

综合点评

沪铜主力合约7月29日收盘78840元，较前一交易日下跌160元，现货价格下跌25元；加权持仓量减少2049手，投机热度变化不大；基差160元，正常区间；精废价差710元，偏低；进口矿加工费TC略升至-43.05美元/吨；截至7月25日上期所库存减少13.17%；截至7月28日社会库存增加2.63%；海外显性库存增加1.58%。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

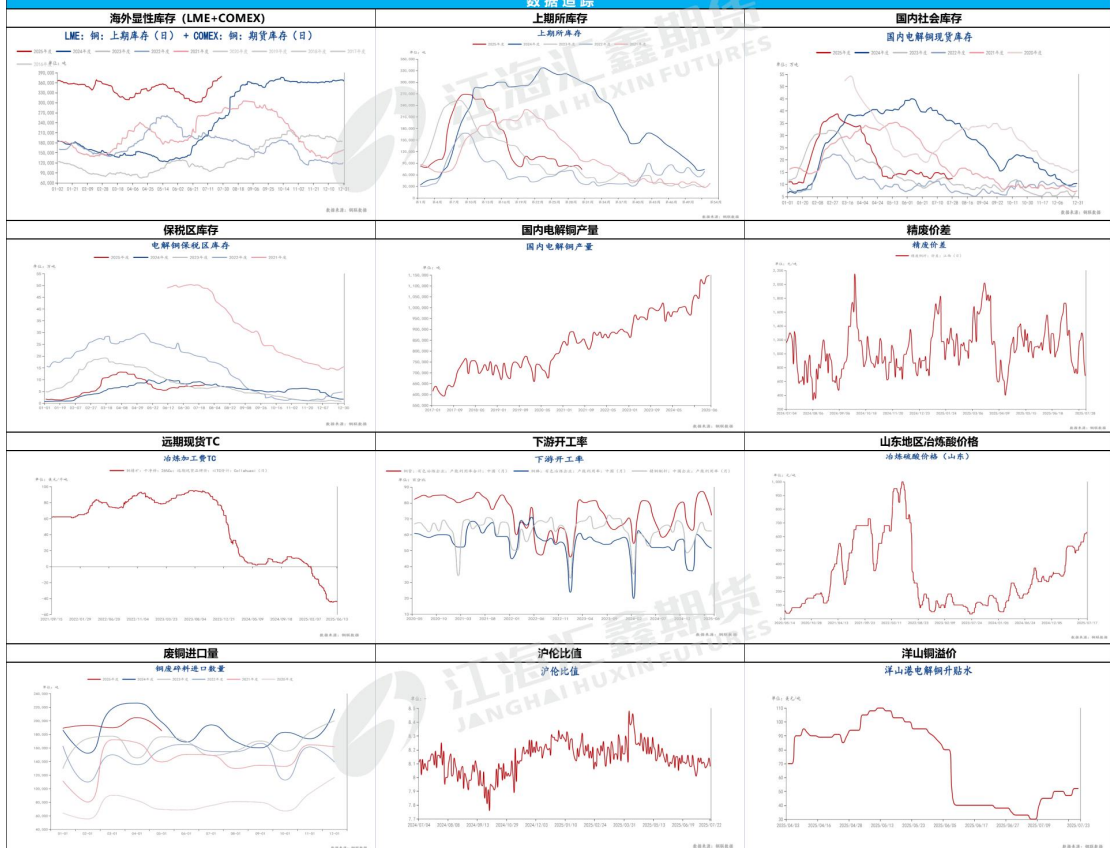
7月29日，文华商品指数反弹力度较大，有色板块表现平，沪铜2509合约下跌0.2%。上周五因交易所限仓，导致国内多个期货品种在28日出现跌停，但29日反弹明显。沪铜方面，28日晚间，智利财政部长表示，预计美国将对智利铜进口征收关税，受此影响，CMX铜价快速下跌，但沪铜和LME铜表现平静。之前我们就强调过，8月1日的铜关税大概率会再次被取消，但关税波动目前已不是市场的主旋律，其只会影响短期价差。当前沪铜市场情绪比较平静，缺乏主动驱动，全球显性库存的持续增加为沪铜的造成较大压力，但国内库存并没有出现有效累库，同时市场对未来铜供应收缩存在一致性预期。随着反内卷带来的地区价格分化加剧，沪铜预计暂时观望，我们需要等待一个较好的做多机会。

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	重点数据		当前期	变化
现货价格	2025/7/29		79055	79030	-25
硫酸价格	2025/7/29		630	630	0
精废价差 (元/吨)	2025/7/29		680	710	30
洋山铜溢价	2025/7/29		50	50	0.00%
冶炼加工费 (美元/吨)	2025/7/28		-43.05	-43.05	0
海外显性库存 (吨)	2025/7/28		373410	379294	1.56%
上期所库存 (吨)	2025/7/25		84556	73423	13.17%
国内社会库存 (万吨)	2025/7/28		12.18	12.5	2.63%
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：联联、卓创、同花顺及其他公开信息，江海证券内部整理

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。