

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)	80,540.00	-100.00↓	LME3个月铜(日,美元/吨)	9,937.00	+3.00↑
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	190.00	-60.00↓	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	223,122.00	-861.00↓
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	5,895.00	-8048.00↓	LME铜库存(日,吨)	91,250.00	+625.00↑
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	81,550.00	-19264.00↓	LME铜注销仓单(日,吨)	31,975.00	-950.00↓
现货市场	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	25,097.00	-2856.00↓	SMM1#铜现货(日,元/吨)	80,990.00	+785.00↑
	上海电解铜:CIF(提单)(日,美元/吨)	49.00	0.00	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	80,955.00	+710.00↑
	CU主力合约基差(日,元/吨)	450.00	+885.00↑	洋山铜均溢价(日,美元/吨)	30.00	0.00
上游情况	进口数量:铜矿石及精矿(月,万吨)	239.52	-50.98↓	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	116.30	-65.39↓
	铜精矿江西(日,元/金属吨)	71,250.00	+690.00↑	国铜冶炼厂粗炼费(TC)(周,美元/千吨)	-44.81	-0.03↓
	粗铜南方加工费(周,元/吨)	800.00	0.00	铜精矿云南(日,元/金属吨)	71,950.00	+690.00↑
产业情况	产量:精炼铜(月,万吨)	125.40	0.00	粗铜北方加工费(周,元/吨)	750.00	0.00
	库存:铜:社会库存(周,万吨)	41.82	+0.43↑	进口数量:未锻轧铜及铜材(月,吨)	430,000.00	-10000.00↓
	出厂价:硫酸(98%):江西铜业(日,元/吨)	600.00	0.00	废铜:1#光亮铜线:上海(日,元/吨)	56,090.00	+200.00↑
下游及应用	产量:铜材(月,万吨)	209.60	+1.50↑	废铜:2#铜(94-96%):上海(日,元/吨)	68,250.00	+100.00↑
	房地产开发投资完成额:累计值(月,亿元)	36,233.84	+8504.27↑	电网基本建设投资完成额:累计值(月,亿元)	2,039.86	+631.69↑
	历史波动率:20日沪铜(日,%)	9.21	-0.15↓	产量:集成电路:当月值(月,万块)	4,235,000.00	+68000.00↑
期权情况	当月平值IV隐含波动率(%)	15.91	+0.0168↑	历史波动率:40日沪铜(日,%)	9.43	-0.03↓
				平值期权购沽比	1.68	+0.0444↑
行业消息	1、中国轻工业联合会最新数据显示,今年前5个月,规模以上轻工业增加值同比增长7%,实现营业收入9.27万亿元。家具类商品零售额同比增长21.4%,家用电器和音像器材类商品零售额增长30.2%,连续10个月保持两位数增长。					
	2、6月财新中国制造业PMI录得50.4,高于5月2.1个百分点,与4月持平,重回临界点以上。新订单指数反弹至略高于临界点水平。生产指数亦重回扩张区间,创近七个月来新高。					
	3、财经头条App:6月,比亚迪销量38.25万辆,同比增长11.9%。零跑汽车交付量达48006辆,同比增长超138%,再创历史新高。赛力斯销量46086辆,同比增长4.44%。理想汽车交付新车36279辆,同比下降24%。小鹏汽车共交付34611台,同比增长224%,连续8个月交付量超3万台。					
	小米汽车交付量超过25000台。蔚来交付新车24925台,同比增长17.5%。					
	4、美联储主席鲍威尔表示,如果不是因为美国总统特朗普的关税政策,美联储目前应该会采取更宽松的货币政策。在被问及7月份降息的可能性时,鲍威尔称不会排除任何可能性,这将取决于数据。他表示,美联储“绝大多数”成员确实预计今年晚些时候再次降息是合适的。					
	5、美国6月ISM制造业PMI升至49,虽然高于预期的48.8,但仍连续四个月处于萎缩区间。新订单连续五个月减少。物价支付指数接近2022年6月以来的最高水平,显示出通胀略有加速的迹象。					
观点总结	沪铜主力合约高位震荡,持仓量减少,现货升水,基差走强。基本面矿端,铜精矿TC现货指数继续运行于负值区间,年中长协谈判进展超预期,长单TC有所修复,铜精矿供应紧张局面有所改善。供给方面,由于铜矿港口库存目前暂充足,加之铜出口窗口的打开令冶炼厂生产意愿仍高,产量稳定小增,供给量充足但由于出口意向增加,内供有所收紧。需求方面,受淡季影响,下游铜材加工消费皆有所走弱,需求的季节性疲弱令现货市场成交活跃度较低,库存方面,社会库存基本保持稳定,处于中低水平运行。整体来看,基本面暂处供给稳定小增、需求暂弱的局面,铜矿供给预期所有改善。期权方面,平值期权持仓购沽比为1.68,环比+0.0444,期权市场情绪偏多头,隐含波动率略升。技术上,60分钟MACD,双线位于0轴上方,红柱收敛。操作建议,轻仓逢低短多交易,注意控制节奏及交易风险。					
						更多观点请关注!
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。

