

综合点评

沪铜主力合约7月23日收盘79590元，较前一交易日下跌150元，现货价格上涨150元；加权持仓量增加73手，投机热度上升明显；基差310元，正常区间；精废价差1300元，正常区间；进口矿加工费TC略升至-43.47美元/吨；截至7月18日上期所库存增加3.8%；截至7月21日社会库存减少13.15%；海外显性库存增加0.09%。传统旺季旺季尚未到来，叠加美国关税扰动，全球显性库存上升明显。

投资建议

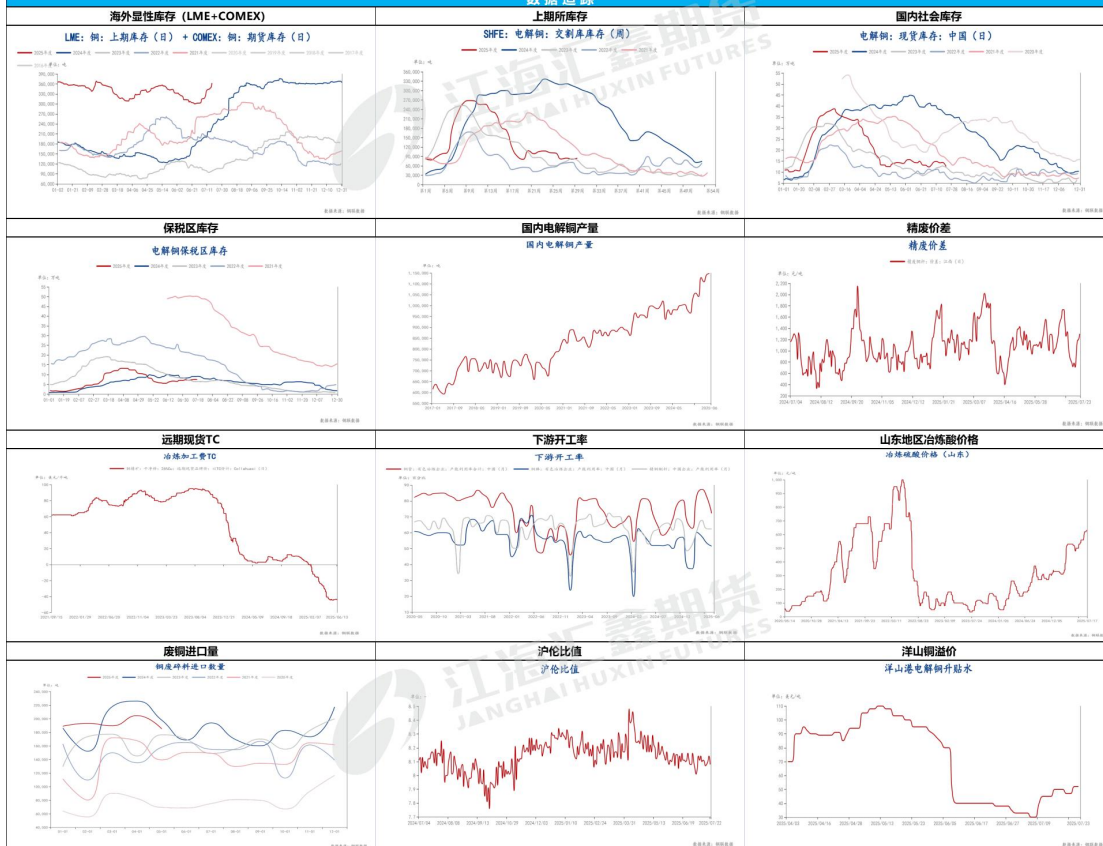
7月23日，文华商品指数下跌但跌幅可控，有色板块跟随下跌，沪铜2509合约下跌0.19%。7月18日下午，工信部表示，钢铁、有色、石化等十大重点行业稳增长工作方案即将出台，将推动重点行业着力调整结构、优化供给、淘汰落后产能。受此政策推动，沪铜出现大幅上涨。前期因美国海外征收50%进口关税带来的利空已被市场消化，目前市场的关注点并不在持续累积的隐性库存上，而是反内卷政策实施后如何地相关增产。国内铝社会库存开工率在82%左右，行业产能比较明显，主要体现在加工费持续走低，安托法加斯塔和国内铝厂签订的最新长期订单加工费降至78000以下，国内社会库存减少13.15%，证明产业链可该区间内的体现，行业之前建议在77500-78000区间内建立的订单多单继续持有。

风险提示：关税政策风险、地缘冲突风险、突发产业事件等

重点数据

指标	时间	前一期	当前期	变化
现货价格	2025/7/23	79820	79970	150
硫酸价格	2025/7/23	630	630	0
精废价差 (元/吨)	2025/7/23	1200	1300	100
洋山铜溢价	2025/7/23	52	52	0.00%
冶炼加工费 (美元/吨)	2025/7/22	-43.47	-43.47	0
海外显性库存 (吨)	2025/7/22	365538	365856	0.09%
上期所库存 (吨)	2025/7/18	81462	84556	3.80%
国内社会库存 (万吨)	2025/7/21	14.45	12.55	-13.15%
金银铜矿港口库存 (万吨)	2025/7/18	48.9	45.7	-6.54%

数据追踪



资料来源：国联、卓创、同花顺及其他公开信息，江海汇鑫爬虫整理

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，不构成投资建议。投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，由投资者自行承担结果。