



江海汇鑫期货——沪铜日报 日期：20250623

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6月20日收盘77990元，较前一交易日下跌320元，现货价格下跌275元；加权持仓量减少7384手，投机度在合理区间；基差370元，正常区间；精废价差1210，在合理区间；进口矿冶炼加工费TC下跌至-44.1美元/吨；截至6月13日上期所库存减少5.08%；截至6月16日社会库存增加4.85%；海外显性库存下降0.58%，传统旺季已过，下游开工下滑，沪铜需求有所减少，但全球铜库存继续去化。

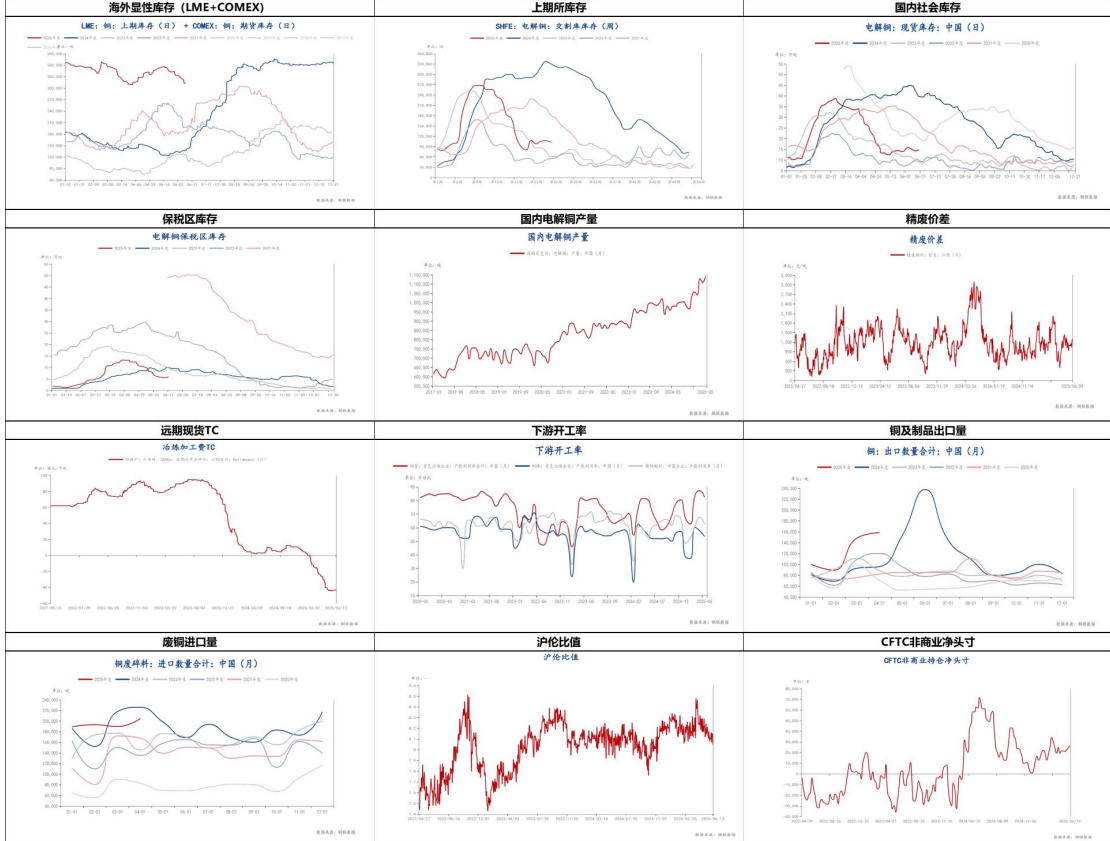
投资建议

6月20日，期货市场整体冲高回落，有色板块集体下跌。沪铜基本面较好，一方面供给端因矿端扰动（刚果矿）及全球矿石品味下降，矿石产出增量非常有限，另一方面，国内精炼铜冶炼费持续走低，后续长单TC大概率再度下调，制约铜锭产出。同时，国内5月精炼铜产出继续增加，但库存存在淡季依旧无法持续累库。当前的利空点在于，下游淡季叠加油价上涨可能造成的通胀隐患增加美联储降息的难度。但全球低库存高预期的背景下，沪铜看涨，建议择机做多。

重点数据

指标	时间	前一期	当前期	变化
现货价格	2025/6/20	78720	78445	275
沪伦比值	2025/6/19	8.16	8.11	0.05
精废价差 (元/吨)	2025/6/19	1290	1210	80
CFTC非商业净头寸	2025/6/13	24094	26351	9.37%
冶炼加工费 (美元/吨)	2025/6/19	-44.1	-44.1	0
海外显性库存 (吨)	2025/6/18	305730	307499	0.58%
上期所库存 (吨)	2025/6/13	107404	101943	-5.08%
国内社会库存 (万吨)	2025/6/19	14.24	14.93	4.85%
铜精矿港口库存 (万吨)	2025/6/13	54	63.2	17.04%

数据追踪



资料来源：铜联、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。