



江海汇鑫期货——沪铜日报 日期：20250506

务必阅读下方免责声明

投研中心：孙连刚

投资咨询证号：Z0010869

综合点评

沪铜主力合约4月30日收盘77220元，较前一交易日下跌380元，现货价格下跌10，现货跌幅小于期货，加权持仓量增加B709手，投机度小幅波动，在合理区间；基差800，在合理区间；精废价差1095，在合理区间；最新一期社会库存下降1.64%，显示当前价格下需求依旧不错，外盘走势形态优于内盘沪铜

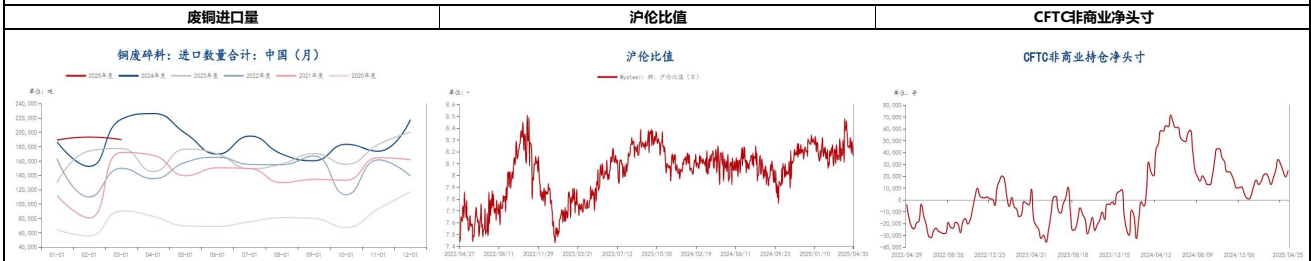
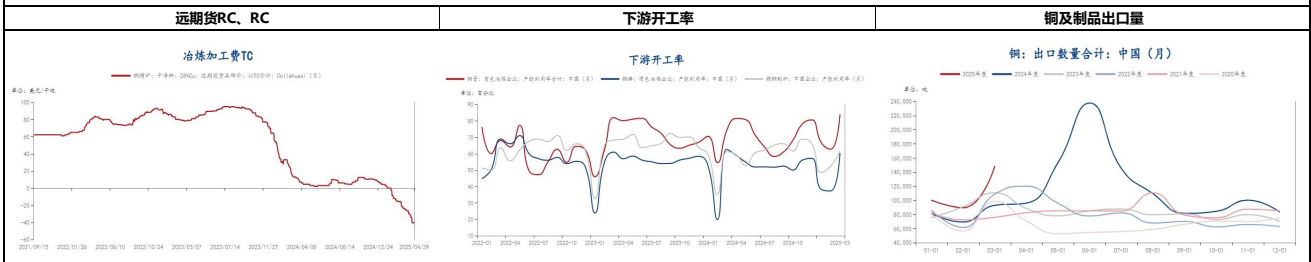
市场主流预期

沪铜是国内期货市场里少有的基本面健康，且有潜在故事可讲的品种。基本面好主要表现在库存一直下降，潜在可讲的故事表现在国内外冶炼端均处于亏损局面，有停产预期。关税冲击并没有显著影响四月的下游生产，因为主要出口目的地此前已调整至非美国国家。从期货back结构可以看出短期需求依旧维持，当前商品整体呈现下跌趋势，沪铜跟随走低，盘面表现较弱，在日线线出现明显反转形态（阳包阴）后，可择机入场做多，但要保持轻仓，短线操作为主，现在看不到支持长期上涨的宏观形势。

重点数据

指标	时间	前一期	当前期	变化
现货价格	2025/4/30	78020	78010	-10
沪伦比值	2025/4/30	8.25	8.17	-0.08
精废价差 (元/吨)	2025/4/30	1040	1095	55
CFTC非商业净头寸	2025/5/2	24765	19369	-21.79%
冶炼加工费 (美元/吨)	2025/4/30	-40.5	-42.4	-1.9
海外显性库存 (吨)	2025/5/1	346523	346700	0.05%
上期所库存 (吨)	2025/5/2	116753	89307	-23.51%
国内社会库存 (万吨)	2025/4/28	18.22	16.1	-11.64%
铜精矿港口库存 (万吨)	2025/4/25	62.5	75	20.00%

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。