

综合点评

沪铜主力合约8月20日收盘78640元，较前一交易日下跌250元，现货价格下跌315元；加权持仓量增加2655手，沪铜期货目前热度不足；基差60元，正常区间；精废价差840元，偏低；进口矿加工费TC略升至-37.97美元/吨；截至8月15日上期所库存增加5.4%；截至8月18日社会库存上升8.91%；海外显性库存增加0.16%。传统旺季旺季尚未到来，叠加美国关税扰动，全球显性库存上升明显。

投资建议

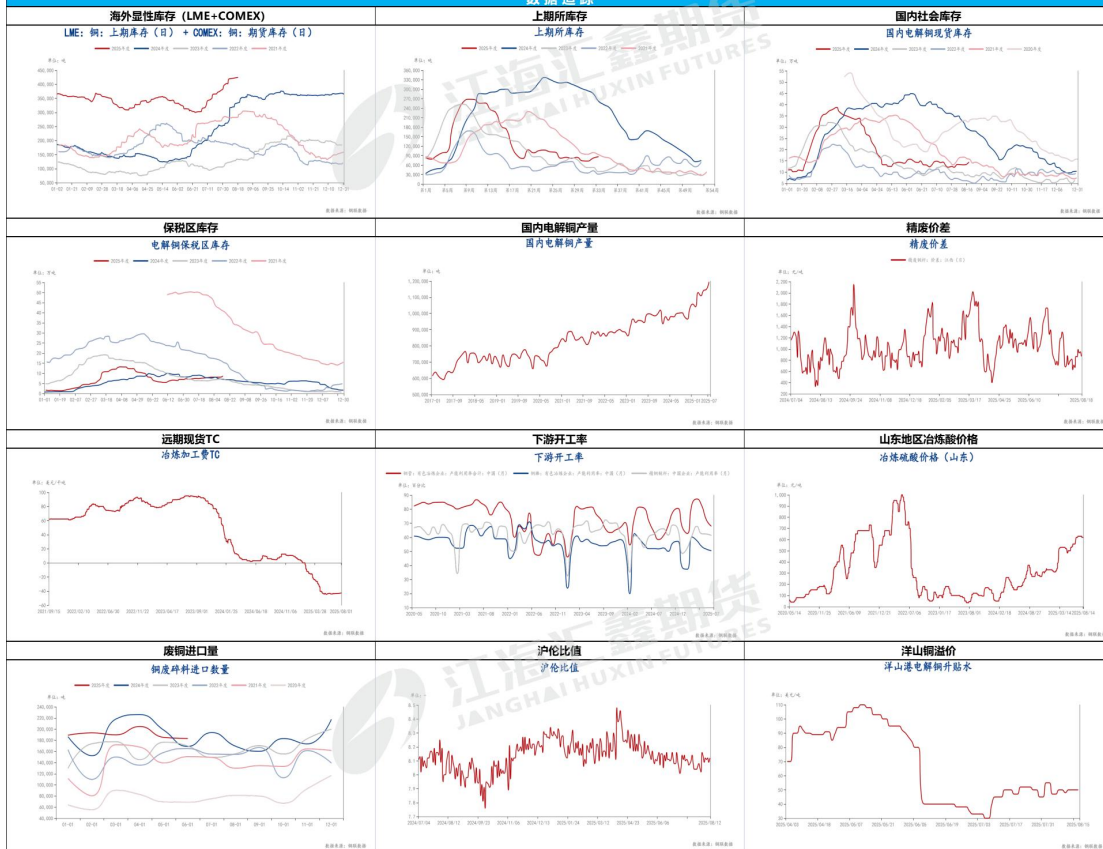
8月20日，文华商品指数午后反转最终小幅收跌，有色板块维持震荡，沪铜2509合约下跌0.32%。今日股市午后反转，并带动商品期货走出V型态势。8月14日晚间，美国公布7月PPI数据，数据上升幅度大幅超出市场预期，和前2个月和7月CPI数据形成反差，但美国股市并未受到影响，9月降息已是共识，使得PPI数据让降50个基点的难度增大。8月16日特朗普与普京的会晤传出乐观效果，导致原油价格止跌，减少美国通胀预期，有利于有色价格。沪铜方面，行情缺乏主逻辑，投资者对未来铜短缺的预期较为一致，这和大坝增加的中国内产量以及不断累积的全球库存形成矛盾，考虑到期货持仓量不断下降，以及旺季尚未到来，沪铜预计暂时观望。

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	前一周	当前期	变化
现货价格	2025/8/20	79085	78770	-315
硫酸价格	2025/8/20	620	600	-20
精废价差 (元/吨)	2025/8/19	870	840	-30
洋山铜溢价	2025/8/20	50	52	4.00%
冶炼加工费 (美元/吨)	2025/8/19	-37.97	-37.97	0
海外显性库存 (吨)	2025/8/19	424870	425543	0.16%
上期所库存 (吨)	2025/8/15	81933	86361	5.40%
国内社会库存 (万吨)	2025/8/18	13.24	14.42	8.91%
铜精矿港口库存 (万吨)	2025/8/15	42.87	42.2	-1.56%

数据追踪



资料来源：钢铁、卓创、同花顺及其他公开信息，江海证券编出整理

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。