



江海汇鑫期货——沪铜日报 日期: 20250516

务必阅读下方免责声明

投研中心: 孙连刚

投资咨询证号: Z0010869

综合点评

沪铜主力合约5月15日收盘77870元, 较前一交易日下跌1070元, 现货价格上涨5元; 加权持仓量减少8320手, 投机度在合理区间; 基差1010元, 略高; 精废价差1190, 在合理区间; 冶炼加工费持续走低, 最新为-44.3美元; 截至5月9日的上期所库存下降9.63%, 连续七期下降。截至5月12日社会库存下降1.19%, 连续12期下降, 显示当前价格下需求依旧不错。

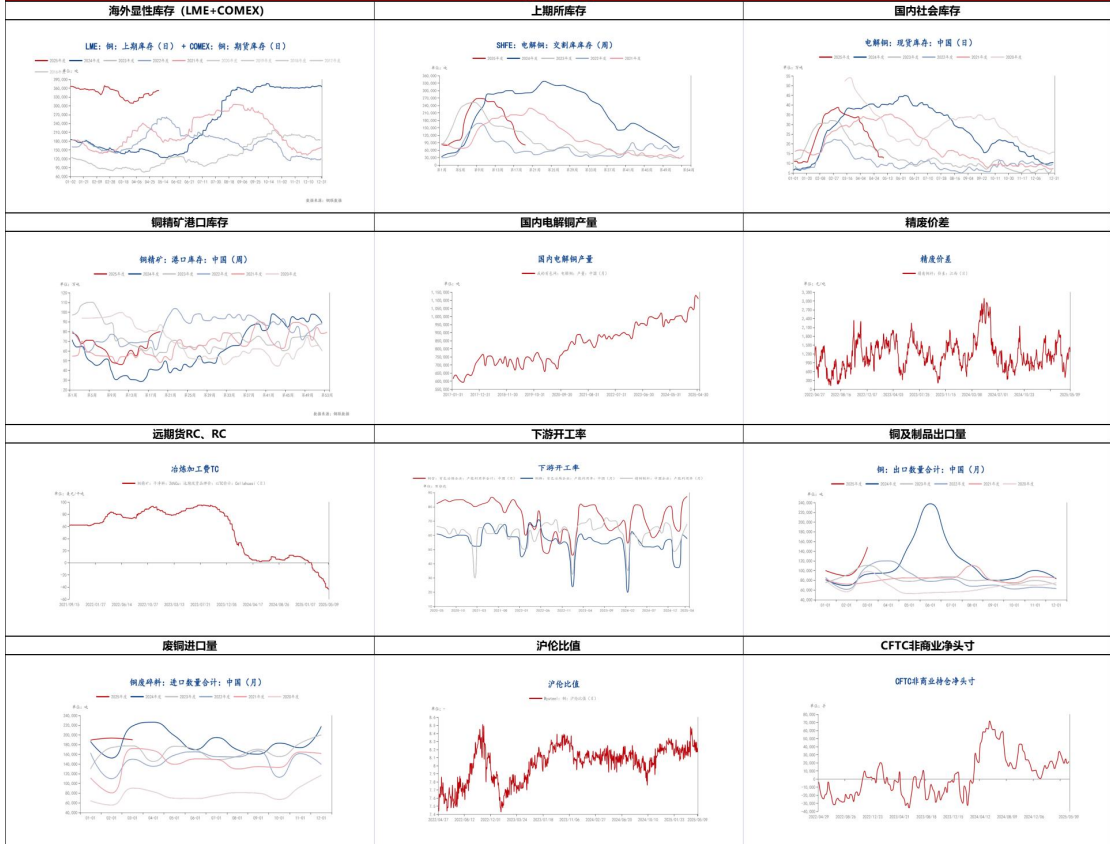
投资建议

供给端, 矿端扰动不断(罢工、事故), 上量困难; 冶炼厂亏损, 有停产预期。需求端, 库存持续去化; 现货价格坚挺; 下游需求良好。铜是现在国内期货市场少有的基本面较优的品种。5月14日商品市场大幅上涨, 沪铜突破阶段性震荡区间, 但今日再次跌回。我们在日报上一再强调, 方向上我们是看涨的, 重点是入场节奏。昨日呈涨幅较大, 但我们认为依旧维持回调到上一个支撑位再做多的建议(75000-76000)。原因是沪铜基本面如此健康, 但关税冲突之后的反弹略显弱势, 因有回调后再入场更为安全。

重点数据

指标	时间	前一期	当前期	变化
现货价格	2025/5/15	78900	78905	5
沪伦比值	2025/5/14	8.22	8.2	-0.02
精废价差(元/吨)	2025/5/15	1350	1190	-160
CFTC非商业净头寸	2025/5/9	19369	21703	12.05%
冶炼加工费(美元/吨)	2025/5/14	-43.8	-44.3	-0.5
海外显性库存(吨)	2025/5/13	355233	355862	0.18%
上期所库存(吨)	2025/5/9	89307	80705	-9.63%
国内社会库存(万吨)	2025/5/12	12.64	12.49	-1.19%
铜精矿港口库存(万吨)	2025/5/9	75	79.9	6.53%

数据追踪



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。