



江海汇鑫期货——沪铜日报 日期：20250522

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21日收盘77540元，较前一交易日上涨580元，现货价格上涨80元；加权持仓量增加3097手，投机度在合理区间；基差240元，正常区间；精炼价差1180，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。

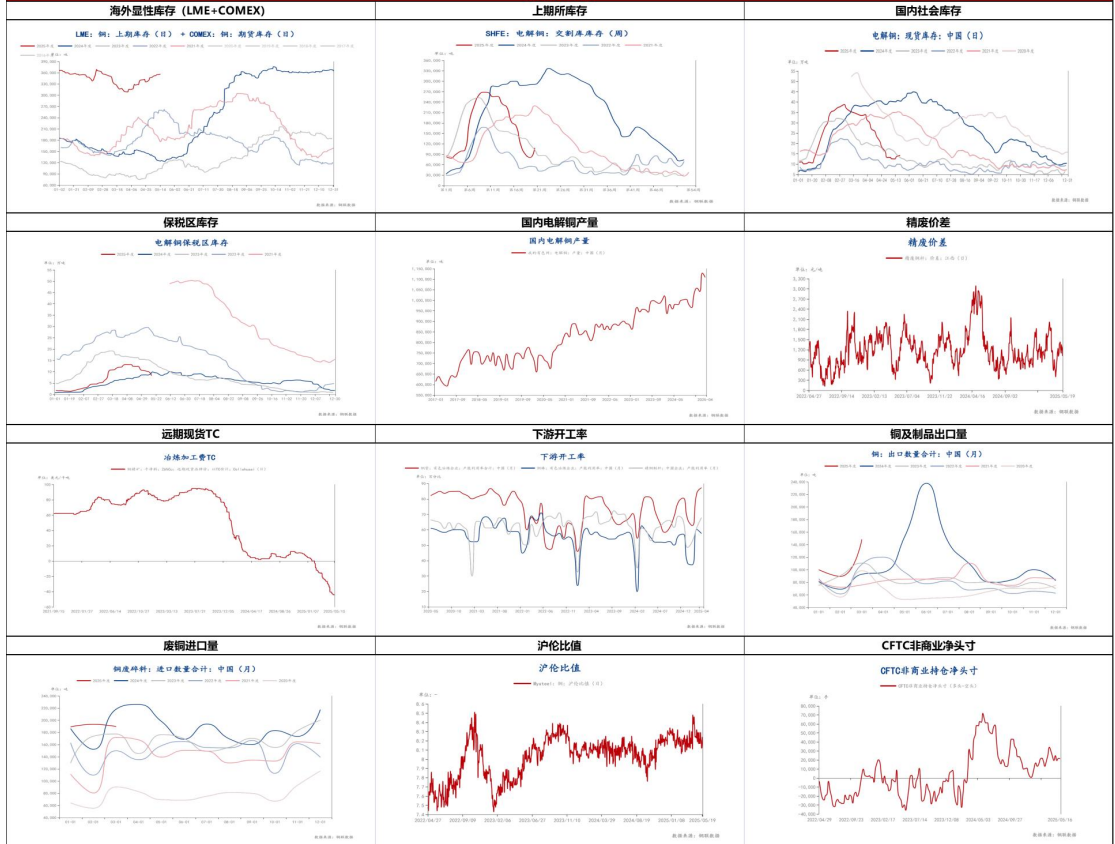
投资建议

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多的建议（75000附近）。

重点数据

指标	时间	前一	当前	变化
现货价格	2025/5/21	78335	78415	80
沪伦比值	2025/5/20	8.24	8.15	-0.09
精炼价差（元/吨）	2025/5/21	1140	1180	40
CFTC非商业净头寸	2025/5/16	21703	21522	-0.83%
冶炼加工费（美元/吨）	2025/5/20	-43.43	-43.43	0
海外显性库存（吨）	2025/5/19	354314	349755	-1.29%
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。