



需求转暖预期提振，沪铜或将先抑后扬

摘要

国外宏观：美联储主席鲍威尔近期表示通胀数据显示通胀朝着 2%目标有一定的进展，更多更好的数据将提振人们对通胀的信心。此外，劳动力市场已经完全恢复平衡。从美联储发布的经济状况褐皮书来看，大多数地区的经济活动在近期保持了轻微到适度的增长速度，并预计未来六个月的经济增长将放缓。总的来看，美联储官员态度转“鸽”，经济报告亦显示高息环境对经济的抑制作用开始逐步显化，降息预期再次得以提振，美元指数开始走软。

国内宏观：上半年，我国国内生产总值 616836 亿元，同比增长 5.0%。分季度看，一季度 GDP 同比增长 5.3%，二季度 GDP 同比增长 4.7%。从环比看，二季度 GDP 增长 0.7%。由于国内消费的复苏推动了经济增长，外贸出口的积极态势也给经济增长带来更多活力。国际货币基金组织（IMF）亦上调我国经济增长预期至 5%。与此同时，在面对新的国际关系环境下，努力开拓新的国际市场，并积极扩大国内消费需求将是下半年经济持续复苏的重中之重。整体来看，国内宏观预期偏暖。

行情展望：展望 8 月，国际宏观，美联储官员态度转鸽，高息环境对经济的抑制作用开始逐步显化，降息预期再次得以提振。国内方面，中共中央二十届三中全会后，更多经济政策举措将逐步推出并在各地区落实，经济目标有望实现，预期偏暖。基本上，铜矿端供应偏紧预期随着 TC 费用的回暖而逐步好转，供给方面，国内精炼铜产量小幅增长，进口随着船运的陆续到港亦将继续增加，整体来看精炼铜表观消费量将保持小幅增长态势。需求方面，随着铜价的快速回调，下游前期受抑制的采买情绪将有所恢复，虽当下正值需求淡季，但长期来看，国内宏观方面二十届中国三中全会提及促进消费、以旧换新，对国内经济的预期有所提振。此外，当淡季逐步结束后，将迎来消费的“金九银十”旺季，下游产商在铜价回调时进行提前补库备货，在时间和价格节点上亦是一个较优选择。库存方面，海外 LME 库存快速积累，国内去库拐点已逐步显现。整体来看，沪铜供需处于供给充足需求转暖的局面，消费预期有所提振。

瑞达期货研究院

投资咨询业务资格

证监许可【2011】1780号

研究员：王福辉

期货从业资格号 F03123381

期货投资咨询从业证书号：Z0019878

助理研究员：

王凯慧 期货从业资格号 F03100511

陈思嘉 期货从业资格号 F03118799

咨询电话：0595-86778969

网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号



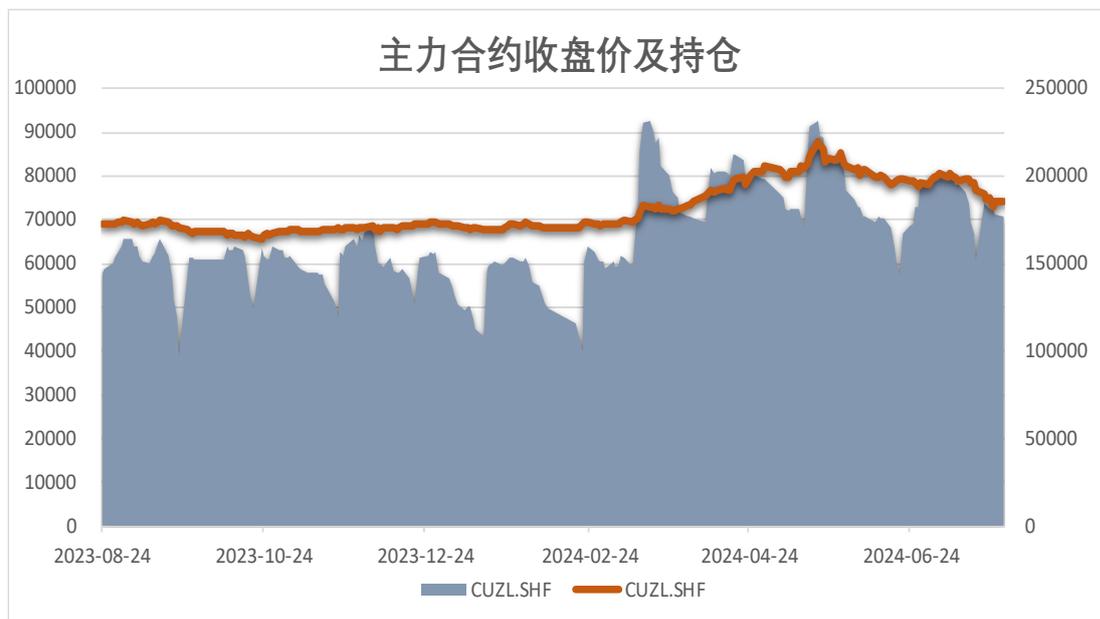
目录

第一部分、沪铜市场行情回顾及宏观资讯.....	2
一、7月沪铜期货行情回顾.....	2
二、宏观资讯回顾及简评.....	2
1、国际宏观资讯回顾.....	2
简评.....	4
2、国内宏观资讯回顾.....	4
简评.....	6
第二部分、铜市场产业链分析.....	6
一、铜全球供需情况.....	6
1、ICSG 月度报告.....	6
2、铜库存情况.....	7
二、国内铜市供给情况.....	8
1、国内精炼铜表观消费量.....	8
精炼铜生产情况.....	8
精废铜价差情况.....	8
2、铜进口情况.....	9
铜矿进出口情况.....	9
精炼铜进出口情况.....	11
三、国内铜市需求情况.....	12
1、下游铜材表观消费量.....	12
国内铜材生产情况.....	12
下游铜材进出口情况.....	14
2、终端应用铜耗情况.....	14
电力行业表现情况.....	14
新能源汽车行业情况.....	15
第三部分、小结与展望.....	17
第四部分、沪铜期权分析.....	17
免责声明.....	18

第一部分、沪铜市场行情回顾及宏观资讯

一、7月沪铜期货行情回顾

2024年7月沪铜期货主力合约在月初小幅反弹后于7月8日开启快速下行走势，持仓量较月初小幅减仓。回顾7月行情，国际方面，美联储官员态度转“鸽”，经济报告显示高息环境对经济的抑制作用开始逐步显化，降息预期再次得以提振。国内方面，中共二十届三中全会公报提到，坚持稳中求进工作总基调，进一步解放和发展社会生产力、激发和增强社会活力。落实好宏观政策，积极扩大国内需求，因地制宜发展新质生产力，加快培育外贸新动能。基本面，矿端加工费TC现货逐步回暖，但仍处于低位区间运行，矿端供给偏紧预期持续。供给方面，前期停产检修冶炼厂陆续复工，令供给量得以补充；从需求方面来看，由于贸易商挺价捂货情绪较浓，下游更多以刚需补库、逢低买入为主，在此背景下，现货成交表现平淡，铜价渐弱，期铜与7月下旬回调至72800元/吨近期低点。整体上沪铜基本面呈现供强需弱局面。截止2024年7月29日，沪铜报收74040元/吨，月线收跌6.3%。



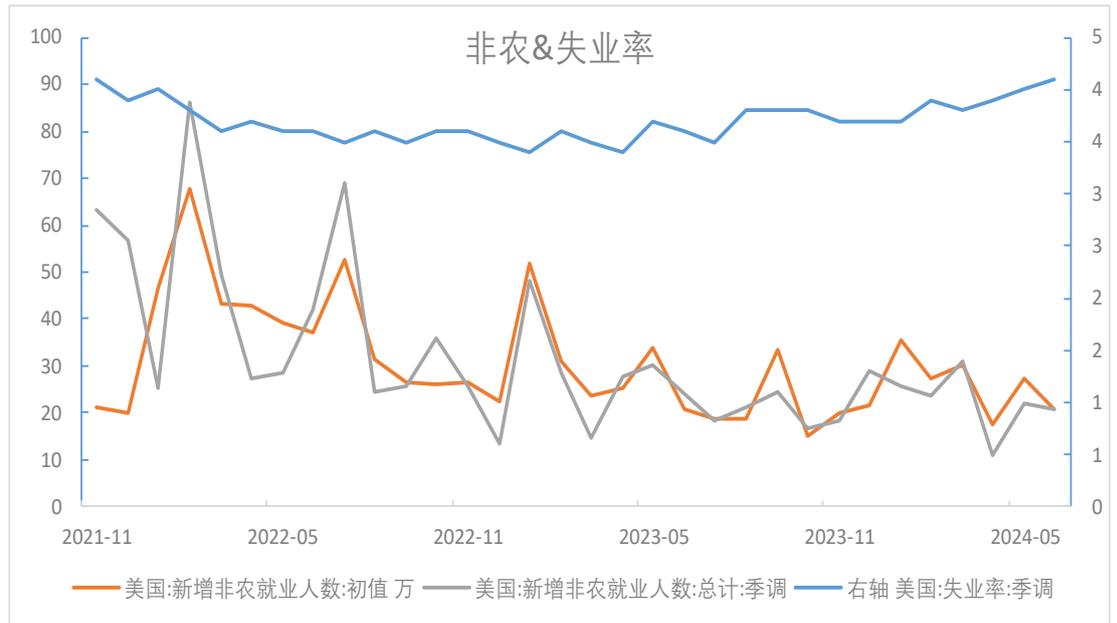
图表来源：IFIND、瑞达期货研究院

二、宏观资讯回顾及简评

1、国际宏观资讯回顾

1. 美国6月非农就业人数增加20.6万人，好于市场预测的19万人，但低于5月向下修正的21.8万人。失业率意外攀升至4.1%，为2021年10月以来的最高水平，市场预计

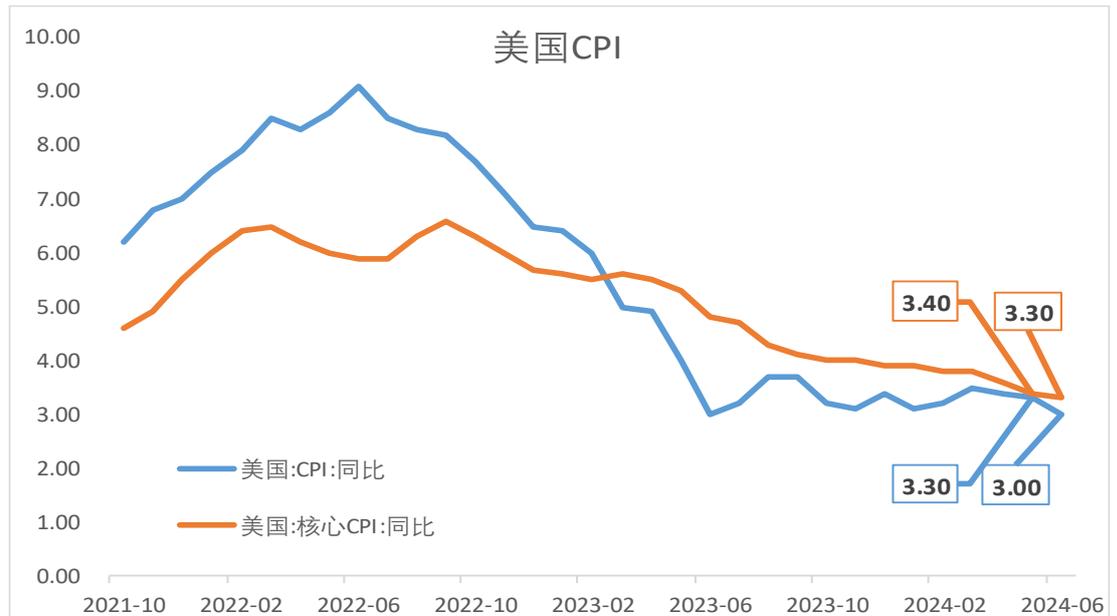
美联储 9 月、12 月降息的可能性略有上升。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

2. 2024 年 7 月 1 日，美国 6 月 ISM 制造业 PMI 为 48.5，预期 49.1，前值 48.7，低于预期且为连续第三个月萎缩。

3. 2024 年 7 月 10 日，美国劳工部最新公布的数据显示，6 月 CPI 同比上升 3%，预估 3.1%，前值 3.3%；环比下降 0.1%，预估上升 0.1%，前值 0%。核心 CPI 同比上升 3.3%，预估 3.4%，前值 3.4%；环比上升 0.1%，预估 0.2%，前值 0.2%。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

4. 2024 年 7 月 15 日，美国劳工部周五公布的数据显示，美国 6 月 PPI 年率增长 2.6%，市场预估为增长 2.3%，前值为增长 2.2%。美国 6 月 PPI 同比上升 2.6%，高于预期，市场预计 9 月降息并未变更。

5. 2024年7月4日，美联储会议纪要显示，绝大多数官员认为美国经济增长正在逐渐降温；多数与会者认为当前的政策立场具有限制性；5月份的CPI为通胀进展提供了更多证据；美联储在等待“更多信息”以获得信心进行降息；一些与会者表示，政策应随时准备应对意外的经济疲软；几位美联储官员称如果需求减弱，失业率可能上升；几位与会者表示，如果通胀持续在较高水平或进一步上升，可能需要提高利率。

简评

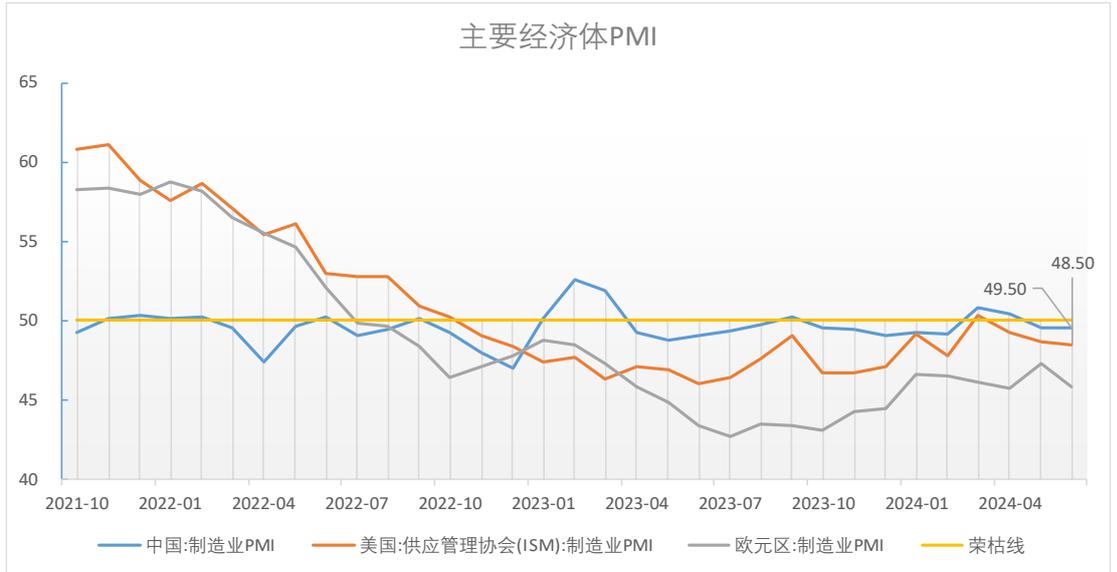
从美联储官员的发言来看，整体态度已逐步转“鸽”。美联储主席鲍威尔近期表示通胀数据显示通胀朝着2%目标有一定的进展，更多更好的数据将提振人们对通胀的信心。此外，劳动力市场已经完全恢复平衡。从美联储发布的经济状况褐皮书来看，大多数地区的经济活动在近期保持了轻微到适度的增长速度，并预计未来六个月的经济增长将放缓。总的来看，美联储官员态度转“鸽”，经济报告亦显示高息环境对经济的抑制作用开始逐步显化，降息预期再次得以提振，美元指数开始走软。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

2、国内宏观资讯回顾

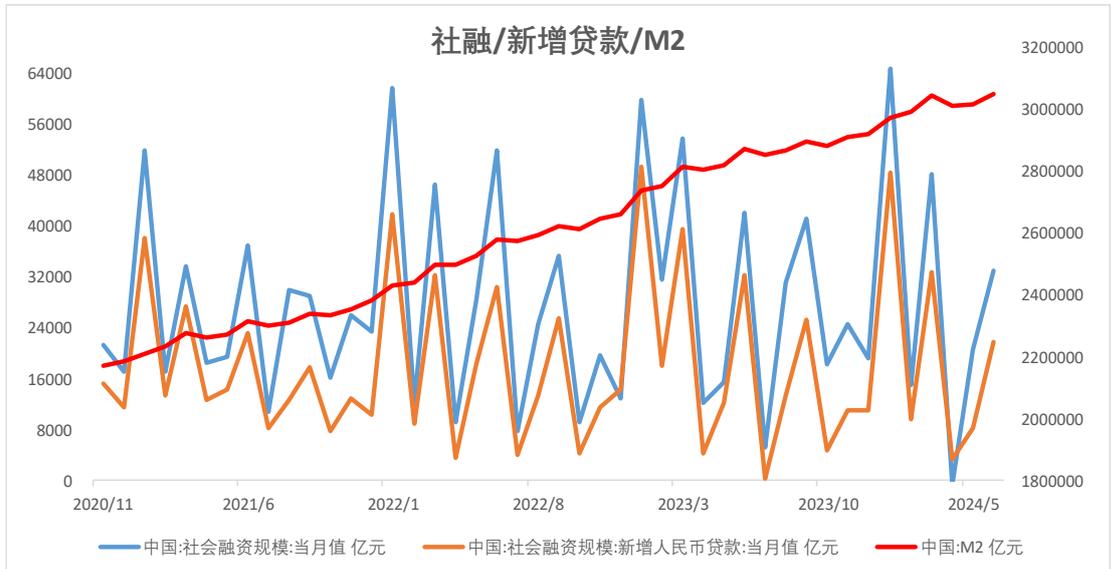
1. 2024年7月1日，国家统计局数据显示，6月份，制造业PMI为49.5%，与上月持平，制造业景气度逐步止跌趋稳；非制造业商务活动指数为50.5%，比上月下降0.6个百分点，高于临界点，非制造业继续保持扩张；综合PMI产出指数为50.5%，比上月下降0.5个百分点，高于临界点，表明我国企业生产经营活动总体继续保持扩张。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

2. 2024年7月11日，国家统计局发布数据显示，6月，消费市场供应总体充足，全国CPI同比上涨0.2%，环比季节性下降0.2%；扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨0.6%，涨幅与上月相同，继续保持温和上涨。此外，受国际大宗商品价格波动及国内部分工业品市场需求不足等因素影响，6月PPI环比有所下降，由上月上涨0.2%转为下降0.2%；同比下降0.8%，降幅继续收窄。1-6月平均，全国CPI比上年同期上涨0.1%，PPI比上年同期下降2.1%。

3. 2024年7月12日，6月末，广义货币(M2)余额305.02万亿元，同比增长6.2%。社会融资规模存量为395.11万亿元，同比增长8.1%。上半年，社会融资规模增量累计为18.1万亿元，比上年同期少3.45万亿元。对实体经济发放的人民币贷款增加12.46万亿元，同比少增3.15万亿元。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

4. 2024年7月16日，国家统计局公布数据，6月份，规模以上工业增加值同比实际增长5.3%。从环比看，6月份，规模以上工业增加值比上月增长0.42%。1—6月份，规模以上工业增加值同比增长6.0%。2024年二季度，全国规模以上工业产能利用率为74.9%，比上年同期上升0.4个百分点，比一季度上升1.3个百分点。

5. 2024年7月16日，国家统计局公布数据显示，2024上半年我国GDP同比增长5%，其中一季度增长5.3%，二季度增长4.7%。上半年，固定资产投资同比增长3.9%，房地产开发投资下降10.1%。6月份，社会消费品零售总额同比增长2%，规模以上工业增加值增长5.3%。6月城镇调查失业率为5%。

简评

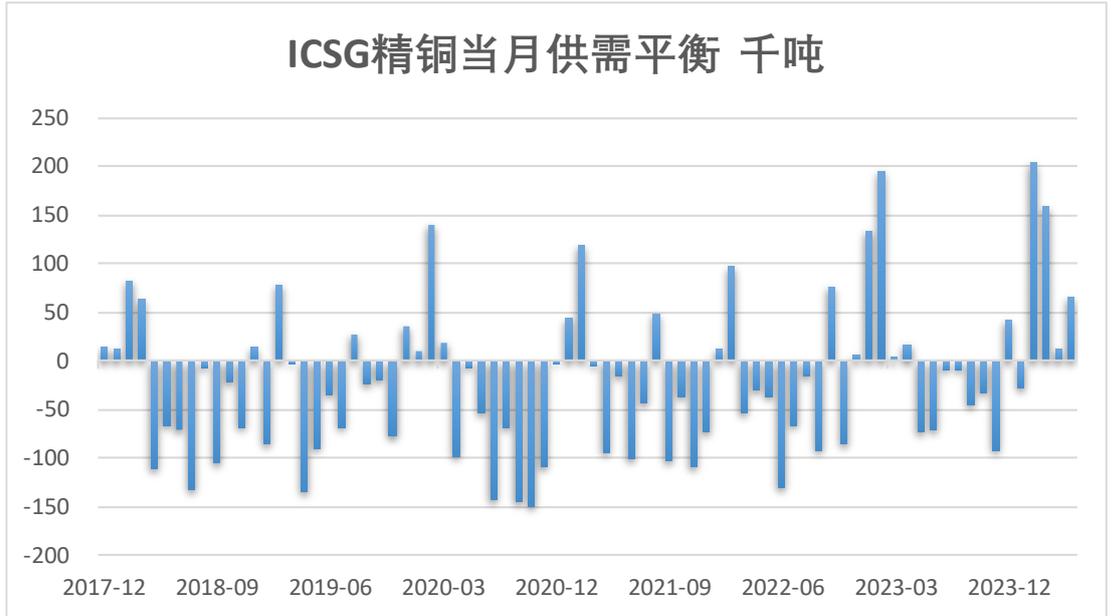
上半年，我国国内生产总值616836亿元，同比增长5.0%。分季度看，一季度GDP同比增长5.3%，二季度GDP同比增长4.7%。从环比看，二季度GDP增长0.7%。由于国内消费的复苏推动了经济增长，外贸出口的积极态势也给经济增长带来更多活力。国际货币基金组织（IMF）亦上调我国经济增长预期至5%。与此同时，在面对新的国际关系环境下，努力开拓新的国际市场，并积极扩大国内消费需求将是下半年经济持续复苏的重中之重。整体来看，国内宏观预期偏暖。

第二部分、铜市场产业链分析

一、铜全球供需情况

1、ICSG 月度报告

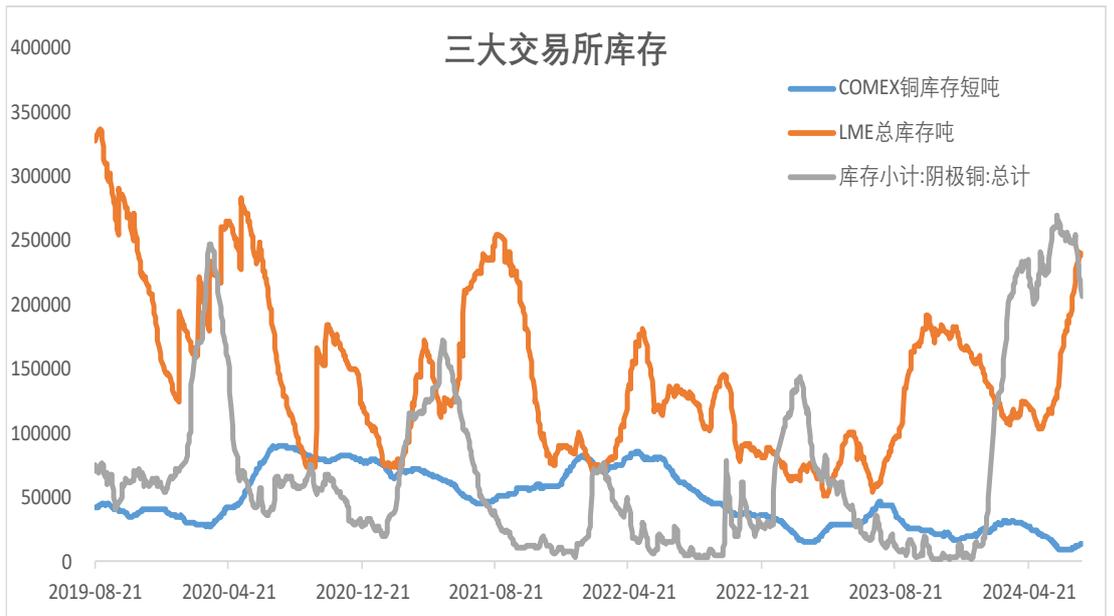
国际铜研究小组（ICSG）最新报告称，2024年5月，全球精炼铜市场供应过剩65000吨，而4月时为供应过剩11000吨。今年前五个月，市场供应过剩416000吨，去年同期为过剩154000吨。报告还显示，5月份，全球精炼铜产量为237万吨，消费量为231万吨。ICSG表示，经调整后（考虑中国保税仓库的库存变化），5月份精炼铜市场供应过剩78,000吨，而4月份则为供应过剩31,000吨。



图表来源：ifind、瑞达期货研究院

2、铜库存情况

从全球三大主要交易所库存的数据来看，截止发稿数据，LME 总库存为 239100 吨，较上月环比+58975 吨；COMEX 总库为 14050 短吨，较上月环比+5004 吨；SHFE 仓单为 301203 吨，较上月环比-18318 吨。海外铜库存有所积累，尤其 LME 铜库存累积速率加快超过上半年高点。国内方面，交易所库存已有小幅去化，尤其在七月下旬左右，随着铜价的快速下行，对下游拿货情绪有一定提振，库存去化已有迹象。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

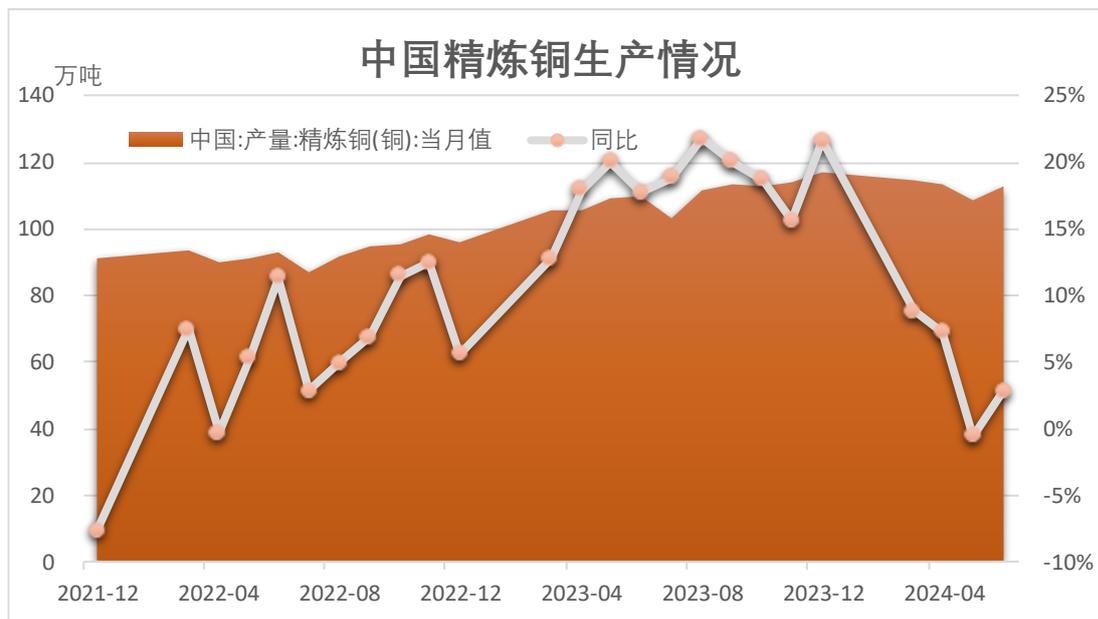
二、国内铜市供给情况

1、国内精炼铜表观消费量

精炼铜生产情况

据国家统计局数据，截至 2024 年 6 月，精炼铜当月产量为 112.8 万吨，较 5 月增加 3.9 万吨，增幅 3.58%，同比增幅 2.83%。6 月精炼铜产能利用率为 78.26%，较 5 月减少 0.12%。

6 月有较多冶炼厂进行检修，加之矿端预期的偏紧，TC 费用低位运行令冶炼厂利润亏损进而产生减产预期，虽然在铜精矿冶炼方面有所减产，但由于 6 月铜价仍处高位拉大精废价差，废铜及粗铜对铜精矿替代效应显现，致使 6 月精铜的产量并未如预期下降。7 月虽然仍有冶炼厂进行检修，但已较 6 月 8 家大幅减少至 4 家，并且前期检修的冶炼厂陆续复工，整体产量仍将维持小幅增长态势。展望 8 月，据悉检修的冶炼厂家数将进一步减少，并且新增 3 家新冶炼厂开始投产，8 月精炼铜产量预计环比出现增长。



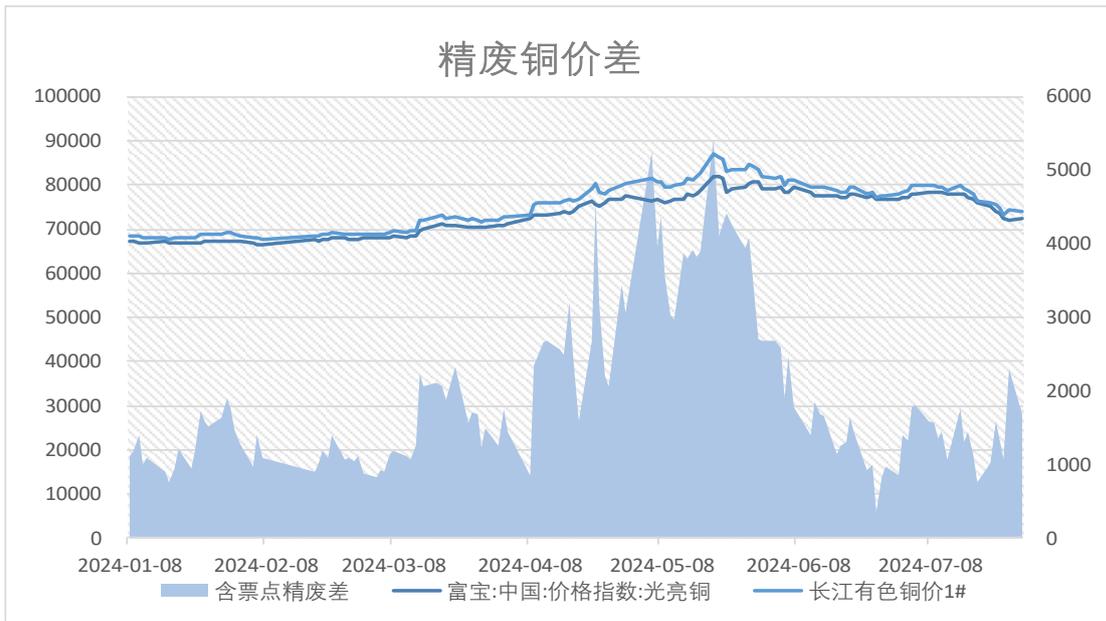
图表来源：WIND 瑞达期货研究院

精废铜价差情况

截止 2024 年 7 月 29 日，截至本周最新数据，精废铜价差（含税）为 1674.69 元/吨，较上月环比增长 711.28 元/吨，精废价差走扩。由于精炼铜与废铜二者在一定程度上有着替代作用，7 月精炼铜价格回落，粗铜、废铜由于“反向开票”规定的实施，多数回收机构更多选择观望态度，废铜需求减弱，令废铜价格回落速率大于精铜，精废价差收敛后再

度走扩。

反向开票是指资源回收企业向自然人报废产品出售者开具发票的行为。这种方式有助于资源回收企业在收购报废产品时取得合规的发票，从而解决其在增值税抵扣和企业所得税税前扣除方面的困扰。长期来看，反向开票推进了资源回收利用行业全产业链的规范发展。后续随着配套规章制度的陆续改进，资源回收企业亦将逐步转变观望态度，入场参与交易。因此长期来看，在铜精矿紧缺的背景下，废铜需求或将有所提振，精废价差略有收敛。

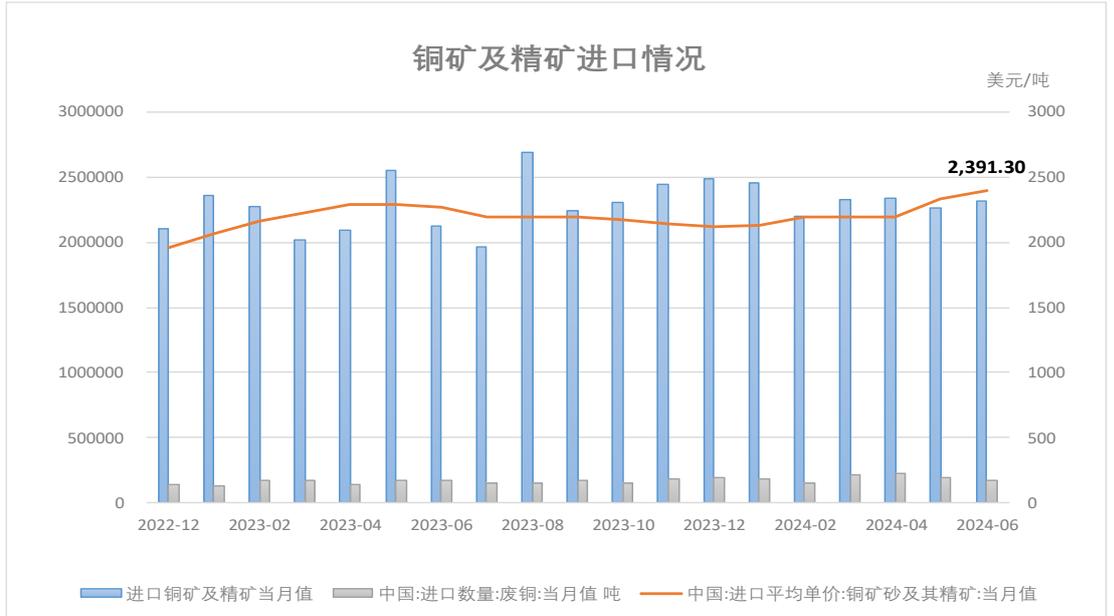


图表来源：WIND 瑞达期货研究院

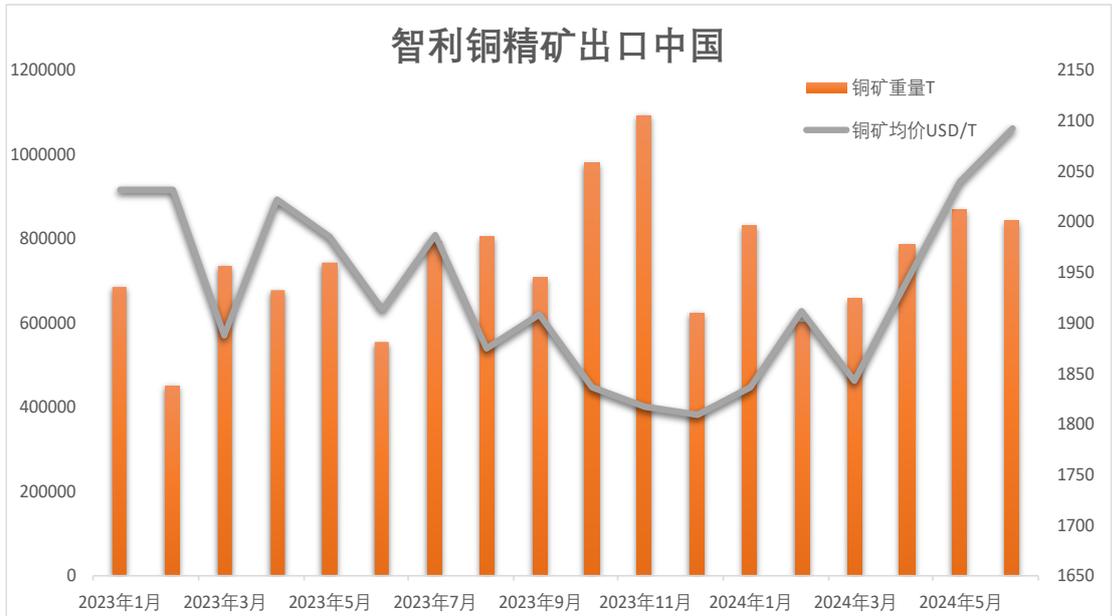
2、铜进口情况

铜矿进出口情况

据海关总署统计，截至 2024 年 6 月，铜矿及精矿当月进口量为 231.06 万吨，较 5 月增加 4.66 万吨，增幅 2.06%，同比增幅 8.99%。据智利海关数据，2024 年 6 月出口至中国铜矿约为 844279.76 吨（84.4 万吨），环比 5 月减少约 3.15%。智利铜矿进口约占我国进口铜矿的 25%左右，船期约 36-42 天左右。预计随着货船陆续到港 7-8 月我国铜矿进口方面将有所增长。



图表来源：WIND 瑞达期货研究院



图表来源：智利海关 瑞达期货研究院

7月上旬，Antofagasta 矿业公司与中国冶炼厂就 2025 年 50%的铜精矿供应量的长单 TC/RC 敲定为 23.25 美元/干吨及 2.325 美分/磅，超过市场预期。年中谈判后对铜精矿现货 TC 有一定提振作用，TC 报价重心缓步上移。从下图 TC 费用指数的走势来看，截至 2024 年 7 月 26 日，铜精矿冶炼厂粗炼费 TC 为 9 美元/吨，较上月环比增长 6.4 美元/吨。在首单年中谈判后，超过市场预期的长单 TC 费用对 TC 现货报价作用逐步显现。目前矿端偏紧预期略有改善，但 TC 现货仍处于低位区间运行，矿端供给偏紧随着不分矿企的扩产预期边际改善。例如 2024 年 7 月 24 日，麦克莫兰铜金公司首席执行官凯瑟琳·奎克宣布了公司的重大投资计划：麦克莫兰铜金计划投资约 75 亿美元，用于扩建位于智利的 El Abra 铜矿。此外，Freeport Indonesia（自由港）获铜精矿出口许可至今年年底，印尼允许矿企出口

铜精矿直至新冶炼厂满产。Southern Copper（南方铜业）表示，其旗下停滞多年的秘鲁 Tia Maria 铜矿项目将于 2024 年 7 月 1 日重新启动建。

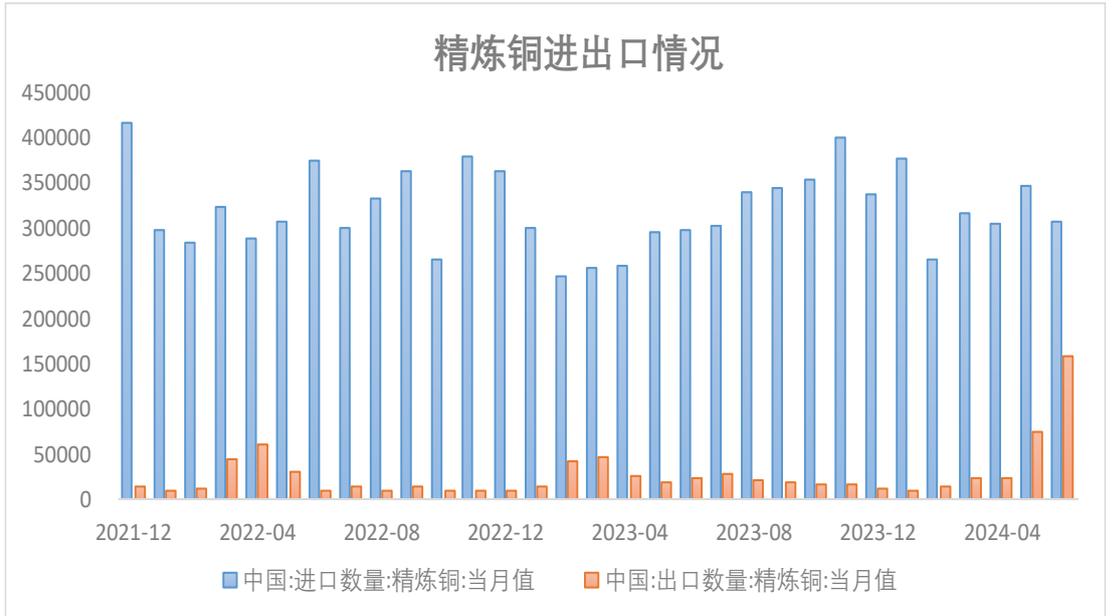
可以看到在铜价及铜矿相对高企的当下，海外矿山也在积极扩产应对相对偏紧的铜矿供给，长期来看铜精矿供给短缺的局面将得到逐步改善，短期 TC 现货预计将逐步企稳回升。



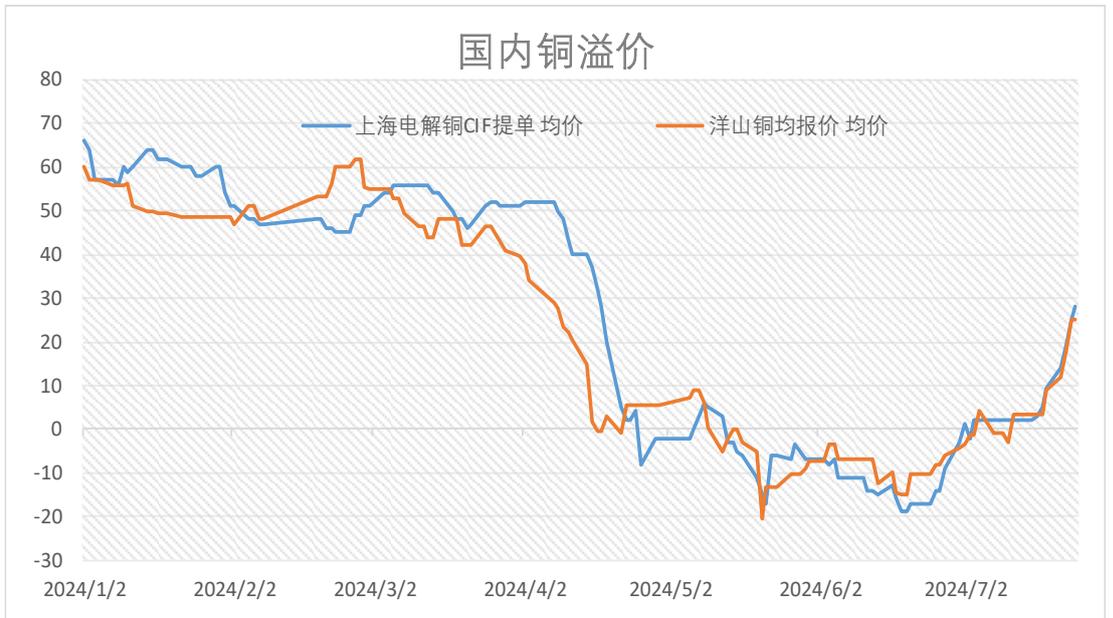
图表来源：Ifind 瑞达期货研究院

精炼铜进出口情况

据海关总署统计，截至 2024 年 6 月，精炼铜当月进口量为 308606.418 吨，较 5 月减少 38379.62 吨，降幅 11.06%，同比增幅 3.52%。从洋山铜溢价方面来看，洋山铜溢价 5 月份跌破 0 值转负，6 月中下旬逐步回温。由于洋山铜溢价的高低直接影响进口铜的成本，溢价较高时，进口成本增加，可能会抑制进口量；反之，溢价较低时，进口成本降低，可能会促进进口量。5 月由于进口比价的优势，进口盈亏情况较优，加之国内铜价高企，贸易商利润较可观，整体进口量达到上半年高值。6 月中下旬至 7 月，随着国内铜价的逐步转弱及洋山溢价的回温，进口比价情况转弱，进口量逐步减弱。预计 8 月，洋山铜溢价逐步回升，进口盈亏收敛，预计对进口量级方面将有所减弱。



图表来源: WIND 瑞达期货研究院



图表来源: WIND 瑞达期货研究院

三、国内铜市需求情况

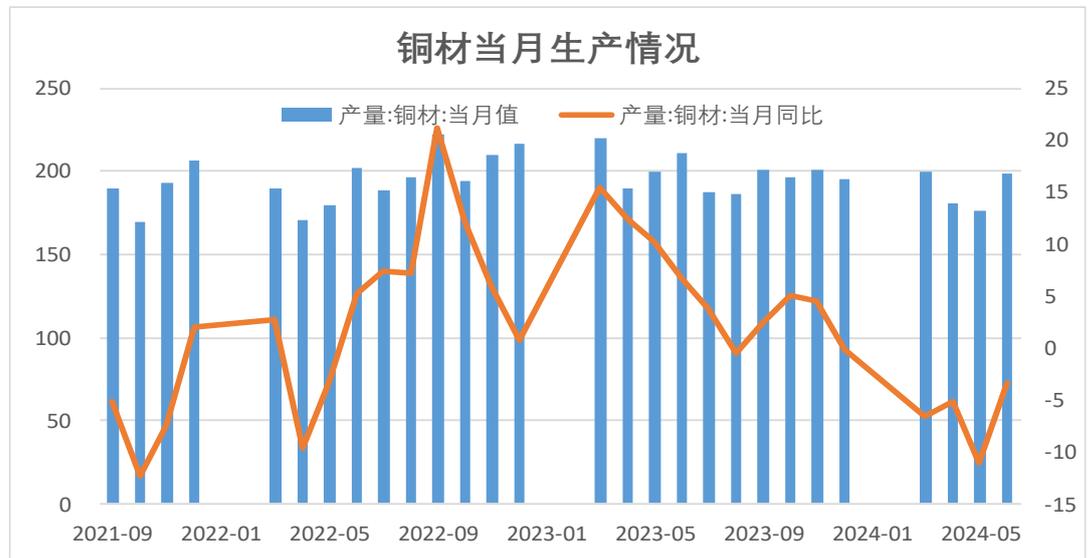
1、下游铜材表观消费量

国内铜材生产情况

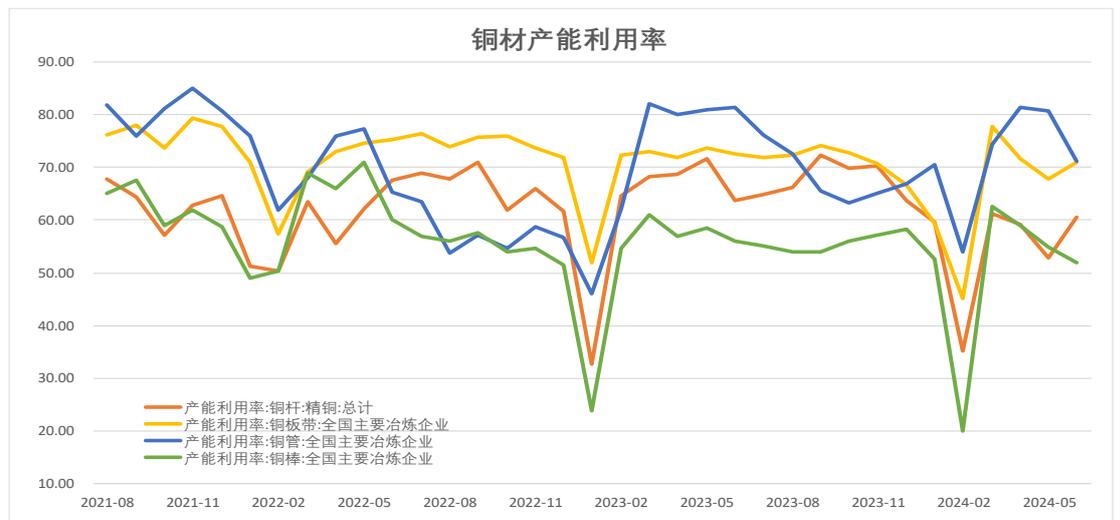
据国家统计局数据,截至2024年6月,铜材当月产量为198.78万吨,较5月增加22.48万吨,增幅12.75%。6月中下旬至7月,铜价因消费淡季原因预期转弱,价格逐步下行,走跌的铜价对下游逢低补库的情绪起到提振作用。往后看,铜价的持续回调,对前期受高

铜价抑制的下游需求将产生一定的正向影响，虽当下正值需求淡季，但长期来看，国内宏观方面二十届中国三中全会提及促进消费、以旧换新，对宏观层面的预期有所提振。此外，当淡季逐步结束后，将迎来消费的“金九银十”旺季，下游产商在铜价回调时进行提前补库备货，在时间节点上亦是一个较优选择。因此，预计7-8月的铜材生产将有所回暖。

从具体铜材生产情况来看，除铜管、铜棒有所回落外，铜杆及铜板带产能利用率皆有显著回升。精铜杆方面，由于“反向开票”政策的推出，多出再生铜杆企业选择暂时观望，生产下降，助推精铜杆开工率上行。此外，新能源汽车行业的销售火热也令铜杆及铜板带企业订单小幅增长，精铜杆产能利用率回升，铜板带小幅反弹。在铜棒及铜管方面，7-8月为其传统季节性淡季，工厂订单承压，令其开工率明显下滑。



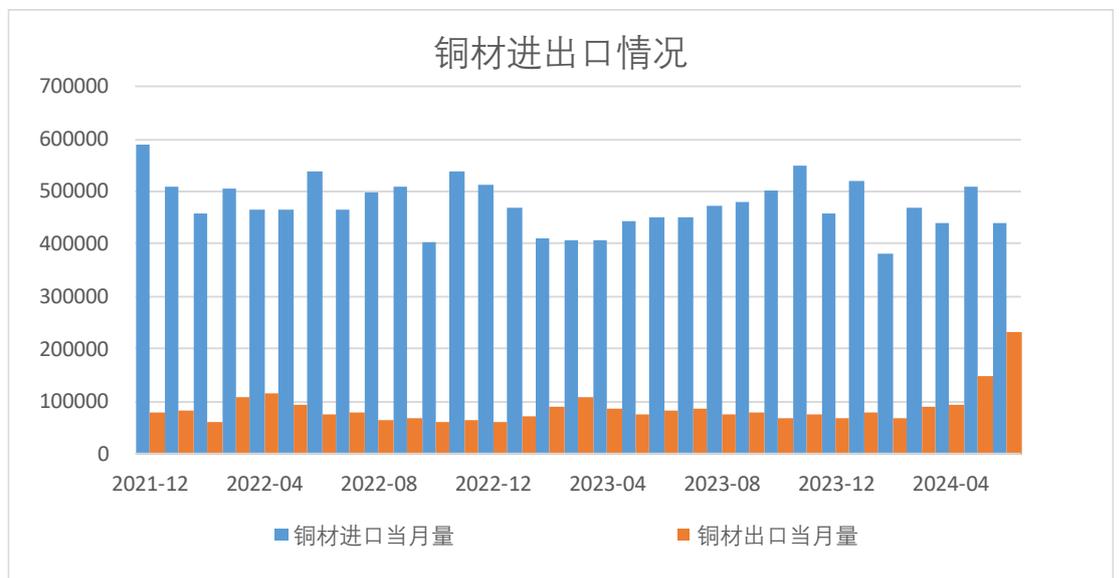
图表来源：WIND、瑞达期货研究院



图表来源：Ifind、瑞达期货研究院

下游铜材进出口情况

据国家统计局数据,截至 2024 年 6 月,铜材当月进口量为 440000 吨,较 5 月减少 70000 吨,降幅 13.73%,同比降幅 2.15%。出口量为 233328 吨,环比显著增长 56.18%。6 月中下旬至 7 月,铜溢价回温,进口盈亏比价转弱,令进口成本增长量级受限。与之相对,出口量级呈现显著的提升。此外,6 月标普全球制造业 PMI 终值 51.6,预期 51.7,前值 51.3,制造业景气度处于荣枯线之上,制造业表现较暖,对海外铜材需求有正面作用。反观 7 月,据最新数据,全球制造业 PMI 意外回落至 49.5,创 7 个月新低,预期为 51.7,大幅不及预期。或将对未来 7-8 月的铜材出口量级产生一定抑制。



图表来源: WIND 瑞达期货研究院

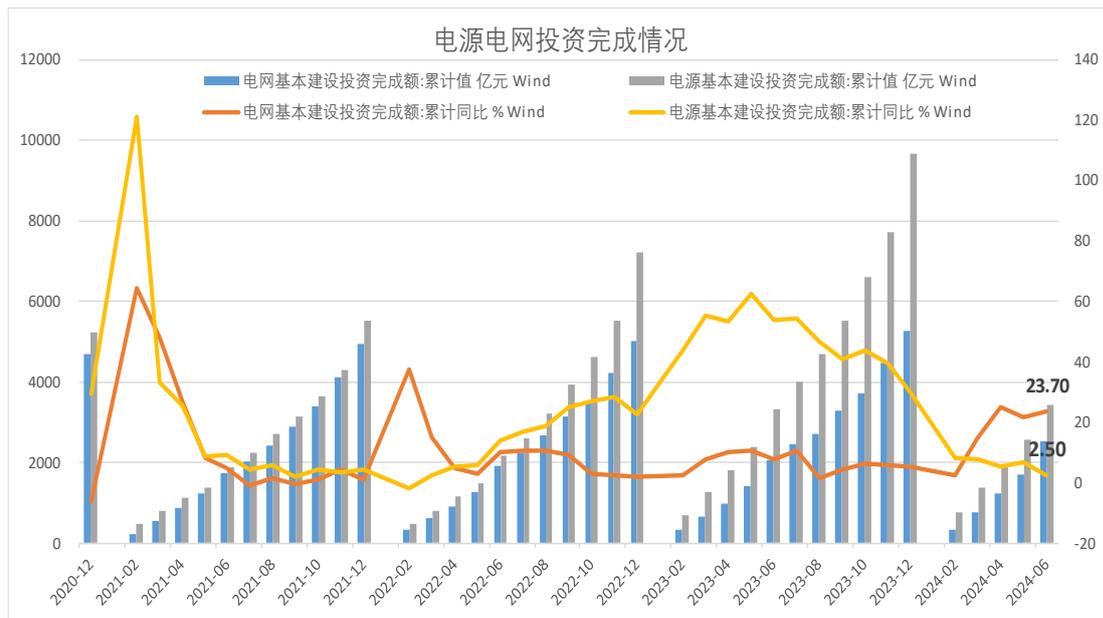
2、终端应用铜耗情况

电力行业表现情况

电力系统的建设对精炼铜的消费在我国铜消耗重占有大部分比重,国家电网预计在 2024 年的电网建设投资总规模将超过 5000 亿元人民币。投资将用于加大数智化坚强电网的建设,促进能源绿色低碳转型,并推动特高压工程的开工建设,如阿坝至成都东等项目。此外,还将围绕数字化配电网、新型储能调节控制、车网互动等应用场景,打造一批数智化坚强电网示范工程。截止 2024 年上半年,全国主要发电企业在电源工程上完成投资 3441 亿元,同比增长 2.5%;电网工程完成投资 2540 亿元,同比增长 23.7%。

2024 年是我国实现“十四五”规划目标任务的关键一年,今年的政府工作报告提出,

我国经济增长预期目标为 5%左右。用电量不仅是反映经济运行情况的风向标，也是判断经济统计指标质量的重要参照。据中国电力企业联合会发布报告预计，2024 年全年新增发电装机规模与 2023 年基本相当，其中并网风电和太阳能发电合计新增装机规模达到 3 亿千瓦左右。预计 2024 年全年全社会用电量 9.82 万亿千瓦时，同比增长 6.5%左右。因此，保证全国用电供给充足，对国内经济复苏和增长亦将起到关键性作用，预计未来在电源电网方面的建设仍将保持稳定增速，对铜的消耗亦将有所提振。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

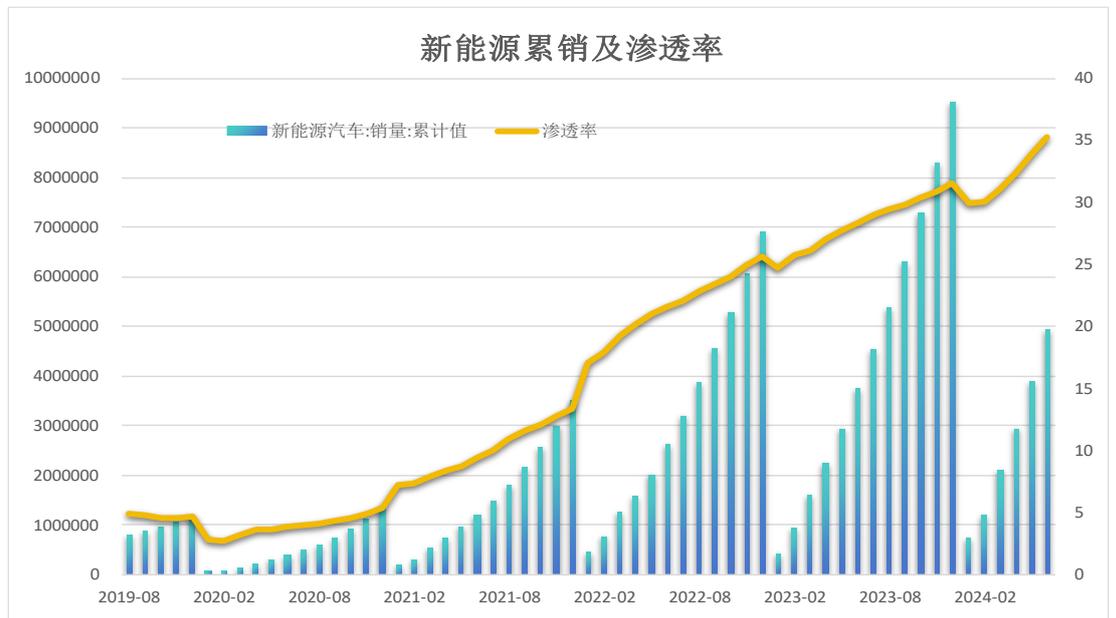
新能源汽车行业情况

中汽协数据显示，2024 年 6 月，汽车产销分别完成 250.7 万辆和 255.2 万辆，环比分别增长 5.7%和 5.6%，同比分别下降 2.1%和 2.7%。2024 年 1-6 月，汽车产销分别完成 1389.1 万辆和 1404.7 万辆，同比分别增长 4.9%和 6.1%。

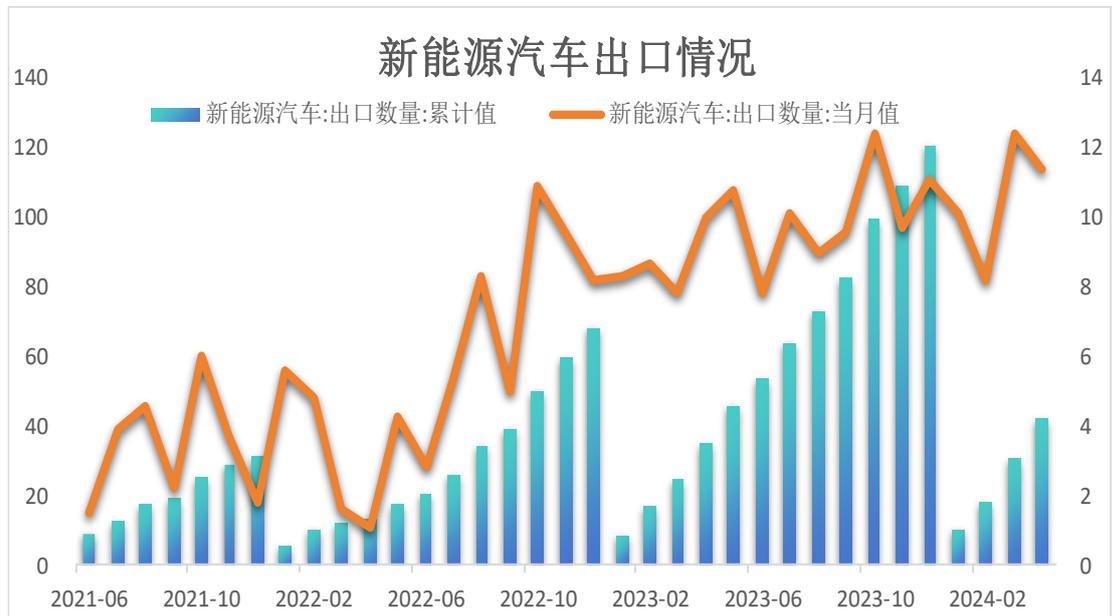
据中国汽车工业协会分析，2024 年上半年，国内销量同比微增，终端库存高于正常水平；汽车出口保持快速增长，2024 年 6 月，汽车出口 48.5 万辆，环比增长 0.7%，同比增长 26.9%。1-6 月，汽车出口 279.3 万辆，同比增长 30.5%，对拉动市场整体增长贡献显著。新能源汽车出口增速明显放缓，2024 年 6 月，新能源汽车出口 8.6 万辆，环比下降 13.2%，同比增长 10.3%。1-6 月，新能源汽车出口 60.5 万辆，同比增长 13.2%。虽然新能源汽车出口方面，由于欧美等国关税方面的制裁导致出口短期受阻，但新能源汽车内销方面继续保持较快增长，市场占有率（渗透率）稳步提升，2024 年 6 月，新能源汽车累销/汽车累销（渗透率）为 35.2%，环比 1.31%，同比 6.89%。

相较于传统汽车，新能源汽车在铜耗方面用量更大，国内汽车行业整体呈现增长趋势，新能源汽车受欧美等国关税方面制裁的影响，短期出口略有放缓，但在国内产销方面随着“以旧换新”政策的推出，各地汽车限购的取消，内销将逐步发力对冲短期出口受阻带来的影响。据中汽协数据，截至 2024 年 6 月，新能源汽车当月产量为 1003000 辆，环比 6.7%；销量为 1049000 辆，环比 9.84%。

展望后市，贸易方面的大国博弈短期内仍将延续，新能源汽车出口量或将有所影响，高额的关税亦将倒逼国内车企开拓新的海外市场及海外建厂，长期来看预期偏暖。在海外受阻的同时，不断提升的内销将发挥更大的动力以对冲短期出口受阻带来的影响。汽车行业的长期走好，亦将对铜材需求起到正面拉动作用。



图表来源：中汽协、瑞达期货研究院



图表来源：中汽协、瑞达期货研究院

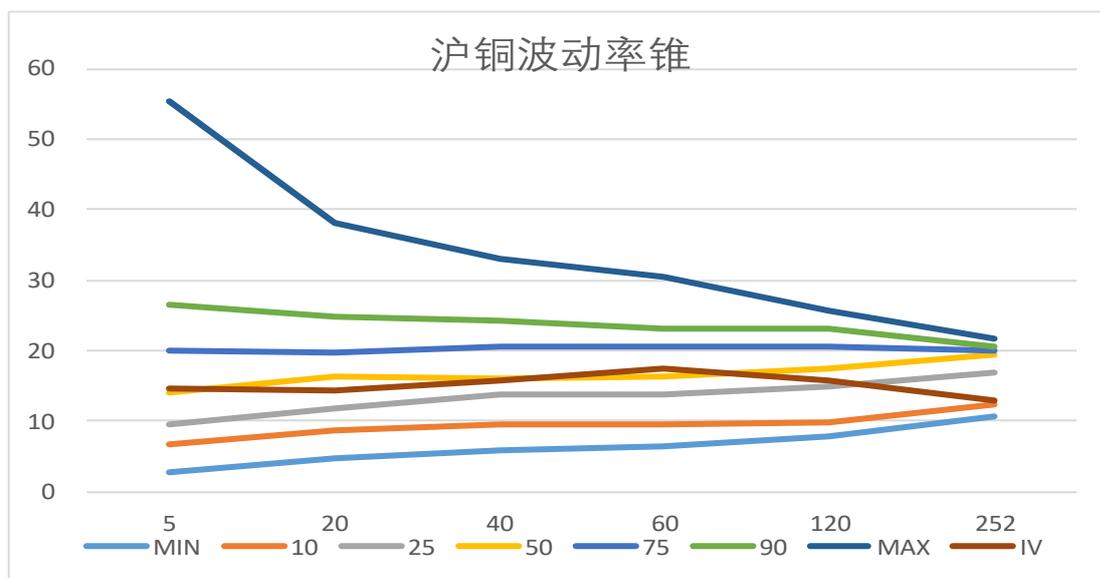
第三部分、小结与展望

展望 8 月，国际宏观，美联储官员态度转鸽，高息环境对经济的抑制作用开始逐步显化，降息预期再次得以提振。国内方面，中共中央二十届三中全会后，更多经济政策举措将逐步推出并在各地区落实，经济目标有望实现，预期偏暖。基本上，铜矿端供应偏紧预期随着 TC 费用的回暖而逐步好转，供给方面，国内精炼铜产量小幅增长，进口随着船运的陆续到港亦将继续增加，整体来看精炼铜表观消费量将保持小幅增长态势。需求方面，随着铜价的快速回调，下游前期受抑制的采买情绪将有所恢复，虽当下正值需求淡季，但长期来看，国内宏观方面二十届中国三中全会提及促进消费、以旧换新，对国内经济的预期有所提振。此外，当淡季逐步结束后，将迎来消费的“金九银十”旺季，下游产商在铜价回调时进行提前补库备货，在时间和价格节点上亦是一个较优选择。库存方面，海外 LME 库存快速积累，国内去库拐点已逐步显现。整体来看，沪铜供需处于供给充足需求转暖的局面，消费预期有所提振。

综上所述，我们预计 8 月沪铜主力合约 CU2409 或将处于震荡筑底，随后企稳反弹的先抑后扬的行情。运行区间于 72000-76500 左右。

第四部分、沪铜期权分析

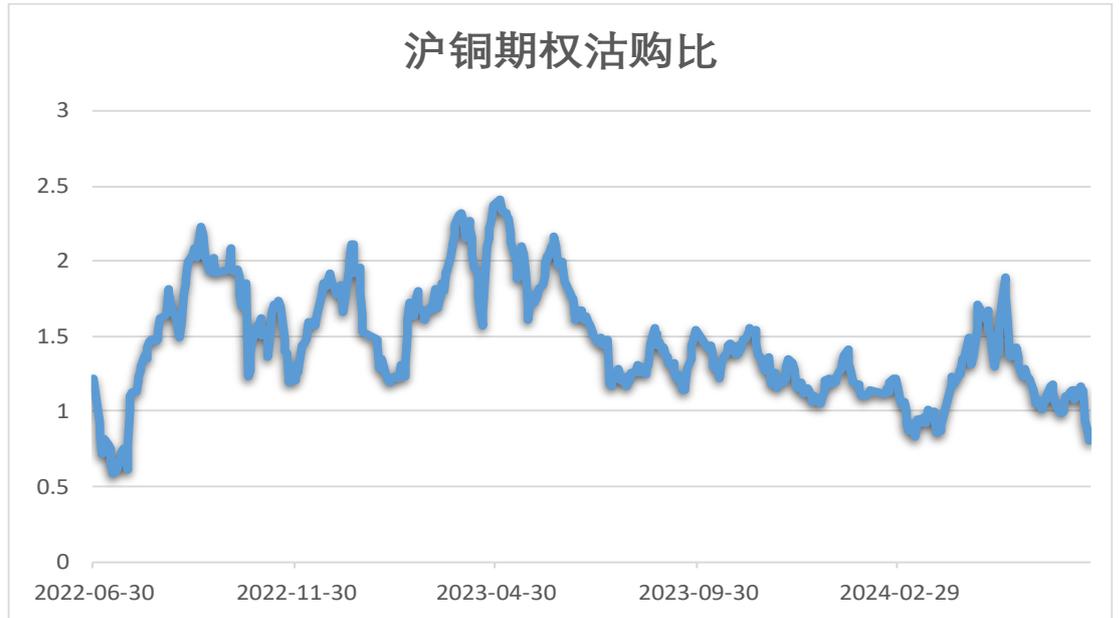
截止发稿数据，沪铜主力平值合约隐含波动率位于各周期历史波动率的 50 分位左右，整体来看长期隐含波动率偏高，后续波动率或将有所收敛。



图表来源：wind、瑞达期货研究院

从沽购比的角度，截止发稿数据，沪铜期权合约持仓量沽购比为 0.94，较上月下降 0.08

认购期权在持仓量上占优，市场短线情绪由上月多空均衡转变为多头持仓占优。



图表来源：wind、瑞达期货研究院

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。