

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)	78,810.00	+170.00↑	LME3个月铜(日,美元/吨)	9,699.00	+30.00↑
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	180.00	+40.00↑	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	137,637.00	-12728.00↓
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	4,882.00	+1767.00↑	LME铜:库存(日,吨)	94,675.00	-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)	40,150.00	-1300.00↓
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	21,470.00	-2856.00↓			
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	78,580.00	+165.00↑	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	78,650.00	+165.00↑
	上海电解铜:ClF(提单)(日,美元/吨)	60.00	0.00	洋山铜均溢价(日,美元/吨)	37.50	0.00
	CU主力合约基差(日,元/吨)	-230.00	-5.00↓	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	150.85	-129.12↓
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)	68,940.00	+160.00↑	铜精矿云南(日,元/金属吨)	69,640.00	+160.00↑
	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)	55,190.00	+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)	67,050.00	+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)	2,040.00	+631.84↑
	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,%)	8.49	+0.02↑	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	8.77	-0.14↓
	当月平值IV隐含波动率(%)	10.37	-0.0142↓	平值期权购沽比	1.22	+0.1729↑
行业消息	1、2025夏季达沃斯论坛拉开帷幕，与会嘉宾将“不确定性”作为世界经济秩序、贸易格局走势等话题讨论的核心背景。在此次论坛首席经济学家简报会上，多数经济学家关注到全球金融市场波动之下中国经济的稳健表现。北京大学国家发展研究院院长黄益平表示，中国经济表现依然稳健，预计下半年经济增速仍将保持在5%以上。 2、央行等六部门联合印发《关于金融支持提振和扩大消费的指导意见》，从支持增强消费能力、扩大消费领域金融供给、挖掘释放居民消费潜力、促进提升消费供给效能、优化消费环境和政策支撑保障等六个方面提出19项重点举措。《意见》明确，设立服务消费与养老再贷款，额度5000亿元。健全投资和融资相协调的资本市场功能，推动中长期资金入市，促进资本市场稳定发展。 3、美联储-①鲍威尔：目前政策处于有利位置，可以观望等待再考虑利率调整。议员们私下说我做得对。绝大多数官员认为今年晚些时候降息是合适的。不会说美元正在下跌，关于这一说法的声明为时尚早。②博斯蒂克：目前没有必要降息，预计今年晚些时候将有一次幅度25个基点的降息。 ③哈贝克：目前没有任何紧迫的理由降息。利率政策可能在相当长一段时间内保持不变。没必要对资金从美元流出反应得过于夸张。④卡什卡利：面对关税不确定性，美联储处于观望模式。⑤威廉姆斯：关税和不确定性将导致今年经济增长放缓、通胀上升。⑥柯林斯：当前适度限制性的货币政策立场是必要的。巴尔：货币政策处于有利位置，美联储将观望经济形势如何发展。 4、据证券日报，今年以来，中国人民银行实施适度宽松的货币政策，综合运用存款准备金、公开市场操作、中期借贷便利（MLF）、再贷款再贴现等工具，保持流动性充裕。多位专家预计，下半年央行还会继续降息降准，其中降息幅度可能达到30个基点，降准幅度有可能达到0.5个百分点。国债买卖操作年内存在重启可能。					
观点总结	沪铜主力合约震荡偏强，持仓量减少，现货贴水，基差走弱。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1.22，环比+0.1729，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。