

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	-60.00↓	LME3个月铜(日,美元/吨)	9,751.50	+18.50↑
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	10.00	+10.00↑	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	140,367.00	-7066.00↓
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	5,580.00	+1394.00↑	LME铜:库存(日,吨)	155,600.00	-200.00↓
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	86,361.00	+4428.00↑	LME铜:注销仓单(日,吨)	11,375.00	-150.00↓
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	25,498.00	-2856.00↓			
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	79,100.00	-180.00↓	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	79,105.00	-195.00↓
	上海电解铜:CF(提单)(日,美元/吨)	52.00	0.00	洋山铜均溢价(日,美元/吨)	48.50	0.00
	CU主力合约基差(日,元/吨)	210.00	-120.00↓	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	-96.75	-3.00↓
上游情况	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/千吨)	-37.68	+0.38↑
	铜精矿 江西(日,元/金属吨)	69,430.00	-210.00↓	铜精矿 云南(日,元/金属吨)	70,130.00	-210.00↓
	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
产业情况	产量:精炼铜(月,万吨)	127.00	-3.20↓	进口数量:未锻轧铜及铜材(月,吨)	480,000.00	+20000.00↑
	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)	55,640.00	+100.00↑
	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	+100.00↑
下游及应用	产量:铜材(月,万吨)	216.94	-4.51↓	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)	53,579.77	+6922.21↑	产量:集成电路:当月值(月,万块)	4,689,220.70	+183435.30↑
期权情况	历史波动率:20日:沪铜(日,%)	7.03	-0.01↓	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	9.50	-0.06↓
	当月平值IV隐含波动率(%)	8.92	-0.0029↓	平值期权购沽比	1.28	-0.0008↓
行业消息	1、国务院总理李强强调，要进一步提升宏观政策实施效能，及时回应市场关切，稳定市场预期。持续激发消费潜力，系统清理消费领域限制性措施，加快培育壮大服务消费、新型消费等新增长点。加力扩大有效投资，发挥重大工程引领带动作用，适应需求变化更多“投资于人”、服务于民生，积极促进民间投资。采取有力措施巩固房地产市场止跌回稳态势。					
	2、全球金融市场正屏息以待周五的杰克逊霍尔全球央行年会，美联储主席鲍威尔将在当天晚间发表致辞。考虑到距离9月会议还有一系列数据尚未公布，野村预计鲍威尔不会给出“明确承诺”，美银甚至预计鲍威尔会秉持强硬的鹰派立场，与市场的宽松预期相悖。大摩则预计，鲍威尔会在讲话中继续强调通胀风险，抵制市场的降息预期。					
	3、伊弗经济研究所：多国经济学家普遍预计，未来数年全球通胀水平将持续处于较高区间。调查结果显示，受访经济学家预计2025年全球平均通胀率为4.0%，与上一季度预期一致。					
	4、据中国汽车流通协会，上半年汽车经销商新车业务严重亏损，流动性紧张问题蔓延至整个流通行业。展望2025年，经销商对总体趋势的判断为微增长或持平，但对于增长的判断不及去年年底的预期。					
	5、上证报：我国城镇化正从快速增长长期转向稳定发展期，城市发展正从大规模增量扩张阶段转向存量提质增效为主的阶段。专家表示，城市更新已成为城市发展的重要转折点。开展城市更新，有助于存量提质增效、激活内需，持续巩固房地产市场稳定态势，推动房地产行业转型升级。					
观点总结	沪铜主力合约震荡走势，持仓量减少，现货升水，基差走弱。基本面矿端，海外矿山的供应有所增加，加之贸易商的出货令TC现货指数明显回升。供给方面，由于铜矿供给的提升以及现货保持相对坚挺的运行，冶炼厂生产情绪较积极，国内供给量有所增长。需求方面，消费淡季影响有所转弱，淡季向旺季过渡消费略有好转，下游询价逐渐积极有部分提前备货需求出现，需求预期转暖。整体来看，沪铜基本面或处于供需双增的局面，库存保持中低水位运行，产业预期转好。期权方面，平值期权持仓购沽比为1.28，环比-0.0008，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轴下方，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						



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 期货从业资格号F03118799

期货投资咨询从业证书号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。