



江海汇鑫期货——沪铜日报 日期：20250624

务必阅读下方免责声明

投研中心：孙连刚

投资咨询证号：Z0010869

综合点评

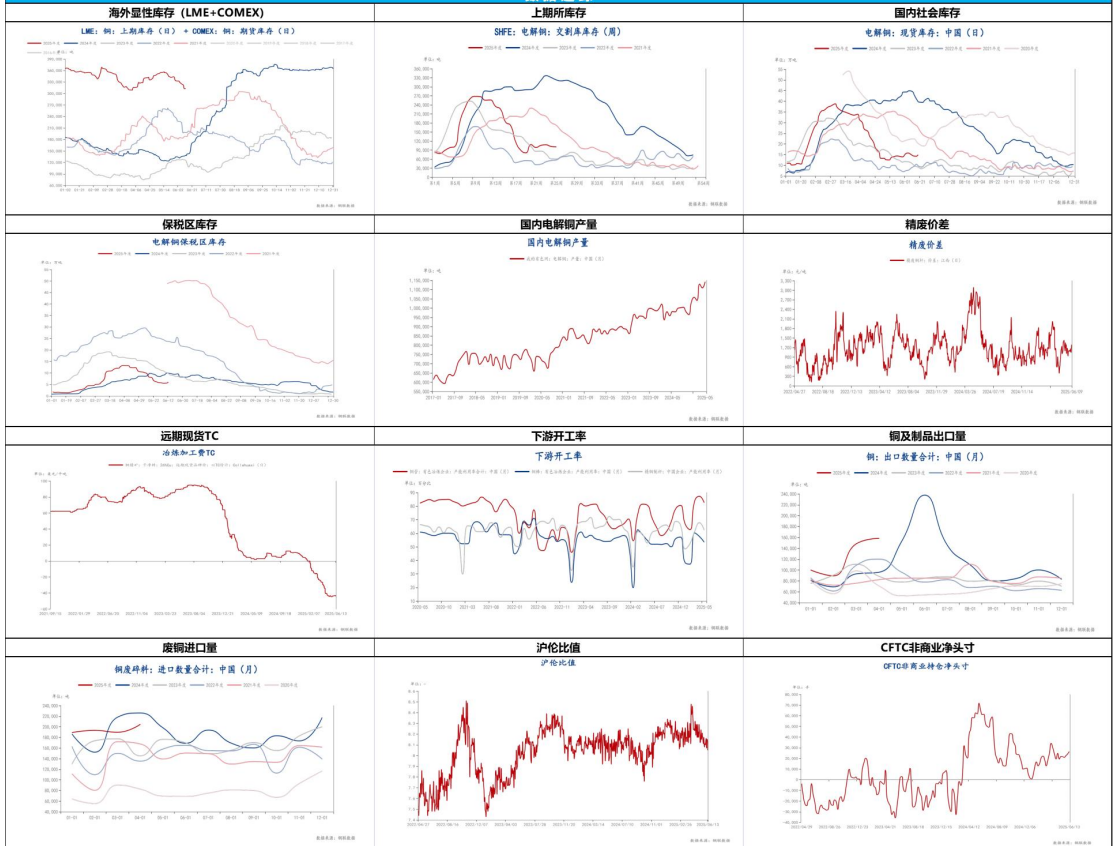
沪铜主力合约6月23日收盘78290元，较前一交易日上涨300元，现货价格下跌25元；加权持仓量减少5943手，投机度在合理区间；基差100元，正常区间；精炼价差1020，在合理区间；进口矿冶炼加工费TC下跌至-44.1美元/吨；截至6月20日上期所库存减少1.11%；截至6月19日社会库存增加4.85%；海外显性库存上升0.58%，传统旺季已过，下游开工下滑，沪铜需求有所减少，但全球铜库存未见持续累库。

投资建议

6月23日，商品市场维持震荡，有色板块跟随商品指数走势震荡。沪铜基本面较好，一方面供给端因矿端扰动（刚果矿）及全球矿石品味下降，矿石产出增量非常有限，另一方面，国内精炼铜冶炼费持续走低，后续长单TC大概率再度下调，制约铜锭产出。同时，国内5月精炼铜产出继续增加，但库存存在淡季依旧无法有效累库。当前的利空点在于，下游淡季叠加油价上涨可能造成的通胀隐患增加美联储降息的难度，但最新的信息是以伊冲突即将结束。但全球低库存高预期的背景下，沪铜看涨，建议择机做多。

指标		时间	重 点 数 据	前一期	当前期	变化
现货价格		2025/6/23		78445	78420	25
沪伦比值		2025/6/23		8.11	8.1	-0.01
精炼价差 (元/吨)		2025/6/23		950	1020	70
CFTC非商业净头寸		2025/6/13		24094	26351	9.37%
冶炼加工费 (美元/吨)		2025/6/20		-44.1	-44.1	0
海外显性库存 (吨)		2025/6/18		305730	307499	0.58%
上期所库存 (吨)		2025/6/20		101943	100814	-1.11%
国内社会库存 (万吨)		2025/6/19		14.24	14.93	4.85%
铜精矿港口库存 (万吨)		2025/6/20		63.2	51.4	-18.67%

数据追踪



资料来源：钢联、卓创、同花顺及其他公开信息，江海汇鑫期货整理

免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变化。我们力求报告内容的客观、公正，但报告中的任何观点、结论和建议仅供参考，不构成操作建议。投资者据此操作，风险自担。