



江海汇鑫期货——沪铜日报 日期：20250626

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25日收盘78810元，较前一交易日上涨170元，现货价格上涨125元；加权持仓量增加11458手，投机度在合理区间；基差-265元，正常区间；精废价差1150，在合理区间；进口矿冶炼加工费TC下跌至 -44.1元/吨；截至6月20日上期所库存减少1.11%；截至6月23日社会库存减少11.65%；海外显性库存减少0.65%。传统旺季已过，下游开工下滑，沪铜需求有所减少，但全球铜库存未见累库。

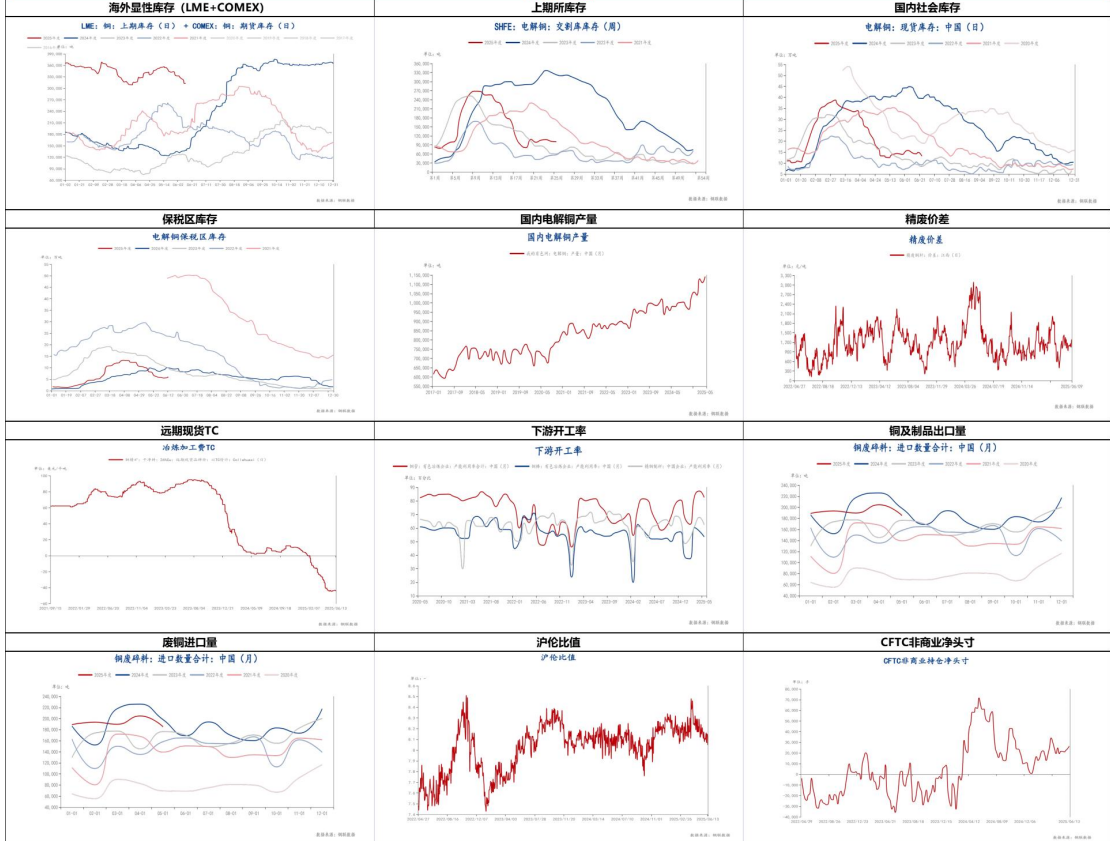
投资建议

6月25日，受以伊冲突实质性停火及股市乐观情绪影响，有色板块整体走强。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，但库存处于低位依旧无法有效累库。之前沪铜受以伊冲突可能导致的通胀压力影响，出现走跌，但随着以伊冲突结束，沪铜走势开始更多反应其偏强的基本面。全球低库存高预期，叠加废铜进口缩量的背景下，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	2025/6/25	78445	78570	125
沪伦比值	2025/6/24	8.1	8.11	0.01
精废价差 (元/吨)	2025/6/25	1050	1150	100
CFTC非商业净头寸	2025/6/20	26351	23800	-9.68%
冶炼加工费 (美元/吨)	2025/6/24	-44.1	-44.1	0
海外显性库存 (吨)	2025/6/23	304522	302535	-0.65%
上期所库存 (吨)	2025/6/20	101943	100814	-1.11%
国内社会库存 (万吨)	2025/6/23	14.93	13.19	-11.65%
铜精矿港口库存 (万吨)	2025/6/20	63.2	51.4	-18.67%

数据追踪



资料来源：期货、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。