

务必阅读下方免责声明

投研中心： 王家允

投资咨询证号：Z0022672

综合点评

沪铜主力合约8月25日收盘79690元，较前一交易日上涨1040元，现货价格上涨495元；加权持仓量增加23452手，市场热度快速上升；基差-345元，正常区间；精废价差1020元，偏低；进口矿加工费TC略降至-41.6美元/吨；截至8月22日上期所库存减少5.4%；截至8月21日社会库存减少10.06%；海外显性库存增加0.55%。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。

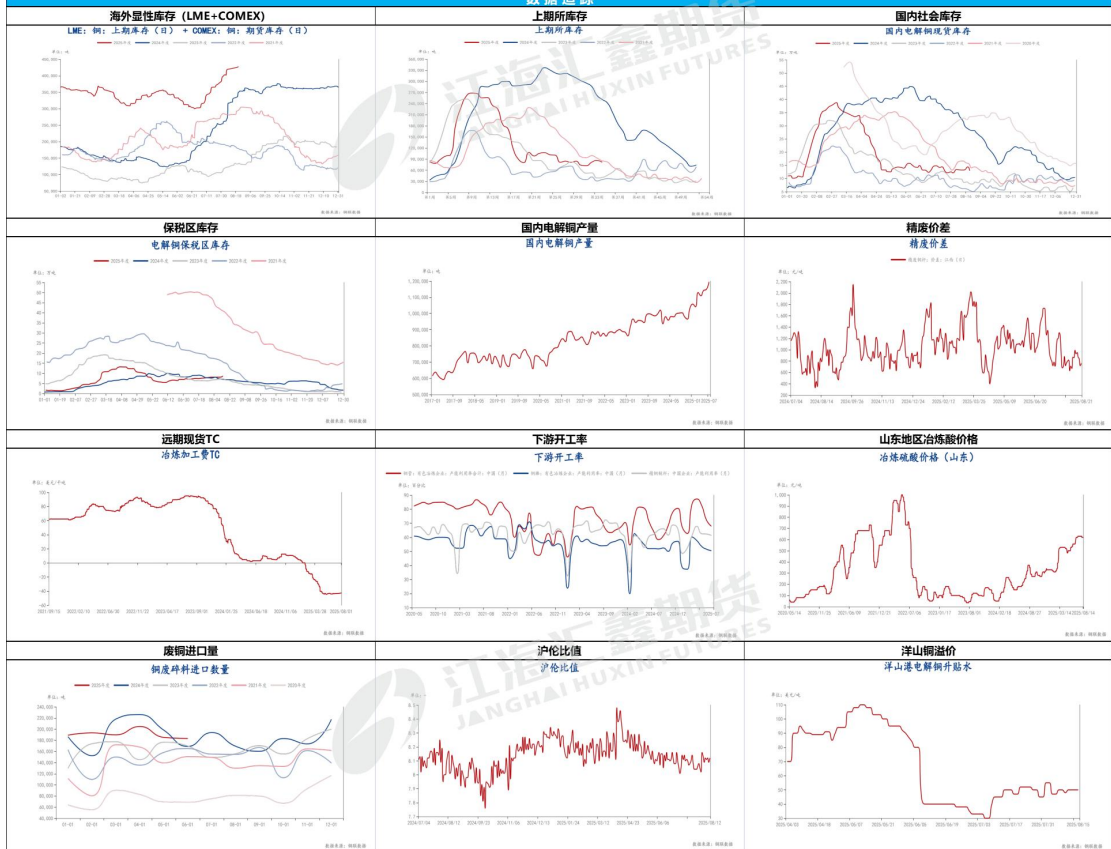
投资建议

8月25日，文华商品指数大幅走强，有色板块大涨，沪铜2510合约上涨1.32%。今日股市大涨，同时鲍威尔最新讲话提振市场情绪，商品市场大幅上涨。8月22日晚间，鲍威尔在杰克逊霍尔年会上的鸽派发言大幅市场预期，全球风险资产均出现上涨。沪铜方面，鲍威尔转鸽或许可以成为未来沪铜市场的投资逻辑，同时，传统下游需求旺季马上到来，国内偏低的库存也会为铜价的上涨提供助力。但考虑到海外库存压力较大，沪铜短期风险做多。

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	2025/8/25	78890	79385	495	
硫酸价格	2025/8/25	600		0	
精废价差 (元/吨)	2025/8/25	810	1020	210	
洋山铜溢价	2025/8/25	52	52	0.00%	
冶炼加工费 (美元/吨)	2025/8/22	-38.5	-41.6	-3.1	
海外显性库存 (吨)	2025/8/21	425686	428046	0.55%	
上期所库存 (吨)	2025/8/22	86361	81698	-5.40%	
国内社会库存 (万吨)	2025/8/21	14.42	12.97	-10.06%	
铜精矿港口库存 (万吨)	2025/8/22	42.2	47.3	12.09%	

数据追踪



资料来源：国联、卓创、同花顺及其他公开信息，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。