

综合点评

沪铜主力合约7月28日收盘79000元，较前一交易日下跌250元，现货价格下跌405元；加权持仓量减少11440手，投机热度变化不大；基差20元，正常区间；精废价差680元，偏低；进口矿加工费TC略升至-43.05美元/吨；截至7月18日上期所库存减少13.17%；截至7月24日社会库存减少2.95%；海外显性库存增加0.19%。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

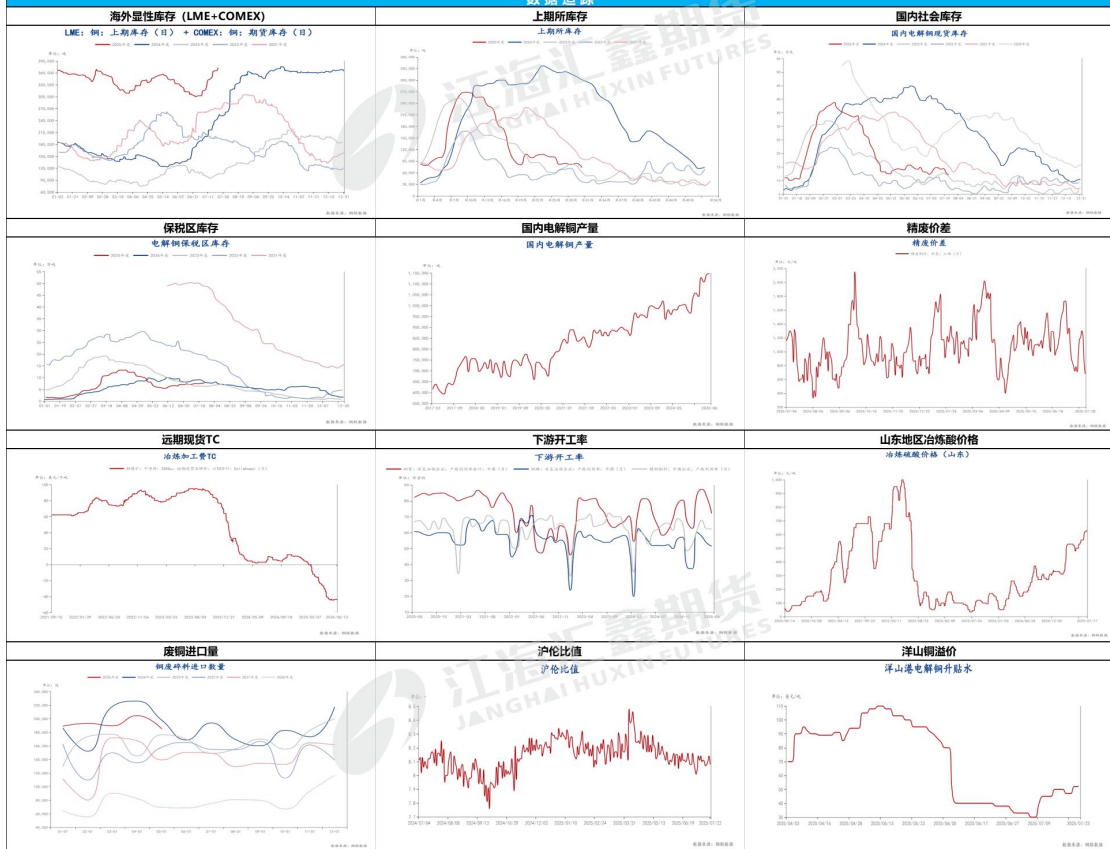
7月28日，文华商品指数大幅度下跌，有色板块亦是大幅下跌，沪铜2509合约下跌0.32%。上周五，大商所对焦煤2509合约进行了严格管控，要求单日开仓不超过500手，套保客户除外。受此消息影响，28日焦煤跌停，同样跌停的还有铝锭、玻璃、工业硅、碳酸锂、焦炭，市场多头再度快速逆转。沪铜价格因美国突发关税事件而大幅下跌，8月1日的假期马上临近，但美国并没有出台相关的关税细节，不排除特朗普会再次施压。当前沪铜市场消息面比较平淡，全球库存压力的持续增加为沪铜的造成较大压力，但国内库存没有出现有效反弹，同时市场对未来铜供应收缩存在一致性预期。随着内外卷带来的市场情绪开始降温，沪铜预计暂时观望，我们需等待一个较佳的持仓机会。

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	2025/7/28	79460	79055	-405
硫酸价格	2025/7/28	630	630	0
精废价差 (元/吨)	2025/7/28	860	680	-180
洋山铜溢价	2025/7/28	52	50	-3.85%
冶炼加工费 (美元/吨)	2025/7/25	-43.2	-43.05	0.15
海外显性库存 (吨)	2025/7/25	372684	373410	0.19%
上期所库存 (吨)	2025/7/25	84556	73423	-13.17%
国内社会库存 (万吨)	2025/7/24	12.55	12.18	-2.95%
铜精矿港口库存 (万吨)	2025/7/25	45.7	40.9	-10.50%

数据追踪



资料来源：银联、卓创、同花顺及其他公开信息，江海汇鑫网整理