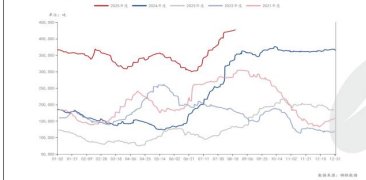
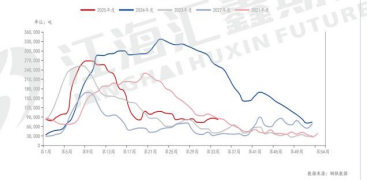
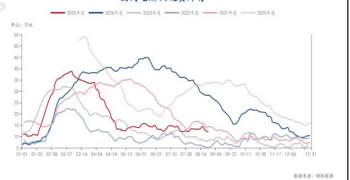
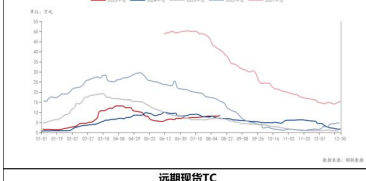
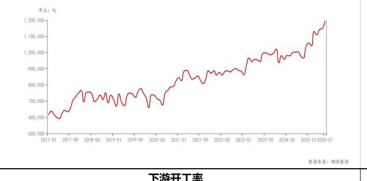
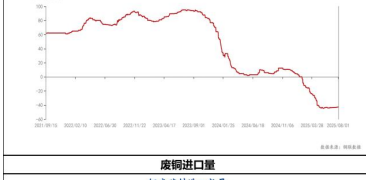
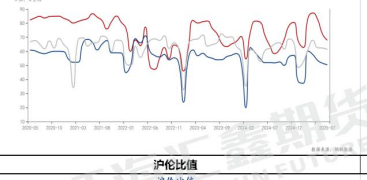
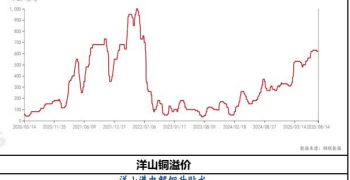
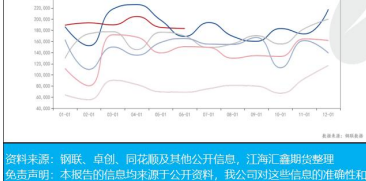
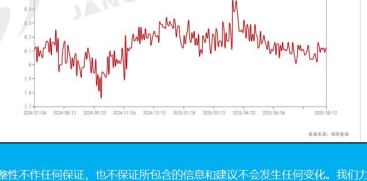


 江海汇鑫期货 JIANGHAI HUOXIN FUTURES		江海汇鑫期货——沪铜日报 日期：20250827	
务必阅读下方免责声明		投研中心：王家允	投资咨询证号：Z0022672
综合点评			
沪铜主力合约8月26日收盘79190元，较前一交易日下跌500元，现货价格上涨215元；加权持仓量减少2828手，昨日持仓量增加5%，今日降温；基差365元，正常区间；精废价差1020元，偏低；进口矿加工费TC维持-41.6美元/吨；截至8月22日上期所库存减少5.4%；截至8月25日社会库存减少7.48%；海外显性库存下降0.05%。传统旺季旺季尚未到来，叠加美国关税扰动，全球显性库存上升明显。			
投资建议			
8月26日，文华商品指数大幅走弱，有色板块下跌明显，沪铜2510合约下跌0.63%。今日股市震荡，商品市场在没有利好支撑下，以焦煤为首的品种大幅下跌，期货氛围悲观。8月22日晚间，鲍威尔在杰克逊霍尔年会上的鸽派发言大超市场预期，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动力。但考虑到海外库存压力偏大，沪铜建议轻仓做多。			
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
现货价格	2025/8/26	79385	79600
硫酸价格	2025/8/26	600	600
精废价差 (元/吨)	2025/8/25	810	1020
洋山铜溢价	2025/8/26	52	52
冶炼加工费 (美元/吨)	2025/8/25	-41.6	-41.6
海外显性库存 (吨)	2025/8/22	428046	427832
上期所库存 (吨)	2025/8/22	86361	81698
国内社会库存 (万吨)	2025/8/25	12.97	12
铜精矿港口库存 (万吨)	2025/8/22	42.2	47.3
变化			
			215
			0
			210
			0.00%
			0
			-0.05%
			-5.40%
			-7.48%
			12.09%
数据追踪			
海外显性库存 (LME+COMEX)		上期所库存	国内社会库存
LME：铜；上期库存（日）+ COMEX：铜；期货库存（日）		上期所库存	国内电解铜现货库存
			
保税库存		国内电解铜产量	精废价差
电解铜保税库存		国内电解铜产量	精废价差
			
远期现货TC		下游开工率	山东地区冶炼酸价格
冶炼加工费TC		下游开工率	冶炼硫酸价格（山东）
			
废铜进口量		沪伦比值	洋山铜溢价
铜废碎料进口数量		沪伦比值	洋山港电解铜升贴水
			
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。			