

综合点评

沪铜主力合约8月21日收盘78540元，较前一交易日下跌100元，现货价格上涨50元；加权持仓量减少732手，沪铜期货目前热度不足；基差215元，正常区间；精炼价差760元，偏低；进口矿加工费TC略降至-38.5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0.03%。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

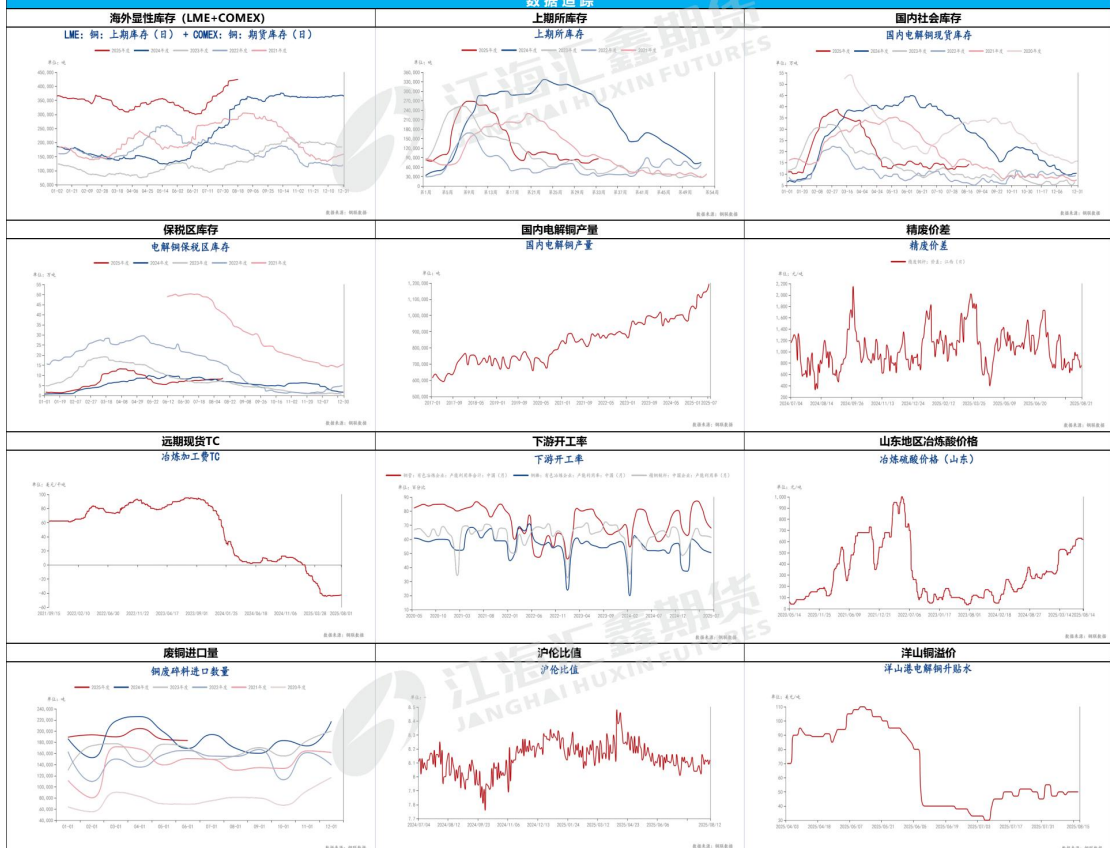
8月21日，文华商品指数维持震荡，有色板块下跌，沪铜2509合约下跌0.13%。今日股市震荡，对商品市场带动作用减弱。6月14日晚间，美国公布7月PPI数据，数据上升幅度大幅超出市场预期，和之前温和的CPI数据形成反差，但美国股市并未受到影响，9月降息已是共识，但PPI数据让降息50个基点的难度增大。8月16日特朗普与普京的会谈传达出乐观效果，导致原油价格走跌，减少美国通胀预期，有利于有色价格。沪铜方面，行情缺乏主逻辑，投资者对未来铜短缺的预期较为一致，这和大幅增加的国内产量以及不断累积的全球库存形成矛盾，考虑到期货持仓量不断下降，以及旺季尚未到来，沪铜建议暂时观望。

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	历史数据		当前期	变化
现货价格	2025/6/21		78770	78620	50
硫酸价格	2025/8/21		600		0
精废价差 (元/吨)	2025/8/21		720	760	40
洋山铜溢价	2025/8/21		52		0.00%
冶炼加工费 (美元/吨)	2025/8/20		-37.97	-38.5	-0.53
海外显性库存 (吨)	2025/8/20		425543	425686	0.03%
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：国联、卓创、同花顺及其他公开信息，江海汇智输出整理