

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)	79,780.00	+370.00↑	LME3个月铜(日,美元/吨)	9,940.50	+38.50↑
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	30.00	+20.00↑	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	180,644.00	+6818.00↑
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	-12,236.00	+6550.00↑	LME铜:库存(日,吨)	158,900.00	+950.00↑
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	79,748.00	-1950.00↓	LME铜:注销仓单(日,吨)	13,050.00	-50.00↓
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	20,200.00	-2856.00↓			
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	79,900.00	+510.00↑	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	79,955.00	+620.00↑
	上海电解铜:CF(提单)(日,美元/吨)	60.00	0.00	洋山铜均溢价(日,美元/吨)	56.50	0.00
	CU主力合约基差(日,元/吨)	120.00	+140.00↑	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	-80.26	+2.53↑
上游情况	进口数量:铜矿石及精矿(月,万吨)	256.01	+21.05↑	国铜冶炼厂:粗炼费(TC)(周,美元/千吨)	-41.48	-0.33↓
	铜精矿江西(日,元/金属吨)	70,300.00	+640.00↑	铜精矿云南(日,元/金属吨)	71,000.00	+640.00↑
	粗铜:南方加工费(周,元/吨)	700.00	-100.00↓	粗铜:北方加工费(周,元/吨)	700.00	-50.00↓
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)	0.00	-55290.00↓
	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)	68,250.00	+350.00↑
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)	3,315.00	+404.34↑
	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,%)	7.26	+0.11↑	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	9.06	-0.04↓
	当月平值IV隐含波动率(%)	9.69	+0.0106↑	平值期权购沽比	1.26	+0.0541↑
行业消息	1、美联储戴利暗示九月降息，称双重目标存在紧张关系。					
	2、美国7月核心PCE物价指数同比升2.9%，为2025年2月以来新高，预期升2.9%，前值升2.8%；环比升0.3%，与预期及前值一致。					
	3、我国经济景气水平总体继续保持扩张。中国8月官方制造业PMI、非制造业PMI和综合PMI分别为49.4%、50.3%和50.5%，环比升0.1、0.2和0.3个百分点。从行业看，通用设备、铁路船舶航空航天设备等行业生产经营活动预期指数均位于58%以上较高景气区间。					
	4、中国汽车流通协会：8月中国汽车经销商库存预警指数为57.0%，同比上升0.8个百分点，环比下降0.2个百分点；库存预警指数位于荣枯线之上，汽车流通行业景气度有所下降。					
	5、乘联会崔东树：7月，世界汽车销量达到773万台，同比增长7%，环比下降4%。随着中国车市的持续走强；世界车市较2018年7月峰值大幅超越，处历年的峰值水平。					
观点总结	6、中上协发布中国上市公司2025年半年度经营业绩报告，上半年，“以旧换新”补贴稳步落地，新能源汽车产销延续高速增长态势，上市公司净利润增长超30%；家电换“智”趋势显现，行业营收、净利润增长均超9%；消费电子国产替代加速，行业营收增长24.82%。					
	沪铜主力合约震荡偏强，持仓量增加，现货升水，基差走强。基本面矿端，TC费用仍处于负值区间，原材料价格的上涨，铜价的成本支撑逻辑仍较强。供给方面，国内铜精矿港口库存低位，原料供给相对偏紧，国内精炼铜产量或有小幅回落。需求方面，下游出口需求或将因美国对铜半成品高额关税的加征而回落；国内因宏观政策的加码支撑叠加传统消费旺季“金九银十”的临近，预期逐步修复，需求回暖。库存方面，总量仍将保持于中低水位运行，淡季小幅积累的库存因消费回暖而逐步去化。整体来看，沪铜基本面或处于供给有所放缓，需求逐步复苏的阶段，行业预期向好。期权方面，平值期权持仓购沽比为1.26，环比+0.0541，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轴上方，红柱略收敛。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						

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。