

综合点评

沪铜主力合约7月16日收盘77980元，较前一交易日下跌110元，现货价格下跌15元；加权持仓量减少12976手，投机度波动不大；基差80元，正常区间；精废价差780，偏低；进口矿加工费TC略升至-43.47美元/吨；截至7月11日上期所库存减少3.7%；截至7月14日社会库存下跌4.18%；海外显性库存增加0.84%。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。

投资建议

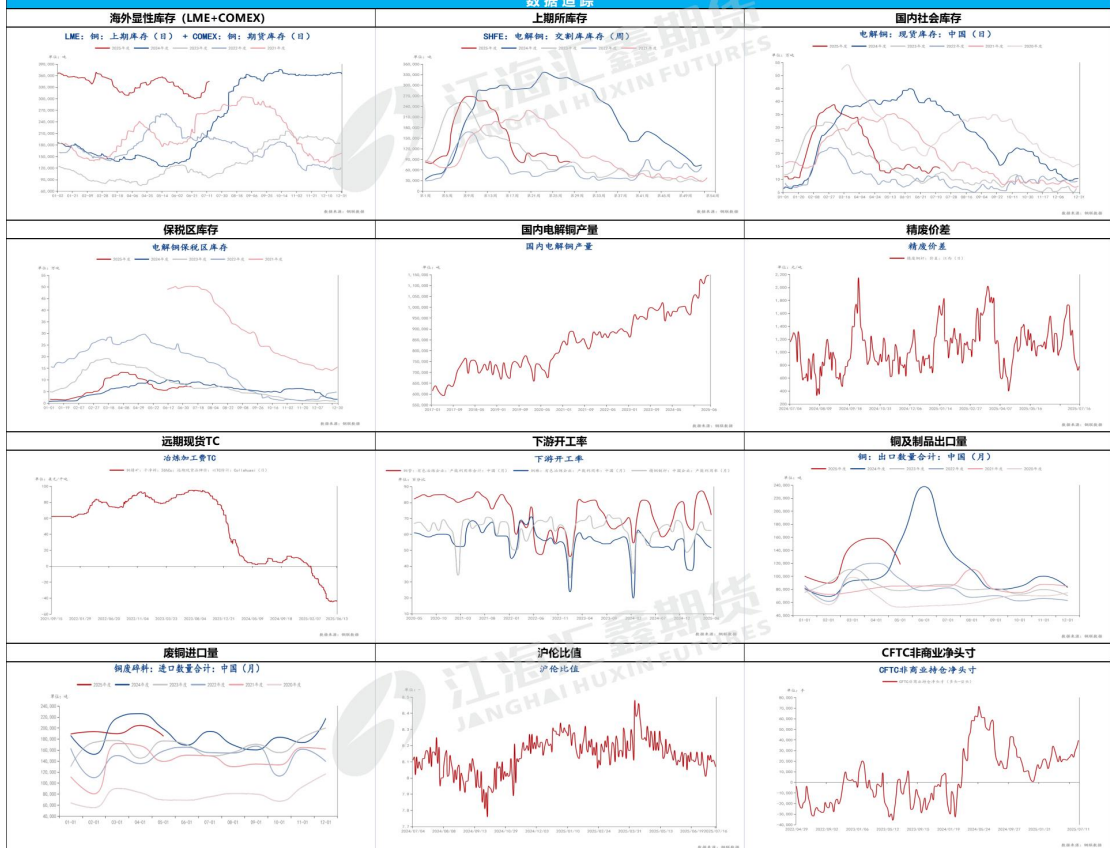
7月16日，文华商品指数偏弱震荡，有色板块偏弱震荡。目前市场仍在消化美国将在8月1日对进口铜产品征收50%突发事件带来的影响，沪铜期货持仓量降幅明显，之前火热的市场慢慢降温。突发扰动会对铜价造成短期冲击，贸易流改变后LME库存上升，叠加国内铜需求淡季，下游开工超预期下滑，沪铜主力合约从最高81000附近跌至最低77700，但其偏紧的供给面并没有改变，洋山港铜溢价从关税事件前升水30美金至升水50美金，显示短期出口口的量还是存在的，同时电网投资也会在4季度再次发力，考虑到铜废价差收缩幅度较大，短期会对精炼铜的需求形成支撑，因此，沪铜建议2510合约在77500-78000区间内参与做多机会。

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	2025/7/16	78110	78095	-15
沪伦比值	2025/7/16	8.1	8.07	-0.03
精废价差 (元/吨)	2025/7/16	720	780	60
CFTC非商业净头寸	2025/7/11	33690	39604	17.55%
冶炼加工费 (美元/吨)	2025/7/16	-43.55	-43.47	0.08
海外显性库存 (吨)	2025/7/14	342304	345179	0.84%
上期所库存 (吨)	2025/7/11	84589	81462	-3.70%
国内社会库存 (万吨)	2025/7/14	14.82	14.2	-4.18%
银精矿港口库存 (万吨)	2025/7/11	44	48.9	11.14%

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。