



投研中心： 王家允

投资咨询证号：Z0022672

沪铜主力合约7月14日收盘78400元，较前一交易日下跌30元，现货价格下跌335元；加权持仓量减少7283手，投机度波动不大；基差-30元，正常区间；精炼价差790，偏低；进口矿加工费TC略升至-43.55美元/吨；截至7月11日上期所库存减少3.7%；截至7月10日社会库存上升0.47%；海外显性库存增加3.79%。传统旺季已过，下游开工下滑，沪铜需求有所减少，但全球铜库存累库有限。

7月14日, 文华商品指数上涨, 有色板块底部反弹, 沪铜在底部震荡。目前市场仍在消化美国将在8月1日对进口铜产品征收50%的突发事件带来的影响, 沪铜期货持仓量降幅明显, 之前火热的市场慢慢降温。突发事件会对铜价造成短期冲击, 叠加国内铜需求淡季, 下游开工不及预期下降, 预期短期沪铜会继续走跌。但其偏紧的供给面并没有改变, 电网投资也会在4季度再次发力。考虑到铜废价差收缩幅度较大, 短期会对精炼铜的需求形成支撑。因此, 沪铜短期仍难做多, 关注7500-7800区间的多次机会。

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	2025/7/14	78735	78400	-335	
沪伦比值	2025/7/11	8.14	8.1	-0.04	
精废价差 (元/吨)	2025/7/14	840	790	-50	
CFTC非商业净头寸	2025/7/11	33690	39604	17.55%	
冶炼加工费 (美元/吨)	2025/7/11	-43.63	-43.55	0.08	
海外显性库存 (吨)	2025/7/10	325907	338268	3.79%	
上期所库存 (吨)	2025/7/11	84589	81462	-3.70%	
国内社会库存 (万吨)	2025/7/10	14.75	14.82	0.47%	
铜精矿港口库存 (万吨)	2025/7/11	44	48.9	11.14%	

海外显性库存 (LME+COMEX) LME: 铜: 上期库存 (日) + COMEX: 期货库存 (日) 单位: 万吨 资料来源: 期货研究所	上期所库存 SHFE: 电解铜: 交割库存 (周) 单位: 万吨 资料来源: 期货研究所	国内社会库存 电解铜: 现货库存: 中国 (日) 单位: 万吨 资料来源: 期货研究所
保税区库存 电解铜保税区库存 单位: 万吨 资料来源: 期货研究所	国内电解铜产量 国内电解铜产量 单位: 万吨 资料来源: 期货研究所	精废价差 精废价差 (元/吨) 单位: 元/吨 资料来源: 期货研究所
远期现货TC 冶炼加工费TC 单位: 美元/吨 资料来源: 期货研究所	下游开工率 下游开工率 单位: % 资料来源: 期货研究所	铜及制品出口量 铜: 出口数量合计: 中国 (月) 单位: 万吨 资料来源: 期货研究所
废铜进口量 铜废杂料: 进口数量合计: 中国 (月) 单位: 万吨 资料来源: 期货研究所	沪伦比值 沪伦比值 单位: 比值 资料来源: 期货研究所	CFTC非商业净头寸 CFTC非商业持仓净头寸 单位: 万吨 资料来源: 期货研究所