



江海汇鑫期货——沪铜日报 日期：20250514

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13日收盘78090元，较前一交易日上涨60元，现货价格下跌110元；加税持仓量减少12412手，投机度在合理区间；基差100元，在合理区间；精废价差1100，在合理区间；冶炼加工费持续走低，最新为-43.8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12日社会库存下降1.19%，连续12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。

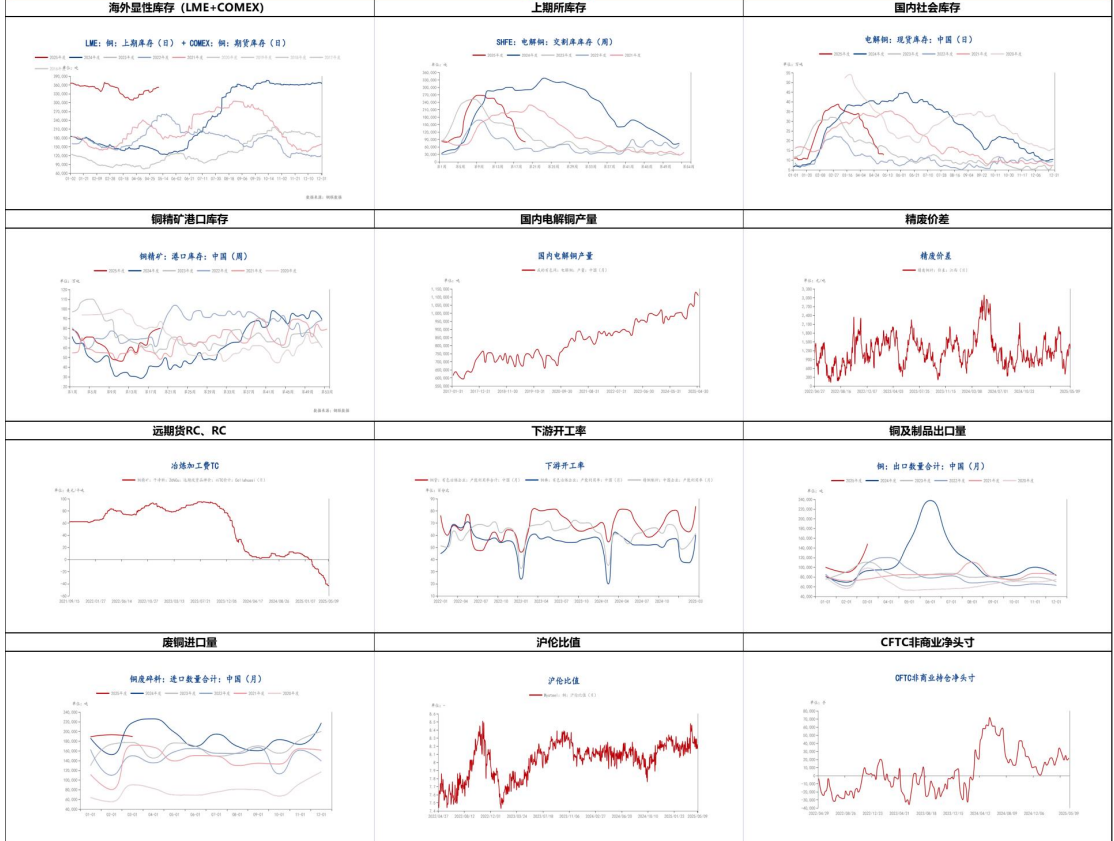
投资建议

供给端，矿端扰动不断（罢工、事故），上属困难；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。之前沪铜一直在77000-78000区间震荡，因为商品市场走势较弱，沪铜也受到压制。12日中美贸易谈判达成超预期结果，但沪铜表现平平。方向是看涨的，重要的是入场节奏，12日的利多并没有反映在铜价上，经验告诉我们，利好不涨就可能就有风险，所以，维持等回调之后再做多。短期跌至75000-76000一线可尝试做多，止损74500。夜盘商品市场整体上涨，沪铜也突破震荡区间高点。此前经济一致性悲观，商品积累了大量空头，空头集中平仓的话让之前很弱的品种有了喘息，但这种持续性很是怀疑。所以依旧维持回调到一个支撑位再做多的建议。

重点数据

指标	时间	前一	当前	变化
现货价格	2025/5/13	78325	78215	-110
沪伦比值	2025/5/13	8.29	8.22	-0.07
精废价差 (元/吨)	2025/5/13	1195	1100	-95
CFTC非商业净头寸	2025/5/9	19369	21703	12.05%
冶炼加工费 (美元/吨)	2025/5/12	-43.8	-43.8	0
海外显性库存 (吨)	2025/5/9	352692	354525	0.52%
上期所库存 (吨)	2025/5/9	89307	80705	-9.63%
国内社会库存 (万吨)	2025/5/12	12.64	12.49	-1.19%
铜精矿港口库存 (万吨)	2025/5/9	75	79.9	6.53%

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。