



务必阅读下方免责声明

江海汇鑫期货——沪铜日报 日期：20250707

投研中心：孙连刚

投资咨询证号：Z0010869

综合点评

沪铜主力合约7月4日收盘79730元，较前一交易日下跌830元，现货价格下跌420元；加权持仓量减少9284手，投机度波动不大；基差855元，正常区间；精废价差1490，正常区间；进口矿加工费TC略有上涨至 - 43.63美元/吨；截至7月4日上期所库存上升3.73%；截至7月3日社会库存上升4.78%；海外显性库存增加0.55%。传统旺季已过，下游开工下滑，沪铜需求有所减少，但全球铜库存未见持续累库

投资建议

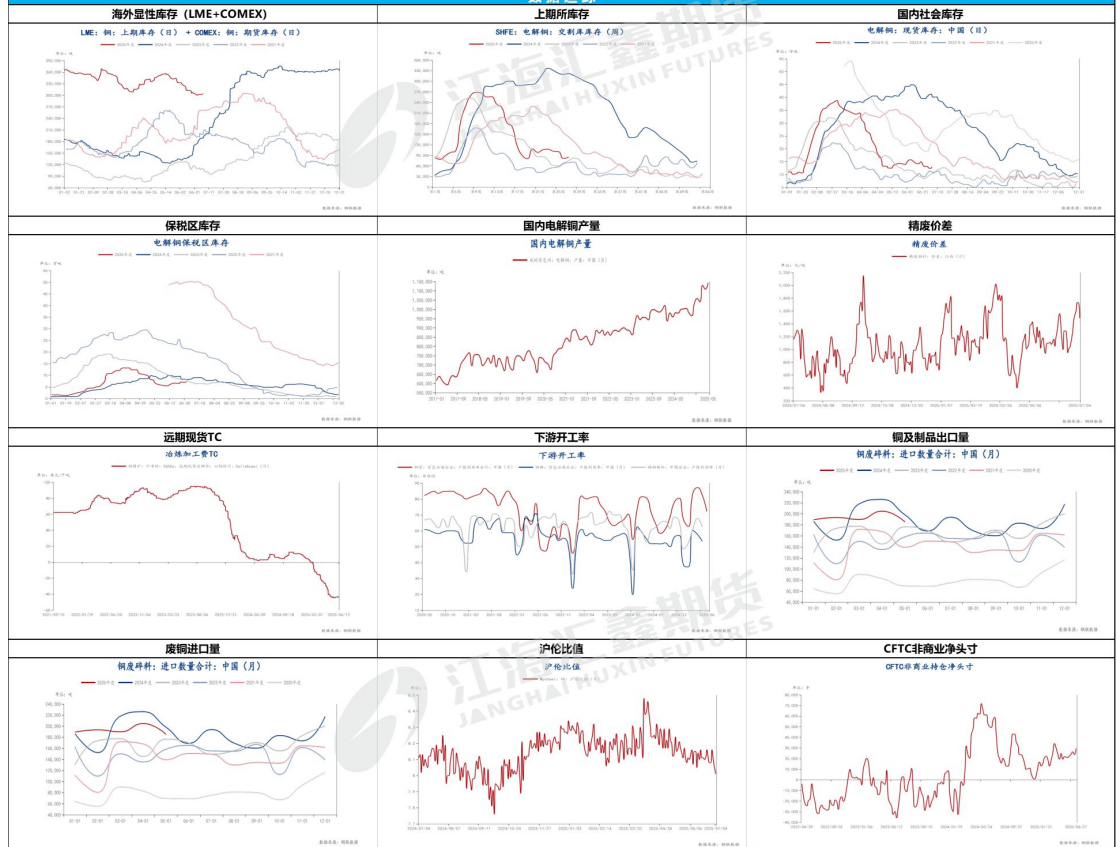
7月4日，商品市场整体下行，有色板块下跌。之前日报提及，近期因财委会会议造成的快速上涨并没有现实基础，对多数期货品种当期基本面影响不大，因此，周五商品市场跌幅较大。沪铜基本面较好，供给端因矿端扰动及全球矿石品味下降，精矿产出增量预期有所下调，同时，国内冶炼费持续走低，制约冶炼利润空间（上周已有海外大型铜矿企业向国内冶炼厂签订的长单TC下降至0值），需求端表现极具韧性，国内5月精炼铜产量继续增加，但库存存在淡季依旧无法持续累库。最近因精废价差高于正常区间叠加下游开工超预期下滑，铜价或会出现回调，但大方向看涨，继续择机做多。

风险提示：关税政策风险、地缘冲突风险、突发产业事件等

重点数据

指标	时间	前一期	当前期	变化
现货价格	2025/7/4	81055	80635	420
沪伦比值	2025/7/3	8.1	8.05	-0.05
精废价差 (元/吨)	2025/7/4	1730	1490	240
CFTC非商业净头寸	2025/6/27	23800	29433	23.67%
冶炼加工费 (美元/吨)	2025/7/3	-43.63	-43.63	0
海外显性库存 (吨)	2025/7/2	302764	304421	0.55%
上期所库存 (吨)	2025/7/4	81550	84589	3.73%
国内社会库存 (万吨)	2025/7/3	12.35	12.94	4.78%
铜精矿港口库存 (万吨)	2025/7/4	48.7	44	-9.65%

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，不构成投资建议。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。