江海汇鑫期货——沪铜日报 日期：20250507

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77600元，较前一交易日上涨380元，现货价格上涨160；加权持仓量增加6729手，投机度小幅波动，在合理区间；基差540，在合理区间；精废价差1095，在合理区间；最新一期海外库存维持不变，但上期所库存下降23.51%，显示当前价格下需求依旧不错。

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全球冶炼端均处于亏损局面，有停产预期。这导致在商品市场悲观情绪下，沪铜仍能保持韧性。6号晚间发布了7号临时举行三部门新闻发布会，夜盘沪铜涨幅可观。目前基本面不错，叠加宏观情绪有改观，铜价短期看涨。

重点数据

指标	时间	前一期	当前期	变化
现货价格	2025-5-6	78010	78170	160
沪伦比值	2025-5-6	8.17	8.29	0.12
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

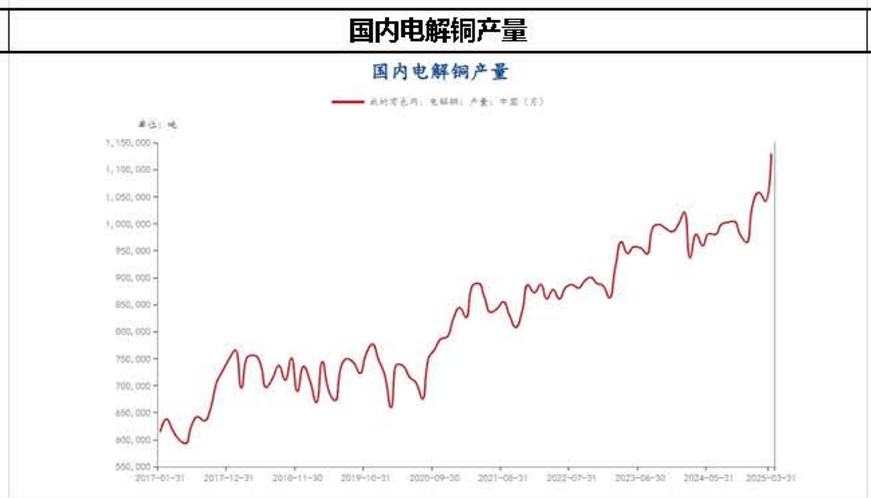
海外显性库存（LME+COMEX）

上期所库存

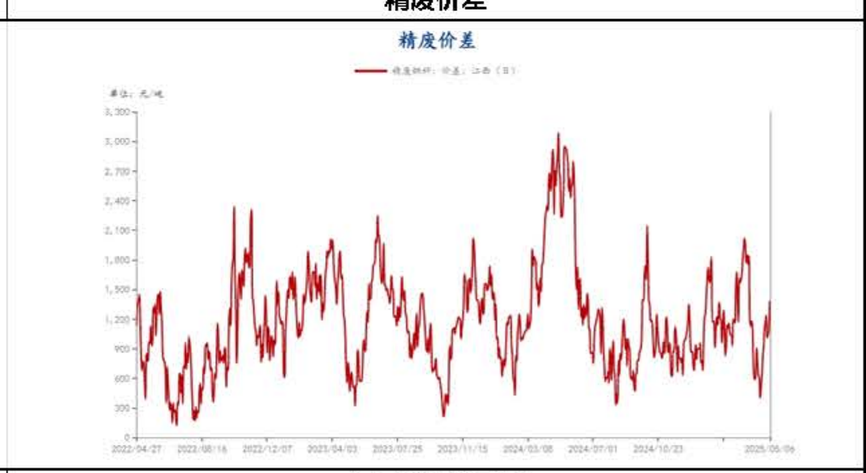
国内社会库存

铜精矿港口库存

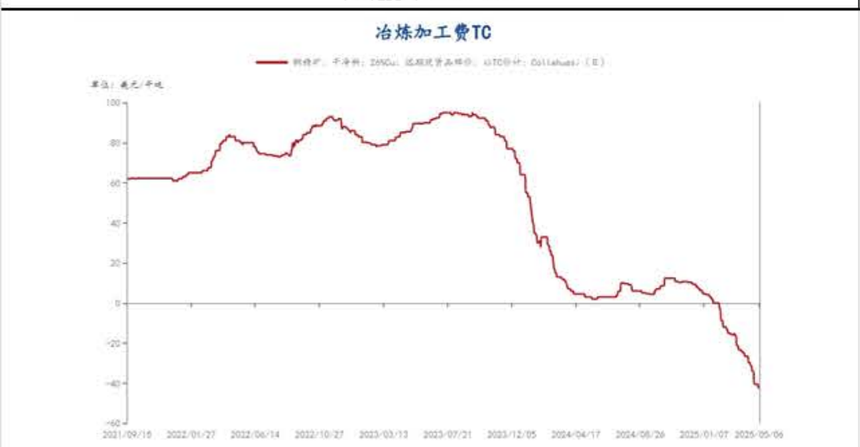
国内电解铜产量



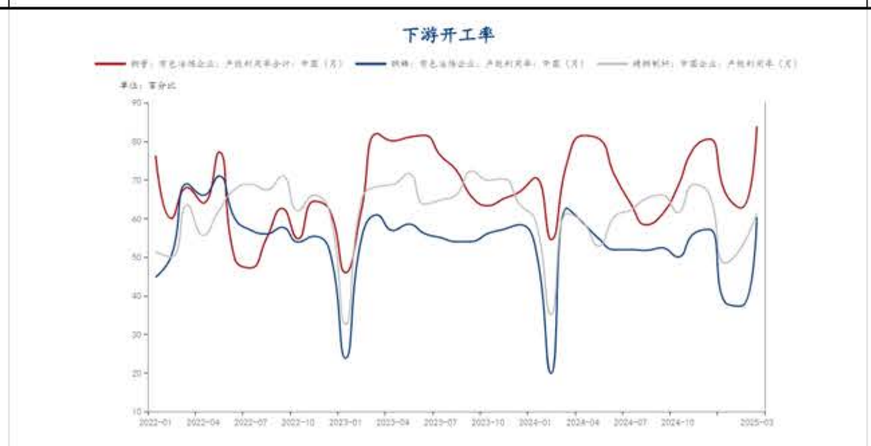
精废价差



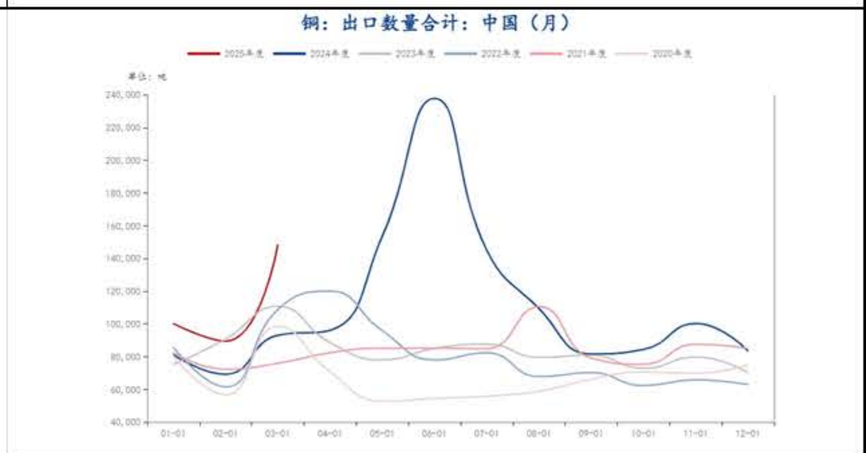
远期货RC、RC



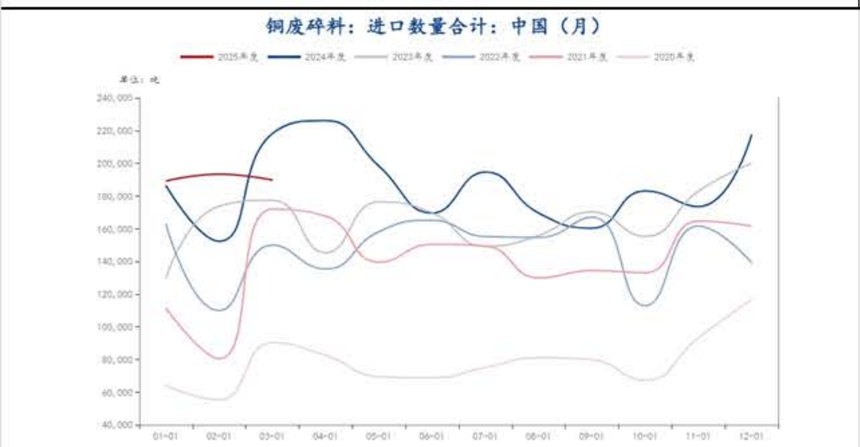
下游开工率



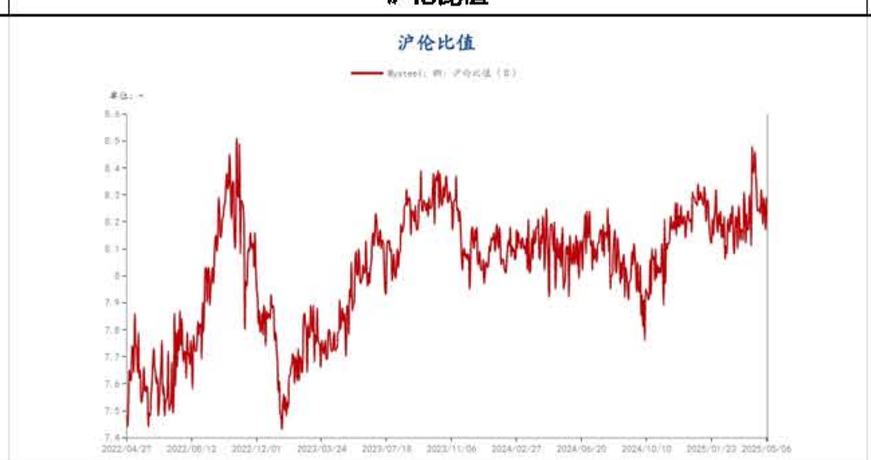
铜及制品出口量



废铜进口量



沪伦比值



CFTC非商业净头寸

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。