



江海汇鑫期货——沪铜日报 日期：20250701

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30日收盘79870元，较前一交易日下跌50元，现货价格下跌50元；加权持仓量减少11734手，投机热度下降；基差105元，正常区间；精废价差1540，略高；进口矿冶炼加工费TC略有下跌至-43.87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。

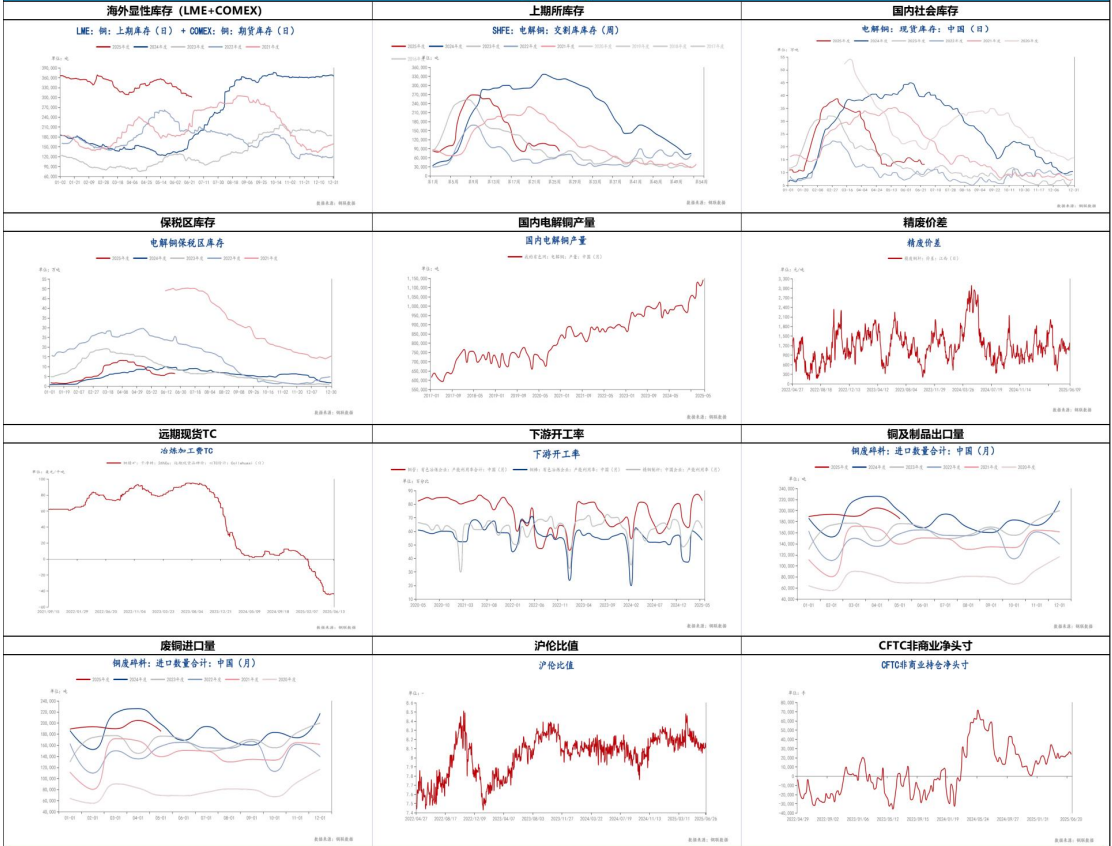
投资建议

6月30日，商品市场整体下跌，但有色板块热度持续。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，矿石产出增量预期有所下调，另一方面，国内精炼铜冶炼费持续走低，制约国内冶炼利润空间，上周已有海外大型铜矿企业同国内冶炼厂签订的长单TC下降至0值，冶炼端普遍承压。同时，国内5月精炼铜产量继续增加，但库存存在淡季依旧无法有效累库。全球低库存高预期，叠加加工费走弱和废铜紧张，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	2025/6/30	80050		50
沪伦比值	2025/6/27	8.11	8.08	-0.03
精废价差 (元/吨)	2025/6/30	1460	1540	80
CFTC非商业净头寸	2025/6/27	23800	29433	23.67%
冶炼加工费 (美元/吨)	2025/6/27	-43.43	-43.87	-0.44
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。