

综合点评

沪铜主力合约7月31日收盘78040元，较前一交易日下跌890元，现货价格下跌570元；加权持仓量减少999手，投机热度变化不大；基差600元，正常区间；精废价差630元，偏低；进口矿加工费TC略升至-42.8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0.72%。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

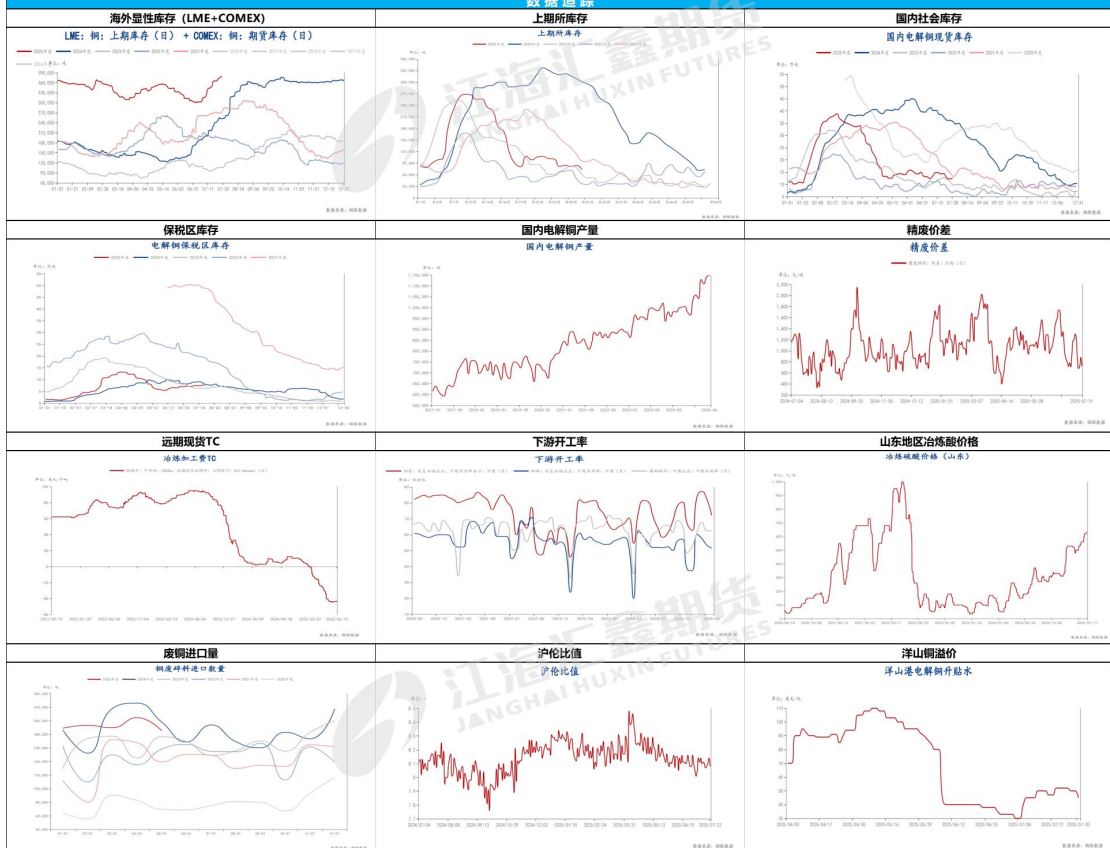
7月31日，文华商品指数大幅跳水，有色板块也是大幅下跌，沪铜2509合约下跌1.13%。沪铜方面，特朗普宣布对精炼铜豁免关税，导致CMX铜闪崩，因为期货交割品是精炼铜，但沪铜开盘表现平静，没有跟随外围铜价大幅下跌，但由于全天商品市场氛围尤其疲软，沪铜也是跟随下跌。但我们就强调说，8月1日的铜关税大概率再次被取消，关税松动目前已经不是市场的主旋律，其只会影响跨境价差。当前沪铜市场供需已经回平，缺乏主驱动，全球性的库存的持续增加为沪铜的造成较大压力，但国内库存没有出现有效累库，同时市场对未来铜供应收缩存在一致性预期。随着反内卷带来的市场情绪开始降温，沪铜建议暂时观望，我们需要等待一个场外的性价比做市机会。

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	2025/7/31		79250	78660	-570
硫酸价格	2025/7/31		630	630	0
精废价差 (元/吨)	2025/7/31		880	720	-160
洋山铜溢价	2025/7/31		45	45	0.00%
冶炼加工费 (美元/吨)	2025/7/30		-43.05	-42.8	0.25
海外显性库存 (吨)	2025/7/30		380831	383573	0.72%
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。