



江海汇鑫期货
JIANGHAI HUOXIN FUTURES

江海汇鑫期货——沪铜日报 日期：20250708

投资中心：孙连刚

投资咨询证号：Z0010869

综合点评

沪铜主力合约7月7日收盘79270元，较前一交易日下跌460元，现货价格下跌755元；加权持仓量减少19317手，投机度波动不大；基差555元，正常区间；精废价差1260，正常区间；进口矿加工费TC维持在-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3.21%。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

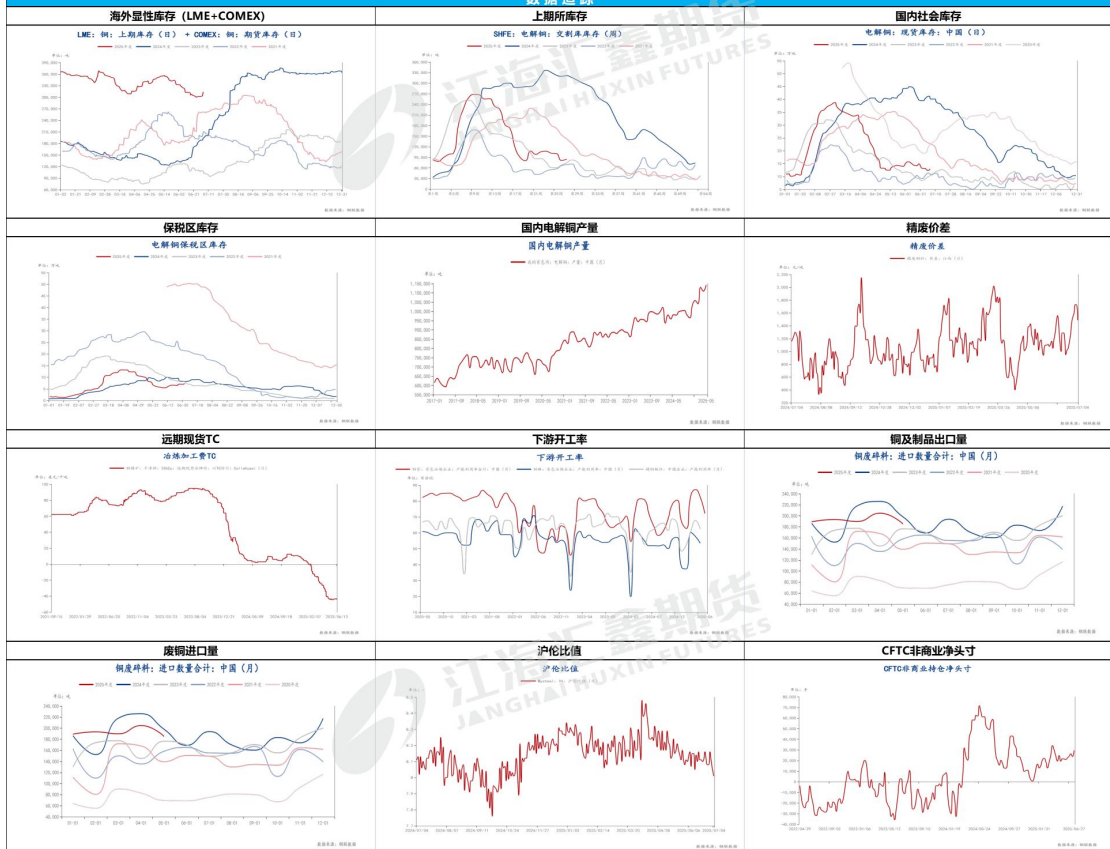
7月7日，商品市场整体下行，有色板块跌幅较大。上周因财经委反内卷会议引发期货市场大幅上涨，本周一看涨氛围消散。由于全球铜矿石品味下降，开采难度增加，市场对未来矿石不足的预期较为一致。同时，由于国内冶炼产能持续增长，对矿石的争夺比较激烈，导致最新的海外矿石巨头（安托法加斯塔）同国内冶炼厂签订的长单TC下降至0值。当前国内冶炼厂由于副产品硫酸价格不断上涨而勉强支撑，但海外炼厂预计下半年会有很大的减产压力。我们的观点是大方向看多，但也提示了近期风险（下游开工处于淡季叠加高铜价抑制需求，会造成沪铜有回调的压力）。沪铜建议择机做多。

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	2025/7/7	80635	79880	755
沪伦比值	2025/7/4	8.05	8.01	-0.04
精废价差 (元/吨)	2025/7/7	1490	1260	230
CFTC非商业净头寸	2025/6/27	23800	29433	23.67%
冶炼加工费 (美元/吨)	2025/7/4	-43.63	-43.63	0
海外显性库存 (吨)	2025/7/3	304421	314204	3.21%
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：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。