



江海汇鑫期货——沪铜日报 日期：20250630

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6月27日收盘79920元，较前一交易日上涨1030元，现货价格上涨1130元；加权持仓量增加30749手，投机热度上升；基差100元，正常区间；精炼价差1460，略高；进口矿冶炼加工费TC略有上涨至-43.43美元/吨；截至6月27日上期所库存减少19.11%；截至6月26日社会库存维持不变；海外显性库存增加0.18%。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。

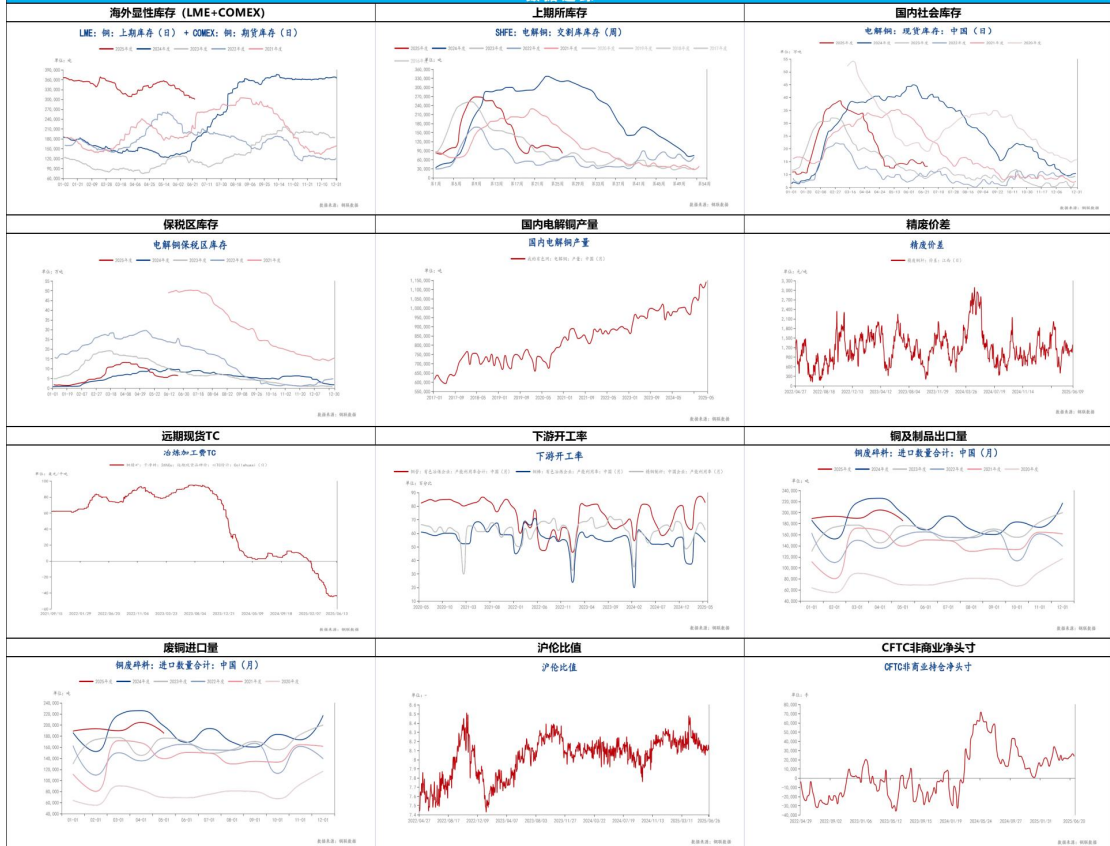
投资建议

6月27日，商品市场整体走势较强，有色板块热度持续。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，多单持续。

重点数据

指标	时间	前一期	当前期	变化
现货价格	2025/6/27	78920	80050	1130
沪伦比值	2025/6/27	8.11	8.08	-0.03
精炼价差 (元/吨)	2025/6/27	1260	1460	200
CFTC非商业净头寸	2025/6/20	26351	23800	-9.68%
冶炼加工费 (美元/吨)	2025/6/26	-43.43	-43.43	0
海外显性库存 (吨)	2025/6/26	300810	301366	0.18%
上期所库存 (吨)	2025/6/27	100814	81550	-19.11%
国内社会库存 (万吨)	2025/6/26	13.19	13.19	0.00%
铜精矿港口库存 (万吨)	2025/6/27	51.4	48.7	-5.25%

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。投资者据此操作，风险自担。由投资者自行承担结果。