江海汇鑫期货——沪铜日报 日期：20250725

务必阅读下方免责声明

投研中心： 王家允　　投资咨询证号： Z0022672

综合点评

沪铜主力合约7月24日收盘79890元，较前一交易日上涨300元，现货价格下跌155元；加权持仓量增加4628手，投机热度变化不大；基差-125元，正常区间；精废价差1230元，正常区间；进口矿加工费TC略升至 - 43.2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1.23%。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24日，文华商品指数盘中大幅上涨，尾盘快速下跌，有色板块跟随，沪铜2509合约上涨0.38%。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结构、优供给、淘汰落后产能。受此政策扰动，沪铜出现大幅上涨。前期因美国意外征收50%铜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显性库存上，而是反内卷政策后续如何落地相关举措。国内铜冶炼环节开工率在82%左右，行业内卷比较明显，主要体现在加工费持续走低，安托法加斯塔和国内冶炼厂签订的最新长单加工费降至0，海内外冶炼环节利润承压明显。目前看铜价在反内卷背景下走势不如其他低价商品，7月24日夜盘沪铜走势较弱，建议之前的多单暂时立场。

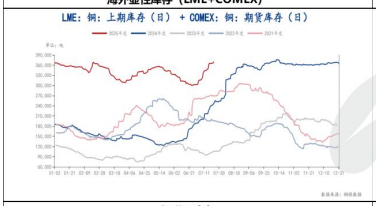
风险提示：关税政策风险、地缘冲突风险、突发产业事件等

重点数据

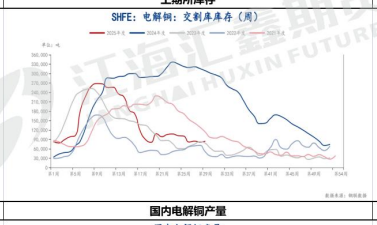
指标	时间	前一期	当前期	变化
现货价格	2025/7/24	79970	79815	-155
硫酸价格	2025/7/24	630	630	0
精废价差（元/吨）	2025/7/24	1300	1230	-70
洋山铜溢价	2025/7/24	52	52	0.00%
冶炼加工费（美元/吨）	2025/7/23	-43.47	-43.2	0.27
海外显性库存（吨）	2025/7/23	365856	370358	1.23%
上期所库存（吨）	2025/7/18	81462	84556	3.80%
国内社会库存（万吨）	2025/7/21	14.45	12.55	-13.15%
铜精矿港口库存（万吨）	2025/7/18	48.9	45.7	-6.54%

数据追踪

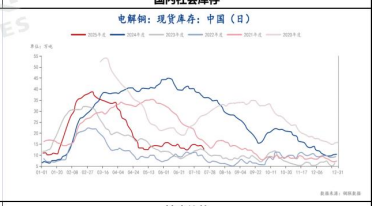
海外显性库存（LME+COMEX）



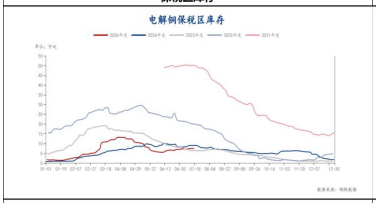
上期所库存



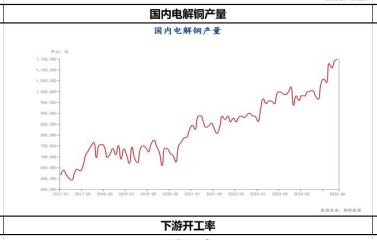
国内社会库存



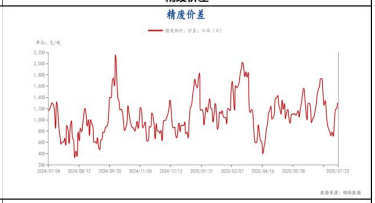
保税区库存



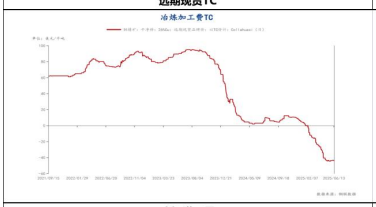
国内电解铜产量



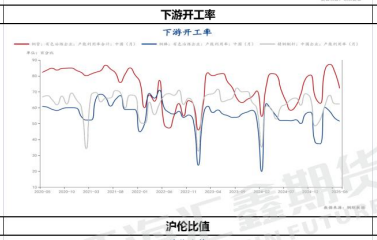
精废价差



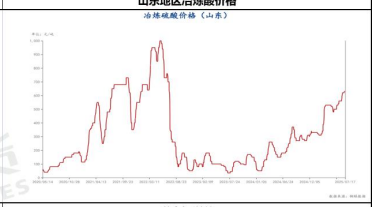
远期现货TC



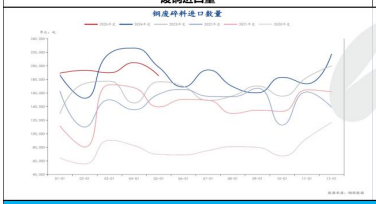
下游开工率



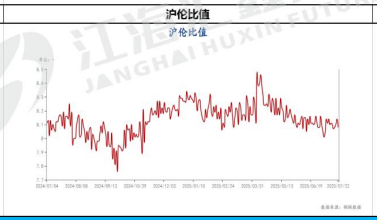
山东地区冶炼酸价格



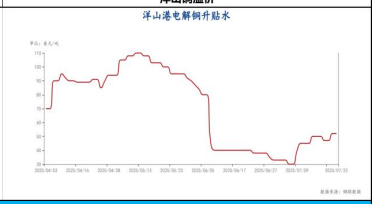
废铜进口量



沪伦比值



洋山铜溢价



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。