

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)	85,380.00	+990.00↑	LME3个月铜(日,美元/吨)	10,665.00	+60.50↑
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	20.00	-20.00↓	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	226,910.00	+11337.00↑
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	-10,843.00	-3770.00↓	LME铜:库存(日,吨)	137,225.00	-225.00↓
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	110,240.00	+550.00↑	LME铜:注销仓单(日,吨)	7,825.00	+275.00↑
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	41,319.00	-2856.00↓			
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	85,630.00	+855.00↑	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	85,920.00	+1025.00↑
	上海电解铜:CIF(提单)(日,美元/吨)	50.00	0.00	洋山铜均溢价(日,美元/吨)	35.00	-0.50↓
	CU主力合约基差(日,元/吨)	250.00	-135.00↓	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	-16.83	-5.67↓
上游情况	进口数量:铜矿石及精矿(月,万吨)	258.69	-17.20↓	国铜冶炼厂:粗炼费(TC)(周,美元/干吨)	-40.97	-0.61↓
	铜精矿江西(日,元/金属吨)	76,190.00	+1050.00↑	铜精矿云南(日,元/金属吨)	76,890.00	+1050.00↑
	粗铜:南方加工费(周,元/吨)	1,000.00	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)	490,000.00	+60000.00↑
	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)	57,990.00	-350.00↓
	出厂价:硫酸(98%):江西铜业(日,元/吨)	590.00	0.00	废铜:2#铜(94-96%):上海(日,元/吨)	71,550.00	-350.00↓
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)	3,795.76	+480.79↑
	房地产开发投资完成额:累计值(月,亿元)	67,706.00	+7396.81↑	产量:集成电路:当月值(月,万块)	4,370,000.00	+119712.90↑
期权情况	历史波动率:20日:沪铜(日,%)	22.79	+0.01↑	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	16.96	+0.19↑
	当月平值IV隐含波动率(%)	19.2	-0.0153↓	平值期权购沽比	1.34	+0.0238↑
行业消息	1、央行金融稳定局负责人表示,“十四五”期间,我国金融风险总体可控,金融机构经营整体稳健,金融市场平稳运行,为经济高质量发展提供了有力支持。看到成绩的同时,也要认识到,当前我国经济运行依然面临不少风险挑战,必须正确把握形势,坚持底线思维,平衡好稳增长与防风险的关系。					
	2、美联储穆萨莱姆:如果就业面临更多风险,且通胀得到控制,我可能支持再次降息的路径。					
	3、美国总统特朗普在最新的采访中继续释放缓和信号,暗示大门仍敞开着。特朗普政府正在低调地放松多项关税政策,近几周来已将数十种产品从其所谓的“对等关税”中豁免,并在各国与美国达成贸易协议时提出愿意将更多产品排除在关税之外。此举发生在最高法院将于11月上旬就“对等关税”举行听证会之前——一旦败诉,政府可能被迫退还已征收的大量关税。					
	4、中国人民银行等部门创设两项支持资本市场货币政策工具——股票回购增持再贷款和互换便利,首期额度合计8000亿元。一年来,两项货币工具通过逆周期调节,为市场注入数千亿元资金,有效提振投资者信心,降低A股波动率,增强了资本市场的内在稳定性。其中,互换便利开展两次操作,累计金额1050亿元,参与机构从20家扩容至40家。同时,近700家上市公司、主要股东披露使用回购增持贷款,贷款上限合计超3300亿元。					
	5、中美经贸中方牵头人、国务院副总理何立峰与美方牵头人、美国财政部长贝森特和贸易代表格里尔举行视频通话,双方围绕落实今年以来两国元首历次通话重要共识,就双边经贸关系中的重要问题进行了坦诚、深入、建设性的交流,同意尽快举行新一轮中美经贸磋商。					
观点总结	沪铜主力合约震荡偏强,持仓量增加,现货升水,基差走弱。基本上,铜精矿供给偏紧局面并未好转,TC费用徘徊于负值区间,海外矿山扰动事件影响仍在,矿价保持坚挺。供给方面,由于检修家数较多,加之铜矿以及粗铜供给的紧张,冶炼产能或将受限,此外冶炼副产品硫酸价格有回落迹象,冶炼利润亦受影响,开工率或将有所回落,国内精铜供给逐步收敛。需求方面,铜价受成本支撑以及海外宏观情绪的影响保持高位运行,下游畏高情绪较浓,采取谨慎观望的采购策略,现货市场成交情绪平淡,故高铜价对下游需求有所抑制。整体来看,沪铜基本面或处于供需双弱的局面,产业库存积累。期权方面,平值期权持仓购沽比为1.34,环比+0.0238,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轴附近,红柱略收敛。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						



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:

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。