

综合点评

沪铜主力合约7月25日收盘79250元，较前一交易日下跌640元，现货价格下跌355元；加权持仓量减少6285手，投机热度变化不大；基差-150元，正常区间；精废价差860元，偏低；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24日社会库存减少2.95%；海外显性库存增加0.63%。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

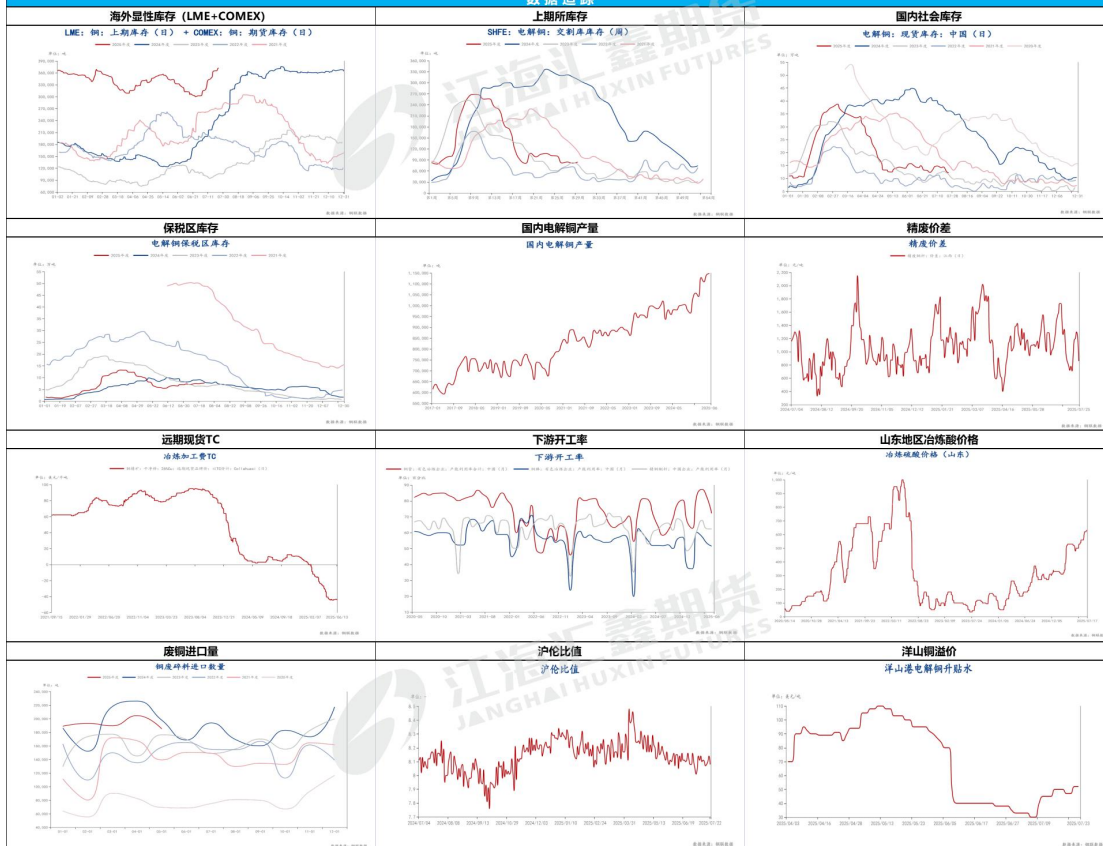
7月25日，文华商品指数今日大幅上涨，有色板块全面震荡，沪铜2509合约下跌0.8%。7月18日下午，工信部表示，钢铁、有色、石化等十大重点行业稳增长工作方案即将出台，将推动重点行业着力调结构、优供给、淘汰落后产能。受此政策扰动，沪铜近期大幅上涨。前期美国贸易救济征收50%进口关税带来的利空已被市场消化，目前市场的关注点并不在持续累积的显性库存上，而是反内卷政策后续如何落地相关举措。国内铜冶炼开工率在82%左右，行业产能比较明显，主要体现在加工费持续走低。受反内卷超预期和国内冶炼厂启动的最新加长工艺降费等2，海内外外废进口压力减轻至2，沪铜明显走强。后续受到反内卷力推动价格上升，但面临沪铜产能明显增加，对沪铜来说，反内卷超预期进入尾声，在没有新的利好驱动下，沪铜多单建议暂时离场。

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	前一周	当前期	变化
现货价格	2025/7/25	79815	79460	355
硫酸价格	2025/7/25	630	630	0
精废价差 (元/吨)	2025/7/25	1230	860	370
洋山铜溢价	2025/7/25	52	52	0.00%
冶炼加工费 (美元/吨)	2025/7/24	-43.2	-43.2	0
海外显性库存 (吨)	2025/7/24	370358	372684	0.63%
上期所库存 (吨)	2025/7/18	81462	84556	3.80%
国内社会库存 (万吨)	2025/7/24	12.55	12.18	-2.95%
精铜矿港口库存 (万吨)	2025/7/18	48.9	45.7	-6.54%

数据追踪



资料来源：钢铁、卓创、同花顺及其他公开信息，江海汇鑫网整理

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。投资者据此操作，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。