



江海汇鑫期货——沪铜日报 日期: 20250512

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5月9日收盘77450元, 较前一交易日上涨120元, 现货价格上涨50元; 加权持仓量增加1627手, 投机度在合理区间; 基差835元, 略有下降但仍在合理区间; 精炼价差1430, 在合理区间; 冶炼加工费持续走低, 最新为-43.1美元; 截至5月9日的上期所库存下降9.63%, 连续七期下降, 较近五年均值水平低55.51%。截至5月8日社会库存下降4.53%, 连续11期下降。较近三年均值水平低59.46%, 显示当前价格下需求依旧不错。

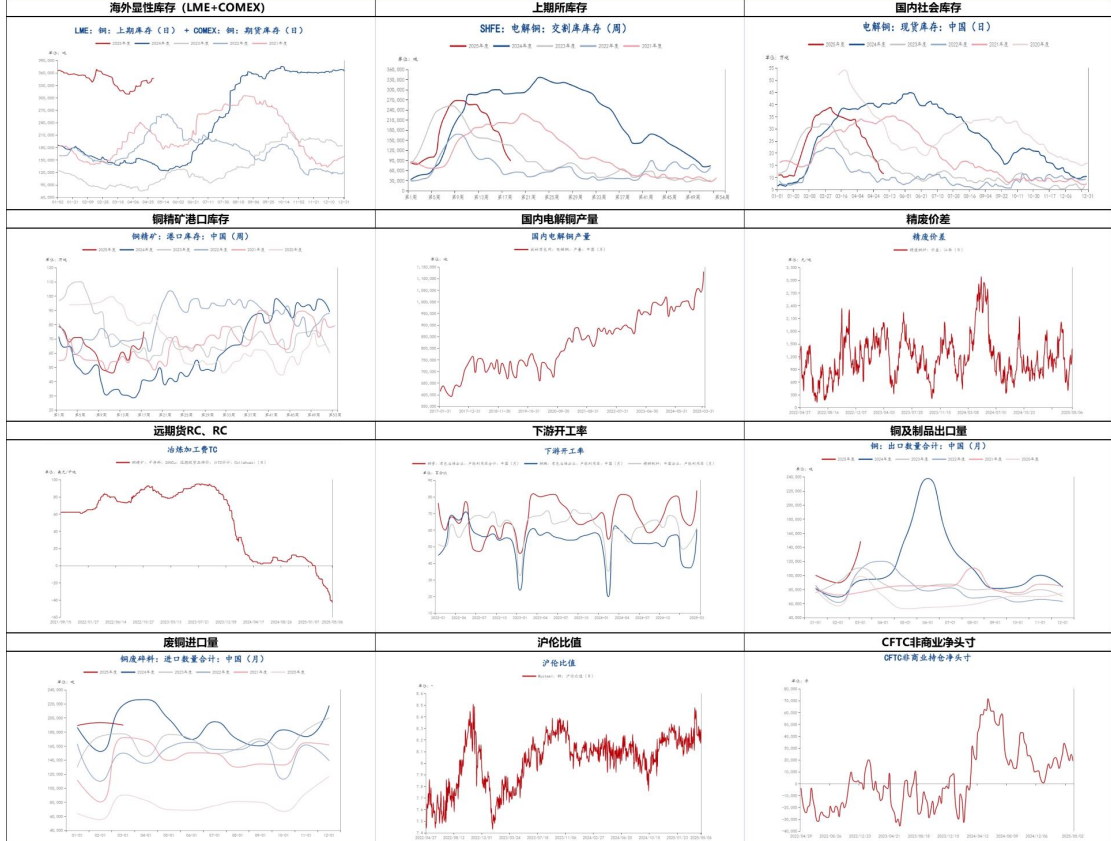
投资建议

供给端, 矿端扰动不断(罢工、事故), 产出上量困难; 冶炼厂亏损, 有停产预期。需求端, 库存持续去化; 现货价格坚挺; 下游需求良好。铜是现在国内期货市场少有的基本面较优的品种, 但国内商品市场走势较弱, 且对经济刺激开始脱敏, 在此大背景下, 沪铜也难以独善其身。操作建议: 逢低做多为主, 短期跌至75000附近可尝试做多, 止损74000; 若跌至71000附近做多更为安全, 止损69500。

重点数据

| 指标           | 时间        | 前一值    | 当前值    | 变化      |
|--------------|-----------|--------|--------|---------|
| 现货价格         | 2025/5/9  | 78265  | 78315  | 50      |
| 沪伦比值         | 2025/5/8  | 8.17   | 8.22   | 0.05    |
| 精炼价差 (元/吨)   | 2025/5/8  | 1390   | 1430   | 40      |
| CFTC非商业净头寸   | 2025/5/2  | 24765  | 19369  | -21.79% |
| 冶炼加工费 (美元/吨) | 2025/5/8  | -43.1  | -43.1  | 0       |
| 海外显性库存 (吨)   | 2025/5/7  | 351932 | 352248 | 0.09%   |
| 上期所库存 (吨)    | 2025/5/2  | 116753 | 89307  | -23.51% |
| 国内社会库存 (万吨)  | 2025/5/8  | 13.24  | 12.64  | -4.53%  |
| 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。