

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)	78,950.00	-430.00↓	LME3个月铜(日,美元/吨)	9,762.00	-41.00↓
	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)	152,341.00	-6536.00↓
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	4,902.00	+5608.00↑	LME铜:库存(日,吨)	155,875.00	+875.00↑
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	81,933.00	+9390.00↑	LME铜:注销仓单(日,吨)	11,550.00	-50.00↓
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	24,434.00	-2856.00↓			
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	79,435.00	-40.00↓	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	79,500.00	+100.00↑
	上海电解铜:CF(提单)(日,美元/吨)	55.00	0.00	洋山铜均溢价(日,美元/吨)	47.00	0.00
	CU主力合约基差(日,元/吨)	485.00	+390.00↑	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	-79.20	+7.94↑
	进口数量:铜矿石及精矿(月,万吨)	234.97	-4.58↓	国铜冶炼厂:粗炼费(TC)(周,美元/干吨)	-38.06	+4.03↑
上游情况	铜精矿江西(日,元/金属吨)	69,720.00	+320.00↑	铜精矿云南(日,元/金属吨)	70,420.00	+320.00↑
	粗铜:南方加工费(周,元/吨)	900.00	0.00	粗铜:北方加工费(周,元/吨)	750.00	0.00
	产量:精炼铜(月,万吨)	130.20	+4.80↑	进口数量:未锻轧铜及铜材(月,吨)	480,000.00	+20000.00↑
产业情况	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)	55,690.00	+200.00↑
	出厂价:硫酸(98%):江西铜业(日,元/吨)	640.00	0.00	废铜:2#铜(94-96%):上海(日,元/吨)	68,150.00	+200.00↑
下游及应用	产量:铜材(月,万吨)	221.45	+11.85↑	电网基本建设投资完成额:累计值(月,亿元)	2,910.66	+870.80↑
	房地产开发投资完成额:累计值(月,亿元)	46,657.56	+10423.72↑	产量:集成电路:当月值(月,万块)	4,505,785.40	+270785.40↑
期权情况	历史波动率:20日:沪铜(日,%)	9.52	+0.23↑	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	9.65	-0.07↓
	当月平值IV隐含波动率(%)	9.85	+0.0073↑	平值期权购沽比	1.26	+0.0109↑
行业消息	1、芝加哥联储主席古尔斯基: 需要看到更多通胀好转的证据, 每次会议都有行动的可能; 美联储理事提名人米兰: 没有证据表明关税引发通胀。目前交易员已完全定价美联储9月份将降息25个基点。					
	2、美财长贝森特: 美联储有降息50个基点的可能; 美联储现在的利率应该降低150-175个基点; 不认为美联储需要回归大规模债券购买; 不会支持停止发布就业报告, 需要的是可靠的数据; 谈及特朗普与普京会晤时, 贝森特称如果会谈不顺利, 制裁或二次关税可能会上调。					
	3、央视新闻: 当地时间8月12日, 由于美国联邦政府继续以创纪录的速度积累债务, 美国国债总额首次超过37万亿美元。美国联邦预算问责委员会主席表示, 美国财政状况严重失衡, 但国会却不断让情况恶化。					
	4、据央行统计, 今年前七个月, 社会融资规模增量累计为23.99万亿元, 比上年同期多5.12万亿元; 人民币贷款增加12.87万亿元。7月末, M2同比增长8.8%, M1增长5.6%, 社会融资规模存量增长9%。中国《金融时报》发文指出, 受季节因素影响, 信贷数据波动明显。但单月贷款读数通常不足以准确反映经济活跃程度, 也难以完整体现金融支持实体经济的力度, 分析经济金融形势时无需对单月数据过度关注, 更不宜过度炒作单月信贷增量读数波动。					
	5、央行等四部门详解两项贴息政策表示, 这是财政金融协同支持提振消费的一次创新探索, 将与正在实施的消费品以旧换新补贴等政策形成“组合拳”。政策到期后, 相关部门还将开展效果评估, 研究视情况延长政策期限, 或扩大支持范围。					
	6、据国家发改委, 2025年超长期特别国债支持设备更新的1880亿元投资补助资金已下达完毕, 支持约8400个项目, 带动总投资超过1万亿元。					
观点总结	沪铜主力合约震荡回落, 持仓量减少, 现货升水, 基差走强, 基本面矿端, 铜精矿TC费用有所好转但仍处于负值区间, 且国内港口库存小幅回升, 铜矿供应偏紧对铜价的成本支撑力度仍在。供给方面, 由于新投产产能提升加之副产品硫酸价格保持高位弥补冶炼亏损, 冶炼厂整体生产情况目前偏积极, 但后续考虑到铜精矿供给, 可能受原料供给影响, 产量增速或将逐步放缓。需求方面, 消费淡季影响预计仍有持续, 加之美国对铜产品的大幅征税, 出口需求将有所抑制, 故下游消费需求或将有所放缓, 库存总量保持中低位运行。整体来看, 沪铜基本面或处于供给增速逐步放缓、需求受季节性变化以及贸易关税影响略显偏弱的局面。期权方面, 平值期权持仓购沽比为1.26, 环比+0.0109, 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轴下方, 绿柱走扩。操作建议, 轻仓震荡交易, 注意控制节奏及交易风险。					
	重点关注的点: 关注美国关税政策对铜出口需求的影响, 以及国内铜矿供应的稳定性。					



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F03118799 期货投资咨询从业证书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。