

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)	104,220.00	-170.00↓	LME3个月铜(日,美元/吨)	13,608.00	+8.00↑
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	80.00	+30.00↑	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	140,641.00	-4510.00↓
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	-38,242.00	+3298.00↑	LME铜:库存(日,吨)	303,525.00	-1675.00↓
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	100,271.00	-22406.00↓	LME铜:注销仓单(日,吨)	130,525.00	+23175.00↑
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	43,944.00	-2856.00↓	COMEX:铜:库存(日,短吨)	680,804.00	+2759.00↑
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	105,145.00	+820.00↑	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	104,345.00	+1030.00↑
	CIF上海(火法,ER):保税库(日,美元/吨)	91.00	0.00	洋山铜均溢价(日,美元/吨)	89.00	0.00
	CU主力合约基差(日,元/吨)	925.00	+990.00↑	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	-47.25	+5.89↑
	进口数量:铜矿石及精矿(月,万吨)	233.48	-2.59↓	国铜冶炼厂:粗炼费(TC)(周,美元/千吨)	-132.84	-4.59↓
上游情况	铜精矿江西(日,元/金属吨)	94,670.00	+1030.00↑	铜精矿云南(日,元/金属吨)	95,370.00	+1030.00↑
	粗铜:南方加工费(周,元/吨)	900.00	0.00	粗铜:北方加工费(周,元/吨)	800.00	0.00
	产量:精炼铜(月,万吨)	126.40	-0.50↓	进口数量:未锻轧铜及铜材(月,吨)	478,306.02	+28306.02↑
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)	69,290.00	+500.00↑
	出厂价:硫酸(98%):江西铜业(日,元/吨)	1,840.00	0.00	废铜:2#铜(94-96%):上海(日,元/吨)	83,550.00	+500.00↑
	产量:铜材(月,万吨)	205.90	-8.30↓	电网基本建设投资完成额:累计值(月,亿元)	2,308.97	+13.19↑
下游及应用	房地产开发投资完成额:累计值(月,亿元)	38,074.00	-18.00↓	产量:集成电路:当月值(月,万块)	5,170,000.00	+211000.00↑
行业消息	1、2026年6月人民币贷款新增1.61万亿元，同比少增6300亿元；社会融资规模3.36万亿元，同比少增8615亿元；6月M1同比增速为4%，M2同比增速为8%。整体来看，6月金融数据低于市场预期，直接融资继续支撑社融。高基数叠加财政节奏放缓，政府债成为社融增长的主要拖累；信贷维持弱势运行，居民、企业融资需求均承压，票据融资为企业贷款的主要支撑。存款方面，M1、M2增速均明显回落，显示宽货币向宽信用传导仍不顺畅，资金活化程度仍待改善。					
	2、上半年，社会消费品和服务零售总额同比增长2.7%，累计同比上涨1.3个百分点。基本生活类和部分升级类商品销售持续增长，限额以上单位粮油食品类、服装鞋帽针纺织品类、通讯器材类商品零售额同比分别增长7.4%、6.7%、14.4%。全国网上商品和服务零售额同比增长5.2%，618购物节提振网络消费。暑期到来提振居民出行需求，文旅相关行业景气水平有望转暖，社消同比料上行，但目前内需不足的问题仍需关注。					
	3、上半年，全国固定资产投资（不含农户）226370亿元，同比下降5.7%；扣除房地产开发的固定资产投资下降2.7%。其中，基础设施投资同比下降2.4%，制造业投资下降1.2%，房地产开发投资下降18.0%，三者同比均负增，投资端承压。全国商品房销售面积同比下降11.6%，商品房销售额下降13.6%，降幅维持稳定。“两重”项目已全部落地，财政前置效应减弱后，基建增速有所回落，而传统制造业投资增速下滑对制造业投资产生明显拖累。					
	4、上半年，全国规模以上工业增加值同比增长5.4%，单月同比5.3%，比上月加快0.8个百分点；环比增长0.76%。分三大门类看，采矿业增加值同比增长3.6%，制造业增长5.6%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长5.5%。装备制造业增加值同比增长9.3%，高技术制造业增加值增长13.3%，分别快于全部规模以上工业增加值3.9和7.9个百分点，新质生产力为制造业核心动能。分产品看，3D打印设备、锂离子电池、工业机器人产品产量同比分别增长48.5%、39.3%、28.0%。规上工业增加值与进出口数据相一致，AI热潮持续推动新型制造业供需大幅上涨，从而支撑整体工业运行，这一趋势料持续维持。					
	5、上半年国内生产总值695704亿元，按不变价格计算，同比增长4.7%，较一季度小幅回落0.3个百分点；二季度单季增长4.3%。分产业看，第一产业同比增长3.7%，第二产业增长3.9%，第三产业增长5.2%，二产回落但三产表现亮眼，发展韧性持续彰显。接下来，美伊局势反复，外部环境不稳定性依旧较大，加之高新制造业与传统制造业分化显著、国内需求端仍有待回暖，经济稳定向好基础尚不牢固，仍需政策端进一步发力，有效实施更加积极有为的宏观政策。					
观点总结	沪铜主力合约震荡走势，持仓量减少，现货升水，基差走强。基本面原料端，铜精矿TC历史低谷运行，南美智利、秘鲁等铜矿供应国或因厄尔尼诺极端天气进入紧急抗灾状态，铜矿供应或因极端天气有所影响，矿紧预期持续，铜价成本支撑力度仍强。供给端，受原料紧缺及加工费低迷影响，冶炼厂生产利润缩水，部分冶炼厂进入阶段性检修计划，国内精铜产量增速或有所放缓。需求端，尽管当前正值传统消费淡季，但由于新兴需求如AI、新能源、半导体等行业需求的支撑，缓和部分传统淡季带来的需求衰减，令铜耗需求保持一定韧性。整体来看，沪铜基本面对处于供给有所收紧、需求刚性的阶段，在此背景下，铜产业库存持续去化。技术上，60分钟MACD，双线位于0轴上方，绿柱初现。观点总结，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：

陈思嘉

期货从业资格证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。