿端，铜精矿TC费用仍处于负值区间，国内港口库存持续去化，铜矿供应紧张对铜价的成本支撑逻辑仍在。供给方面，政策上对有色行业产能进行引导，部分产能或面临逐步整改调控；加之，原材料供应偏紧，国内精炼铜供给量或有一定程度增速放缓。需求方面，下游铜材加工仍处消费淡季，但淡季向旺季过渡，消费预期或逐步转好。整体而言，沪铜基本面或处于，供给增速逐步收减、需求暂弱的阶段，但预期向好。期权方面，平值期权持仓购沽比为1.19，环比+0.0229，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轴下方，红柱初现。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						



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。