

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)	78,890.00	+80.00↑	LME3个月铜(日,美元/吨)	9,795.50	+83.00↑
	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)	191,140.00	+53503.00↑
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	6,571.00	+1689.00↑	LME铜:库存(日,吨)	93,475.00	-1200.00↓
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	100,814.00	-1129.00↓	LME铜:注销仓单(日,吨)	37,225.00	-2925.00↓
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	23,696.00	-2856.00↓			
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	78,940.00	+360.00↑	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	78,880.00	+230.00↑
	上海电解铜:ClF(提单)(日,美元/吨)	66.00	0.00	洋山铜均溢价(日,美元/吨)	37.50	-1.00↓
	CU主力合约基差(日,元/吨)	50.00	+280.00↑	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	100.69	-50.16↓
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/千吨)	-44.78	-0.03↓
	铜精矿江西(日,元/金属吨)	69,150.00	+210.00↑	铜精矿云南(日,元/金属吨)	69,850.00	+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)	430,000.00	-10000.00↓
	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)	570.00	0.00	废铜:2#铜(94-96%):上海(日,元/吨)	67,100.00	+50.00↑
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,%)	8.31	-0.19↓	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	8.77	+0.00↑
	当月平值IV隐含波动率(%)	10.35	-0.002↓	平值期权购沽比	1.23	+0.0068↑
行业消息	<p>1、中证报头版刊文指出，2025年上半年，我国扩内需政策全面加码，成为推动经济稳健前行的关键动力。消费品以旧换新政策效果持续显现，服务消费需求显著增长，新型消费不断涌现；“两重”建设加快推进，基础设施投资平稳增长。专家认为，扩内需政策在消费与投资两端协同发力，为经济持续回升向好筑牢根基。</p> <p>2、美联储柯林斯：当前是保持耐心和谨慎的时机。今年晚些时候可能降息，但取决于关税影响。</p> <p>3、国际货币基金组织（IMF）副总裁李波在2025年夏季达沃斯论坛上表示，稳定币的发展既存在机遇，也存在挑战。核心挑战在于，如何对稳定币实施有效的监管，需要在全球范围内达成更多共识。</p> <p>4、摩根士丹利发布最新研报预测，由于关税政策将推动通胀在今年夏季上升至3.0-3.3%，同时移民管控政策将保持劳动力市场紧张，美联储在2025年全年不会降息。降息将从2026年3月开始，全年共有七次降息，将利率降至2.5%-2.75%区间。</p> <p>5、美联储主席鲍威尔表示，目前经济形势存在高度不确定性，希望以实际数据为依据，而不是过于自信地做出预测；不希望提供过多的前瞻指引；美国经济表现优于其他国家，这意味着利率将会比其他国家更高；某个时候美联储将会恢复降息。</p> <p>6、国务院副总理何立峰：在河北调研时指出，积极扩大内需提振消费，加快构建房地产发展新模式，因地制宜发展新质生产力；积极探索创新，及时研究解决企业面临的实际问题，有效应对外部冲击影响。</p> <p>7、国务院总理李强出席2025年夏季达沃斯论坛开幕式并致辞。李强表示，当前国际经贸格局正在发生深刻变化。我们应当坚定不移拥抱普惠包容的经济全球化，维护自由贸易和多边主义，促进世界经济稳定发展。中国将继续积极融入全球市场，为世界经济所需贡献中国经济所能。</p>					
观点总结	<p>沪铜主力合约震荡偏强，持仓量增加，现货升水，基差走强。基本面上，铜精矿TC费用维持低位运行，国内港口库存快速回落，后续原料供应或逐渐趋紧。供给方面，在铜精矿及替代品废铜、粗铜供应相对偏紧的背景下，部分冶炼厂或有被动减产检修计划产生，精铜供给量后续增速将有所放缓。需求方面，受淡季影响，下游部分铜材加工企业订单走弱，开工率出现季节性回落。现货市场方面，下游采买情绪仍较为谨慎，对铜价波动较为敏感，致使现货市场成交表现一般。库存方面，社会库存因需求走弱原因而小幅积累。整体来看，沪铜基本面或处于供需偏弱局面。期权方面，平值期权持仓购沽比为1.23，环比+0.0068，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，红柱走扩。操作建议，轻仓震荡偏强交易，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。