

撰写人: 蔡跃辉 从业资格证号: F0251444 投资咨询从业证书号: Z0013101

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)	69,250.00	+170.00↑	LME3个月铜(日,美元/吨)	8,401.50	-0.50↓
	10-11月合约价差(日,元/吨)	200.00	-50.00↓	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	153,821.00	+3775.00↑
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	153,821.00	+3775.00↑	LME铜:库存(日,吨)	134,525.00	+400.00↑
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	54,955.00	+8364.00↑	LME铜:注销仓单(日,吨)	300.00	0.00
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	4,823.00	-625.00↓			
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	69,070.00	+480.00↑	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	69,570.00	+455.00↑
	上海电解铜:CIF(提单)(日,美元/吨)	57.00	-1.00↓	洋山铜均溢价(日,美元/吨)	60.00	0.00
	CU主力合约基差(日,元/吨)	300.00	+310.00↑	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	-26.50	-13.00↓
上游情况	进口数量:铜矿石及精矿(月,万吨)	197.50	-15.04↓	国铜冶炼厂:粗炼费(TC)(周,美元/千吨)	93.34	+0.77↑
	铜精矿:20-23%:江西(日,元/金属吨)	54,942.00	-100.00↓	铜精矿:25-30%:云南(日,元/金属吨)	55,892.00	-100.00↓
	粗铜:≥98.5%:上海(日,元/吨)	68,560.00	-120.00↓	粗铜:≥99%:上海(日,元/吨)	68,660.00	-120.00↓
产业情况	产量:精炼铜(月,万吨)	103.40	-6.30↓	进口数量:未锻轧铜及铜材(月,吨)	473,330.40	+22171.40↑
	库存:铜:上海保税区(周,万吨)	5.10	0.00	废铜:1#光亮铜线:上海(日,元/吨)	0.00	-56540.00↓
	出厂价:硫酸(98%):江西铜业(日,元/吨)	300.00	0.00	废铜:2#铜(94-96%):上海(日,元/吨)	60,400.00	+200.00↑
下游及应用	产量:铜材(月,万吨)	187.60	-23.40↓	电网基本建设投资完成额:累计值(月,亿元)	2,473.00	+419.00↑
	房地产开发投资完成额:累计值(月,亿元)	67,717.13	+9167.27↑	产量:集成电路:当月值(月,万块)	2,915,000.00	-300346.10↓
下游情况	历史波动率:20日:沪铜(日,%)	9.01	-0.47↓	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	10.55	-0.03↓
	平值看涨期权隐含波动率:沪铜(日)	10.87%	-0.0015↓	平值看跌期权隐含波动率:沪铜(日)	10.91%	+0.0080↑
行业消息	1、美联储官员决心实现“软着陆”，包括鲍威尔在内的官员强调，随着激进加息周期接近尾声，他们将谨慎行事，并依靠数据来确定是否需要进一步加息，美元指数上涨走势受阻。					
	2、据SMM统计显示，8月SMM中国电解铜产量为98.90万吨，环比增加6.31万吨，增幅为6.8%，同比增加15.5%；且较预期的98.61万吨增加0.29万吨。1-8月累计产量为747.41万吨，同比增加77.18万吨，增幅为11.52%。8月电解铜产量同环比双增且强于预期，国内产量增加将提升现货供应。					
	3、据SMM最新统计，8月仅有一家冶炼厂仍在检修，叠加前期检修（7月有7家冶炼厂检修）的冶炼厂陆续复产，再加上6月山东某新投产的冶炼厂持续释放产量，令该月产量环比大幅增加。除此之外，近期全国各地的硫酸价格都出现了不同程度的上涨，目前硫酸已经不再是拖累产量增加的因素。不过受精废价差收窄影响，8月国内粗铜供应略为紧张，这从粗铜加工费小幅回落也能反映出来，截止至9月1日南方粗铜加工费均价为950元/吨较8月初下降100元/吨，令个别依赖国产粗铜的冶炼厂产量受损。8月电解铜行业的整体开工率为92.02%，环比增加5.53个百分点。8月整体开工率环比上涨，提升市场电解铜供应量。					
观点总结	铜主力合约CU2310冲高回落，以涨幅0.79%报收。国内现货价格小幅上涨，现货轻微升水，基差走强。国际方面，纽约联储调查显示，8月份美国消费者通胀预期较为稳定，但家庭对财务状况的担忧增加，对就业市场较为悲观。总的来看，美联储激进加息态度的缓和，阻止美元持续走强的态势，对铜价形成利好。国内方面，从央行公布的社融数据以及一系列货币政策方面看，资金处于相对偏宽松的形式，相对宽松的环境也有利于需求端的恢复，提升消费和投资的信心。基本面上，据SMM调查显示，8月开工率有所上升，国内精铜供给量上升，显隐性库存处于低位，侧面反映需求端预期较强，为铜价提供一定支撑。技术上，60分钟MACD，双线位于0轴上方，DIFF位于DEA上方，红柱略有收窄。操作建议，轻仓震荡交易偏多，注意交易节奏控制风险。					
重点关注	本周三美国CPI指数					

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: 蔡跃辉 期货从业资格号F0251444 期货投资咨询从业证书号Z0013101
 助理研究员: 李秋荣 期货从业资格号F03101823 王凯慧 期货从业资格号F03100511
 王世霖 期货从业资格号F03118150

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。