

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)	105,150.00	-1230.00↓	LME3个月铜(日,美元/吨)	13,809.00	+24.00↑
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	-120.00	-40.00↓	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	177,479.00	-10378.00↓
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	-47,339.00	+1067.00↑	LME铜:库存(日,吨)	382,550.00	-1700.00↓
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	176,414.00	-7033.00↓	LME铜:注销仓单(日,吨)	119,075.00	-100.00↓
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	95,855.00	-2856.00↓	COMEX:铜:库存(日,短吨)	642,164.00	+119.00↑
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	105,210.00	-1435.00↓	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	105,405.00	-1220.00↓
	CFR上海(火法,ER):保税库(日,美元/吨)	70.50	0.00	洋山铜均溢价(日,美元/吨)	68.00	0.00
	CU主力合约基差(日,元/吨)	60.00	-205.00↓	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	-22.63	-18.79↓
	进口数量:铜矿石及精矿(月,万吨)	235.16	-27.84↓	国铜冶炼厂:粗炼费(TC)(周,美元/千吨)	-108.63	-1.24↓
上游情况	铜精矿江西(日,元/金属吨)	96,870.00	+720.00↑	铜精矿云南(日,元/金属吨)	97,570.00	+720.00↑
	粗铜:南方加工费(周,元/吨)	1,000.00	+100.00↑	粗铜:北方加工费(周,元/吨)	800.00	+100.00↑
	产量:精炼铜(月,万吨)	126.90	-6.10↓	进口数量:未锻轧铜及铜材(月,吨)	450,000.00	+34363.55↑
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)	71,690.00	+450.00↑
	出厂价:硫酸(98%):江西铜业(日,元/吨)	1,870.00	0.00	废铜:2#铜(94-96%):上海(日,元/吨)	84,900.00	+750.00↑
下游及应用	产量:铜材(月,万吨)	214.20	-21.60↓	电网基本建设投资完成额:累计值(月,亿元)	1,864.46	+24.95↑
	房地产开发投资完成额:累计值(月,亿元)	23,969.40	-13.70↓	产量:集成电路:当月值(月,万块)	4,810,000.00	+5900.00↑
行业消息	<p>1、美联储褐皮书显示，12个联储辖区中有10个经济活动呈现“轻微至温和”增长。中东冲突推升能源成本是通胀压力首要来源，其影响已外溢至航运、包装、食品杂货及化肥等领域，消费者信心趋弱。多数联储辖区延续“低招聘、低裁员”的格局，制造业招聘力度较强。</p> <p>2、经合组织发布最新经济展望报告，预计2026年全球经济增速为2.8%，较今年3月预测值下调0.1个百分点。如果中东冲突造成的扰动持续至2027年，全球增长预计将大幅放缓，2026年仅为2.1%，2027年仅为1.8%。</p> <p>3、纽约联储主席、FOMC副主席威廉姆斯表示，尽管中东战争及其他因素带来了通胀上升风险，但美国货币政策目前处于恰当位置，他认为美联储短期无需调整利率，未来利率走势没有明确方向。</p> <p>4、据中国物流与采购联合会，5月份中国物流业景气指数为50.3%，较上月上升0.6个百分点，重回扩张区间。分项指数中，业务总量指数、新订单指数、固定资产投资完成额指数、从业人员指数等均位于扩张区间。</p> <p>5、据乘联分会，5月全国乘用车市场零售154.5万辆，同比下降20%，环比增长12%。其中，新能源车市场零售97.4万辆，同比下降5%，环比增长15%。</p> <p>6、经合组织发布报告称，中国大规模持续产业补贴扭曲全球市场，形成不公平竞争优势并导致产能过剩。外交部发言人毛宁对此表示，中国企业的竞争力不是补出来的。从世界范围看，产业补贴政策是各国普遍采用的，关键是要符合世贸组织规则。</p> <p>7、欧盟委员会公布“欧洲技术主权一揽子方案”，提出加强人工智能、半导体、云计算和开源等领域能力，以期增强欧洲数字自主性和韧性。</p>					
观点总结	<p>沪铜主力合约震荡走弱，持仓量减少，现货升水，基差走弱。基本面对原料端，海外矿山消息面扰动频频，全球铜矿供应趋紧，精矿TC费用持续偏弱，矿价为铜价提供成本支撑。供给端，铜精矿TC费用的下行，冶炼厂利润或受侵蚀，有被迫进行检修减产的可能，国内精铜供给量或有收敛。需求端，下游需求逐步过渡向淡季，铜材加工订单较弱，铜材企业或维持低库存、稳开工的偏谨慎策略。库存方面，在开工淡季以及当前铜价相对高位运行的背景下，下游的谨慎策略或将带动产业库存小幅累库。整体来看，沪铜基本面或处于供需双收敛的阶段，社会库存小幅度积累。技术上，60分钟MACD，双线位于0轴上方，绿柱走扩。观点总结，轻仓逢低短多交易，注意控制节奏及交易风险。</p>					
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:

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。