

综合点评

沪铜主力合约8月28日收盘78930元，较前一交易日下跌260元，现货价格下跌420元；加权持仓量减少5654手，周一持仓量增加5%，近几日持续降温；基差160元，正常区间；精废价差830元，偏低；进口矿TC略降至-41.36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0.16%。传统旺季即将到来，但由于之前铜关税扰动，海外显性库存持续增长。

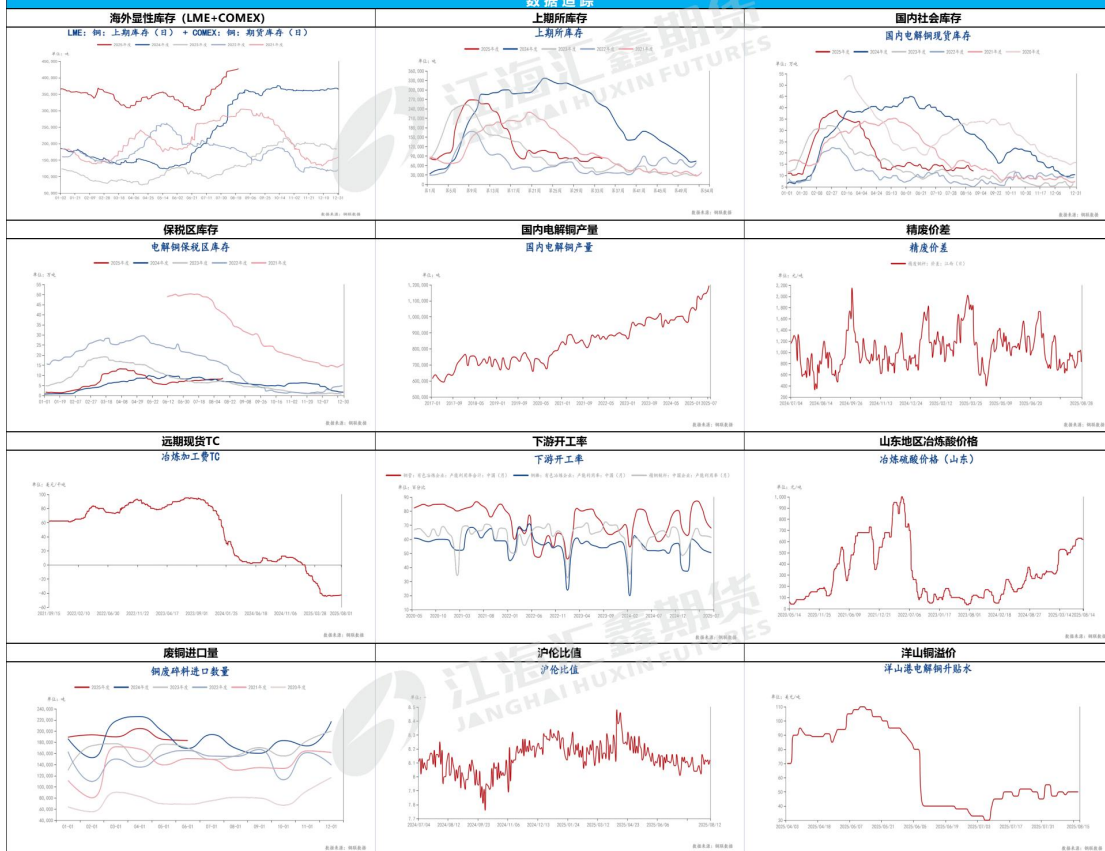
投资建议

8月28日，文华商品指数小幅走强，有色板块收盘后小幅反弹，沪铜2510合约下跌0.33%。今日股市异常强劲，创业板反弹至新高，大宗商品暂停昨日下跌态势。8月22日晚间，鲍威尔在杰克逊霍尔年会上的高调发言大幅市场预期，全球通胀压力出现上涨。沪铜方面，鲍威尔转鸽或许可以成为未来沪铜市场的反压逻辑，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。但考虑资源外库存量庞大，沪铜建设多单轻持为宜。

风险提示：关税政策风险、地缘冲突风险、突发产业事件等

指标		时间	重点数据		当前期	变化
现货价格		2025/8/28		79575	79155	-420
硫酸价格		2025/8/28		600		0
精废价差 (元/吨)		2025/8/28		1040	830	210
洋山铜溢价		2025/8/28		52	55	5.77%
冶炼加工费 (美元/吨)		2025/8/27		-41.6	-41.36	0.24
海外显性库存 (吨)		2025/8/27		428080	428767	0.16%
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。