



江海汇鑫期货——沪铜日报 日期：20250521

务必阅读下方免责声明

投资中心：孙连刚

投资咨询证号：Z0010869

综合点评

沪铜主力合约5月20日收盘77540元，较前一交易日下跌280元，现货价格上涨170元；加权持仓量减少1396手，投机度在合理区间；基差745元，正常区间；精废价差1140，在合理区间；进口矿冶炼加工费TC略有上升，至43.43美元/吨；截至5月16日的上期所库存上升34%，数据连续下降趋势反转。截至5月19日社会库存上升4.57%，同样是止跌回升，传统旺季已过，沪铜需求有所下滑。

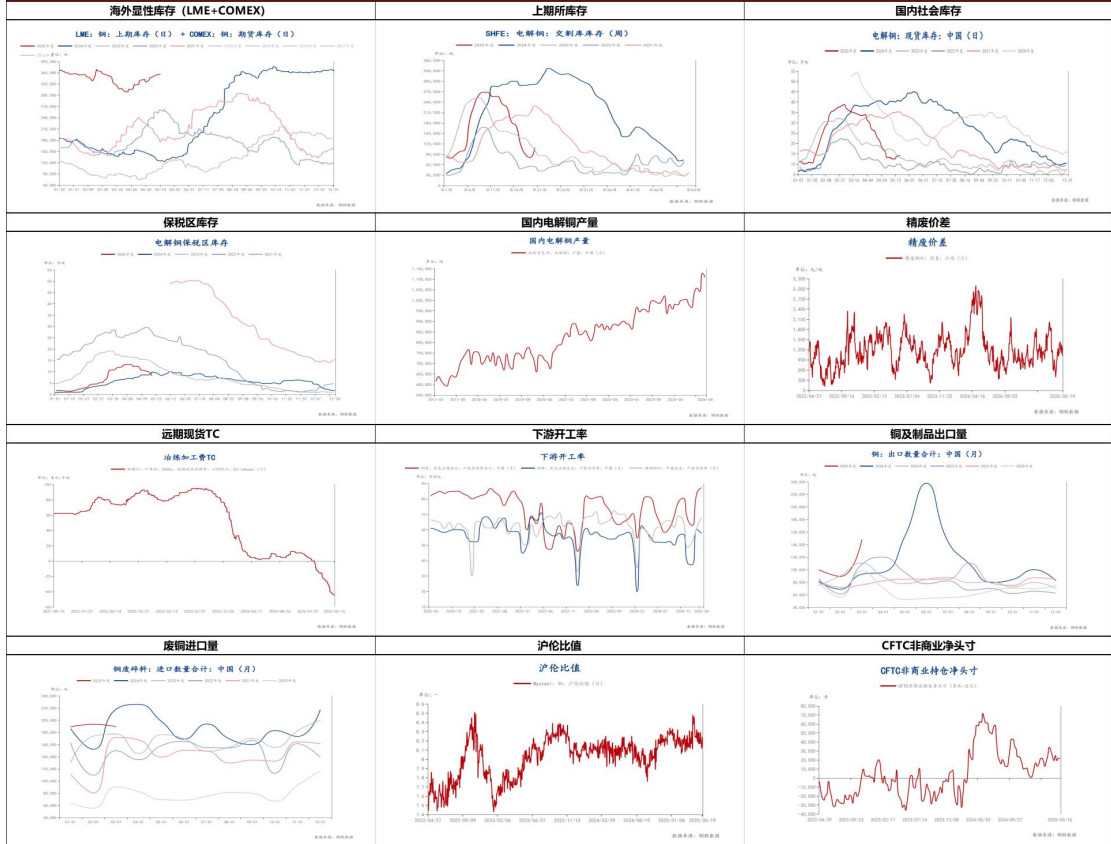
投资建议

供给端，矿端扰动，品味下降，上量困难；冶炼厂亏损，有停产预期。需求端，库存短期止跌回升，但市场对电网、新能源车、数据中心等用铜增量有较好预期。铜是现在国内期货市场少有的基本面还不错的品种，方向上是看涨的，重点是入场节奏。4月以来的盘面形态并不很强势，再叠加淡季来袭，国内库存回升，依旧维持回调到一个支撑位再做的建议（75000附近）。

重点数据

指标	时间	前一期	当前期	变化
现货价格	2025/5/20	78165	78335	170
沪伦比值	2025/5/20	8.24	8.15	-0.09
精废价差 (元/吨)	2025/5/20	1020	1140	120
CFTC非商业净头寸	2025/5/16	21703	21522	-0.83%
冶炼加工费 (美元/吨)	2025/5/19	-43.43	-43.43	0
海外显性库存 (吨)	2025/5/16	354138	354314	0.05%
上期所库存 (吨)	2025/5/16	80705	108142	34.00%
国内社会库存 (万吨)	2025/5/19	13.57	14.19	4.57%
铜精矿港口库存 (万吨)	2025/5/16	79.9	88.7	11.01%

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。