

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)	78,910.00	-20.00↓	LME3个月铜(日,美元/吨)	9,719.00	+26.00↑
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	120.00	+10.00↑	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	202,306.00	-1812.00↓
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	-3,406.00	-6378.00↓	LME铜:库存(日,吨)	132,400.00	-5600.00↓
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	107,404.00	+1613.00↑	LME铜:注销仓单(日,吨)	67,800.00	-10000.00↓
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	34,242.00	-2856.00↓			
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	78,875.00	0.00	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	78,875.00	0.00
	上海电解铜:ClF(提单)(日,美元/吨)	70.00	0.00	洋山铜均溢价(日,美元/吨)	40.50	+3.50↑
	CU主力合约基差(日,元/吨)	-35.00	+20.00↑	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	69.84	-23.31↓
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)	-43.29	+0.27↑
	铜精矿江西(日,元/金属吨)	69,170.00	+510.00↑	铜精矿云南(日,元/金属吨)	69,870.00	+510.00↑
	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	+0.60↑	进口数量:未锻轧铜及铜材(月,吨)	427,000.00	-13000.00↓
	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)	55,540.00	+300.00↑
	出厂价:硫酸(98%):江西铜业(日,元/吨)	570.00	+30.00↑	废铜:2#铜(94-96%):上海(日,元/吨)	67,150.00	+300.00↑
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,%)	10.04	+0.01↑	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	15.30	-0.06↓
	当月平值IV隐含波动率(%)	12.58	+0.0171↑	平值期权购沽比	0.94	+0.1413↑
行业消息	1、美联储: 哈克: 在不确定性之中, 今年晚些时候美联储仍有可能降息。穆萨莱姆: 贸易战导致持续通胀爆发的可能性为50%。关税可能会在一两个季度内推高通胀。 鲍曼: 美联储应该提议改变对大型银行的监管评级; 正在考虑为社区银行建立一个独立的监管框架。 2、商务部: 中欧双方电动汽车案价格承诺磋商进入最后阶段, 但仍需双方努力。欧方提出可同时探讨新的技术路径, 中方将从法律和技术层面对欧方提议的可行性进行评估。 3、美国劳工部公布的数据显示, 由于特朗普政府进口关税的不确定性, 全美5月就业增长有所放缓, 但稳健的工资增长应能使经济扩张保持正轨, 并可能使美联储推迟恢复降息。数据公布后, 美国总统特朗普再次施压美联储降息, 然而市场定价显示, 今年美联储的政策空间依然相对有限。 4、美国商务部: 4月, 美国进口额环比下降16.3%, 创下有记录以来最大月度跌幅。美国关税政策对美国贸易和经济的影响正在显现。 5、美国总统特朗普表示, 美联储主席鲍威尔应当降息。应将利率下调整整一个百分点; 欧洲已连续降息十次, 而我们尚未采取任何降息措施; 美联储的“太迟先生”是个灾难。 6、中国物流与采购联合会公布数据显示, 5月份全球制造业采购经理指数为49.2%, 较上月上升0.1个百分点, 连续3个月运行在收缩区间, 全球经济发展动力持续偏弱。分区来看, 亚洲制造业重回扩张区间, 美洲、非洲和欧洲制造业均在收缩区间。					
观点总结	沪铜主力合约震荡走强, 持仓量减少, 现货贴水, 基差走强。国际方面, 美国劳工部统计局发布数据显示, 5月非农就业人口增加13.9万(前值下修至14.7万), 高于市场预期的13万人, 在贸易政策不确定性影响下就业增长持续放缓, 失业率连续第三个月维持在4.2%, 这或许将为美联储推迟降息提供政策空间。国内方面, 据证券时报, 在更加积极的财政政策靠前发力、政府债券年初加快发行、重大项目密集开工等一系列因素推动下, 今年以来基础设施投资持续向好, 但部分与基建相关的高频数据以及建筑工地资金到位率表现偏弱, 显示出扩大有效投资的动能有待充分释放。基本面上, 铜精矿端加工费仍保持低位, 国际精矿仍维持供应偏紧, 国内方面, 铜精矿港口库存有所消化, 冶炼厂对精矿需求有所提升。供给方面, 国内港口库存虽有下降但仍处充足水平, 加之对美关系缓和后废铜进口有望补充, 冶炼厂原料暂充足, 生产意愿有所回暖。进出口方面, 国内进口窗口有所开启, 加之智利方面对国内铜矿及铜的发货量增加, 预计到港后国内总体量级呈现小幅增长状态。需求方面, 受消费淡季影响, 下游整体开工出现不同程度下滑, 加之国内铜价仍处较强位置, 对下游采买情绪或产生一定影响, 现货市场成交情绪有所走弱, 国内库存情况小幅回升。整体来看, 沪铜基本面或处于供给充足、需求略收敛的局面。期权方面, 平值期权持仓购沽比为0.94, 环比+0.1413, 期权市场情绪逐渐均衡, 隐含波动率略升。技术上, 60分钟MACD, 双线位于0轴上方, 绿柱收敛。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						

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。