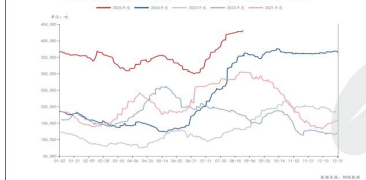
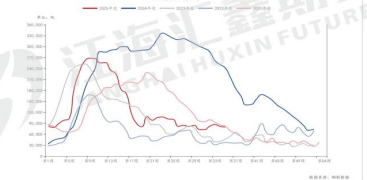
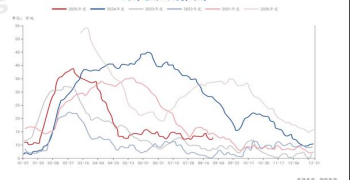
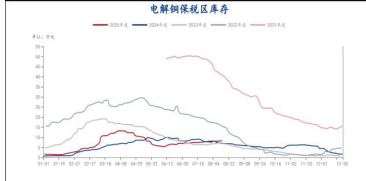
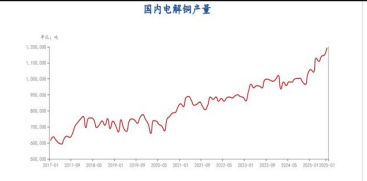
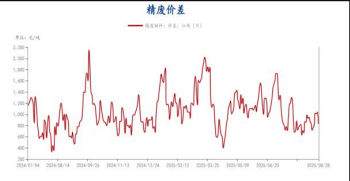
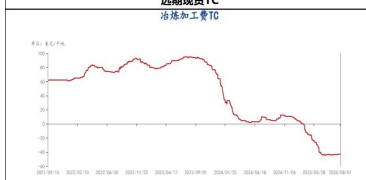
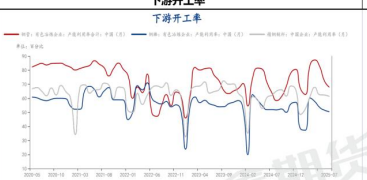
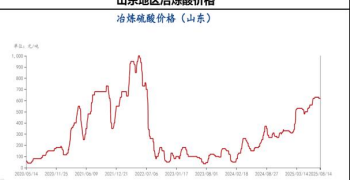
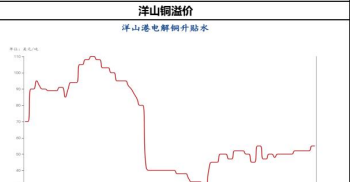


|                                                                                                                                                                                                                           |           |                                                                                     |        |                                                                                       |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-------------------------------------------------------------------------------------|--------|---------------------------------------------------------------------------------------|
| <div><div></div><div><div>江海汇鑫期货</div><div>JIANGHAI HUOXIN FUTURES</div></div></div>                                                     |           | 江海汇鑫期货——沪铜日报 日期：20250901                                                            |        |                                                                                       |
| 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                                                                                                                                                                                                                   |           |                                                                                     |        |                                                                                       |
| <p>沪铜主力合约8月29日收盘79410元，较前一交易日上涨480元，现货价格上涨215元；加权持仓量增长6903手，上一持仓量单日增加5%，近几日有所降温；基差-140元，正常区间；精废价差830元，偏低；进口矿TC略升至 - 41.36美元/吨；截至8月29日上期所库存减少2.39%；截至8月28日社会库存增加6.58%；海外显性库存增长0.6%。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。</p>     |           |                                                                                     |        |                                                                                       |
| 投 资 建 议                                                                                                                                                                                                                   |           |                                                                                     |        |                                                                                       |
| <p>8月29日，文华商品指数小幅震荡，有色板块午后开始反弹，沪铜2510合约上涨0.61%。今日股市表现强劲，创业板继续走出新高，大宗商品暂停昨日下午跌态势。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主逻辑，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，沪铜建议多单轻仓持有。</p> |           |                                                                                     |        |                                                                                       |
| 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                                                                                                                                                                                                                      | 2025/8/29 | 79155                                                                               | 79370  | 215                                                                                   |
| 硫酸价格                                                                                                                                                                                                                      | 2025/8/29 | 600                                                                                 | 600    | 0                                                                                     |
| 精废价差 (元/吨)                                                                                                                                                                                                                | 2025/8/28 | 1040                                                                                | 830    | -210                                                                                  |
| 洋山铜溢价                                                                                                                                                                                                                     | 2025/8/29 | 55                                                                                  | 55     | 0.00%                                                                                 |
| 冶炼加工费 (美元/吨)                                                                                                                                                                                                              | 2025/8/28 | -41.36                                                                              | -41.36 | 0                                                                                     |
| 海外显性库存 (吨)                                                                                                                                                                                                                | 2025/8/28 | 428767                                                                              | 431326 | 0.60%                                                                                 |
| 上期所库存 (吨)                                                                                                                                                                                                                 | 2025/8/29 | 81698                                                                               | 79748  | -2.39%                                                                                |
| 国内社会库存 (万吨)                                                                                                                                                                                                               | 2025/8/28 | 12                                                                                  | 12.79  | 6.58%                                                                                 |
| 铜精矿港口库存 (万吨)                                                                                                                                                                                                              | 2025/8/29 | 47.3                                                                                | 55     | 16.28%                                                                                |
| 数 据 追 踪                                                                                                                                                                                                                   |           |                                                                                     |        |                                                                                       |
| 海外显性库存 (LME+COMEX)                                                                                                                                                                                                        |           | 上期所库存                                                                               |        | 国内社会库存                                                                                |
| <p>LME: 铜: 上期库存 (日) + COMEX: 铜: 期货库存 (日)</p>                                                                                             |           |    |        |    |
| 保税区库存                                                                                                                                                                                                                     |           | 国内电解铜产量                                                                             |        | 精废价差                                                                                  |
| <p>电解铜保税区库存</p>                                                                                                                         |           |   |        |   |
| 远期现货TC                                                                                                                                                                                                                    |           | 下游开工率                                                                               |        | 山东地区冶炼酸价格                                                                             |
| <p>冶炼加工费TC</p>                                                                                                                         |           |  |        |  |
| 废铜进口量                                                                                                                                                                                                                     |           | 沪伦比值                                                                                |        | 洋山铜溢价                                                                                 |
| <p>铜废碎料进口数量</p>                                                                                                                        |           |  |        |  |
| <p>资料来源：铜联、卓创、同花顺及其他公开信息，江海汇鑫期货整理</p> <p>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均与本公司和作者无关，由投资者自行承担结果。</p>                             |           |                                                                                     |        |                                                                                       |