

综合点评

沪铜主力合约9月2日收盘79660元，较前一交易日下跌120元，现货价格上涨140元；加权持仓量增长1132手，沪铜期货资金参与度缓慢提升；基差300元，正常区间；精废价差1260元，正常区间；进口矿TC略降至-41.57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9.77%；海外显性库存增长1.04%。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

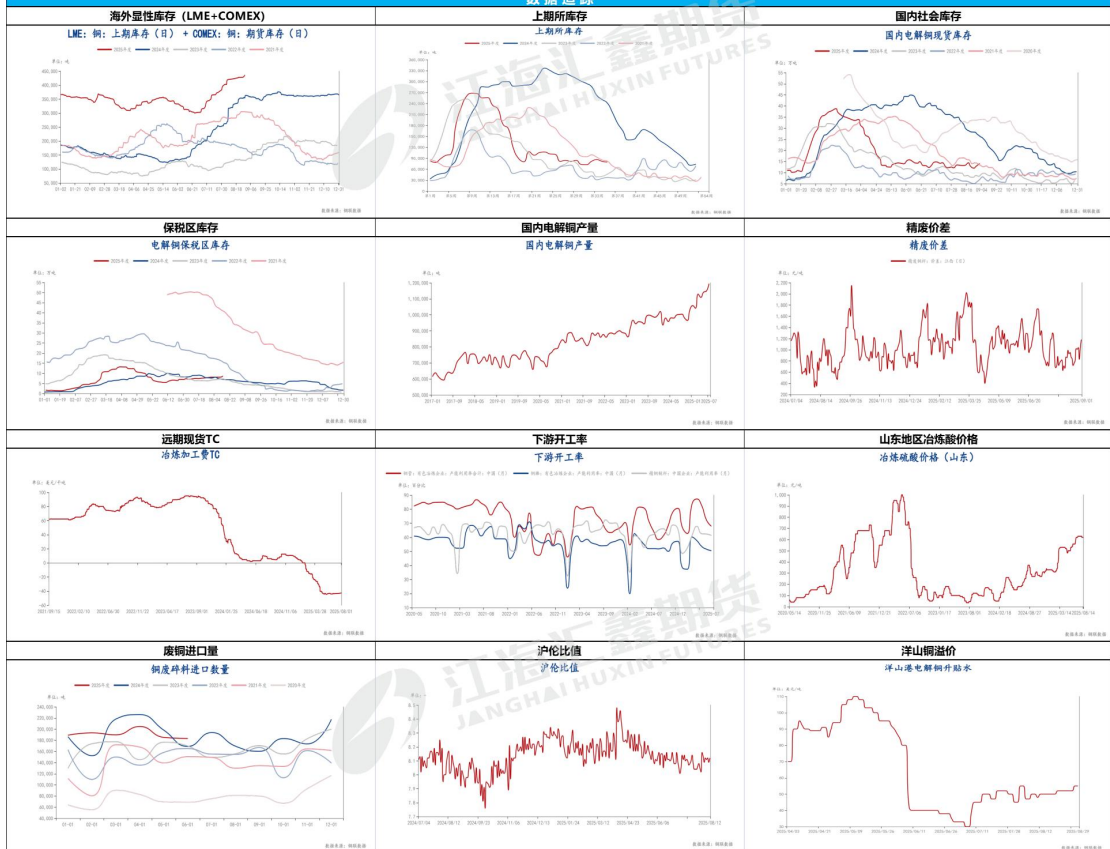
9月2日，文华商品指数小幅下跌，有色板块小幅上涨，沪铜2510合约下跌0.15%。今日股市大幅回调，但对商品市场情绪影响不大。商品市场对股市脱敏比较明显，以商品自身逻辑为主。8月22日晚间，鲍威尔在杰伦鲍威尔年会上的高调发言引发全球市场预期，全球风险资产均出现上跳，关注美国公布的国内非农数据，该数据或许可成为后市预期9月外储压力的主要依据，若后市预期降力度会超过25个基点，则鲍威尔大概率会有加息的过程。对于沪铜而言，通胀下游需求旺季马上到来，国内库存低库存存在或会铜价的上涨提供助力。但考虑到美国外储压力加大，沪铜难以维持继续上行。

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	2025/9/2	79900	80040	140
硫酸价格	2025/9/2	600	600	0
精废价差 (元/吨)	2025/9/2	1180	1260	80
洋山铜溢价	2025/9/2	55	55	0.00%
冶炼加工费 (美元/吨)	2025/9/1	-41.57	-41.57	0
海外显性库存 (吨)	2025/8/29	431326	435793	1.04%
上期所库存 (吨)	2025/8/29	81698	79748	-2.39%
国内社会库存 (万吨)	2025/9/1	12.79	14.04	9.77%
铜精矿港口库存 (万吨)	2025/8/29	47.3	55	16.28%

数据追踪



资料来源：钢铁、卓创、同花顺及其他公开信息，海汇资管整理