

综合点评

沪铜主力合约8月27日收盘79190元，较前一交易日波动0元，现货价格下跌25元；加权持仓量增加2733手，周一持仓量增加5%，这两天继续降温；基差305元，正常区间；精废价差1040元，略偏低；进口矿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%；海外显性库存增长0.06%。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

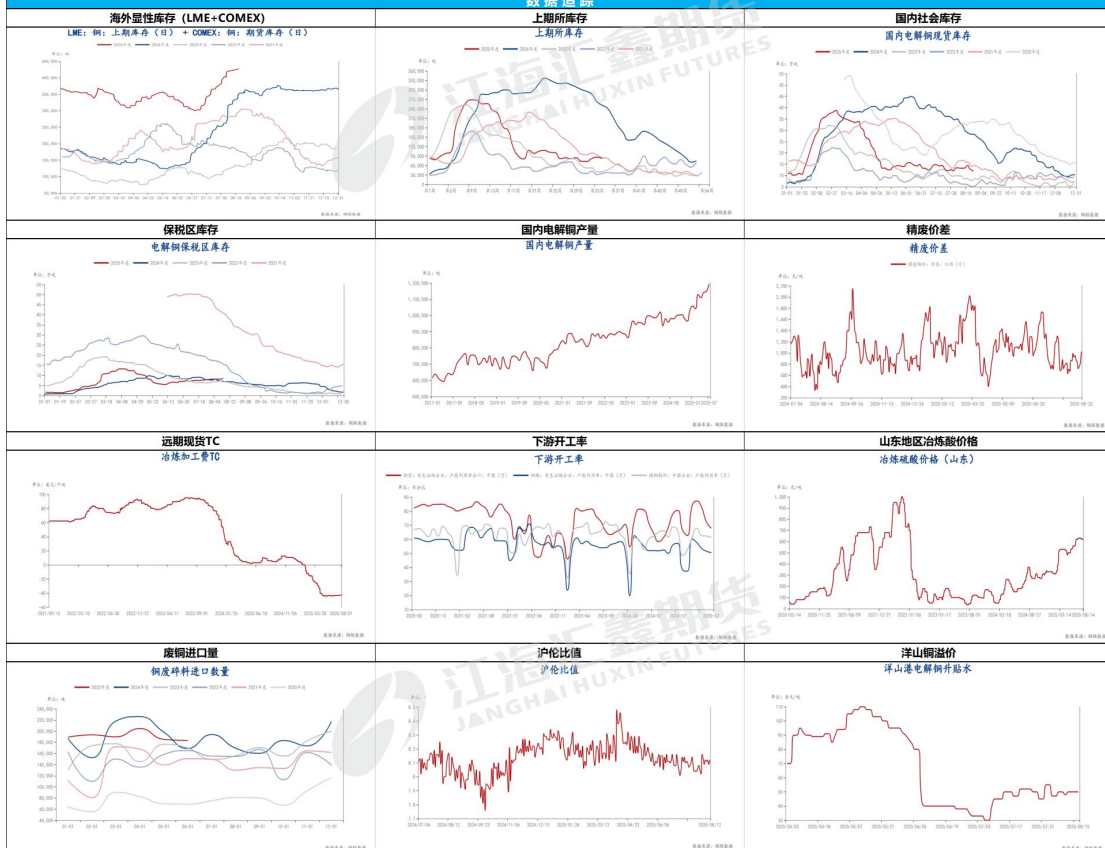
8月27日，文华商品指数大幅走弱，有色板块冲高回落，沪锌2510合约下跌0.18%。今日股市午后跳水，商品市场跟跌，但跌幅不大，如果后面没有股市上涨带来的利好支撑，商品市场会继续偏弱运行。8月22日晚间，铜价创历史次高逼近年来的新高引发大宗商品市场预期，同时风险溢价亦可能出现上抬。沪铜方面，铜价反转趋势或许可以成为未来沪铜市场的投资逻辑，同时，传统下游需求旺季马上到来，国内偏低的库存也会为铜价提供支撑。但考虑到国内库存巨大，沪铜继续单边轻仓持有。

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	基期	当前期	变化
现货价格	2025/6/27	79600	79575	-25
硫酸价格	2025/8/27	600	600	0
精废价差 (元/吨)	2025/8/27	1010	1040	30
洋山铜溢价	2025/8/27	52	52	0.00%
冶炼加工费 (美元/吨)	2025/8/26	-41.6	-41.6	0
海外显性库存 (吨)	2025/8/26	427832	428080	0.06%
上期所库存 (吨)	2025/8/22	86361	81698	-5.40%
国内社会库存 (万吨)	2025/8/25	12.97	12	-7.48%
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：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。