



江海汇鑫期货——沪铜日报 日期：20250515

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14日收盘78940元，较前一交易日上涨1060元，现货价格上涨685元；加权持仓量增加19990手，投机度上升明显但仍在合理区间；基差-55元，在合理区间；精废价差1350，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。截至5月12日社会库存下降1.19%，连续12期下降，显示当前价格下需求依旧不错。

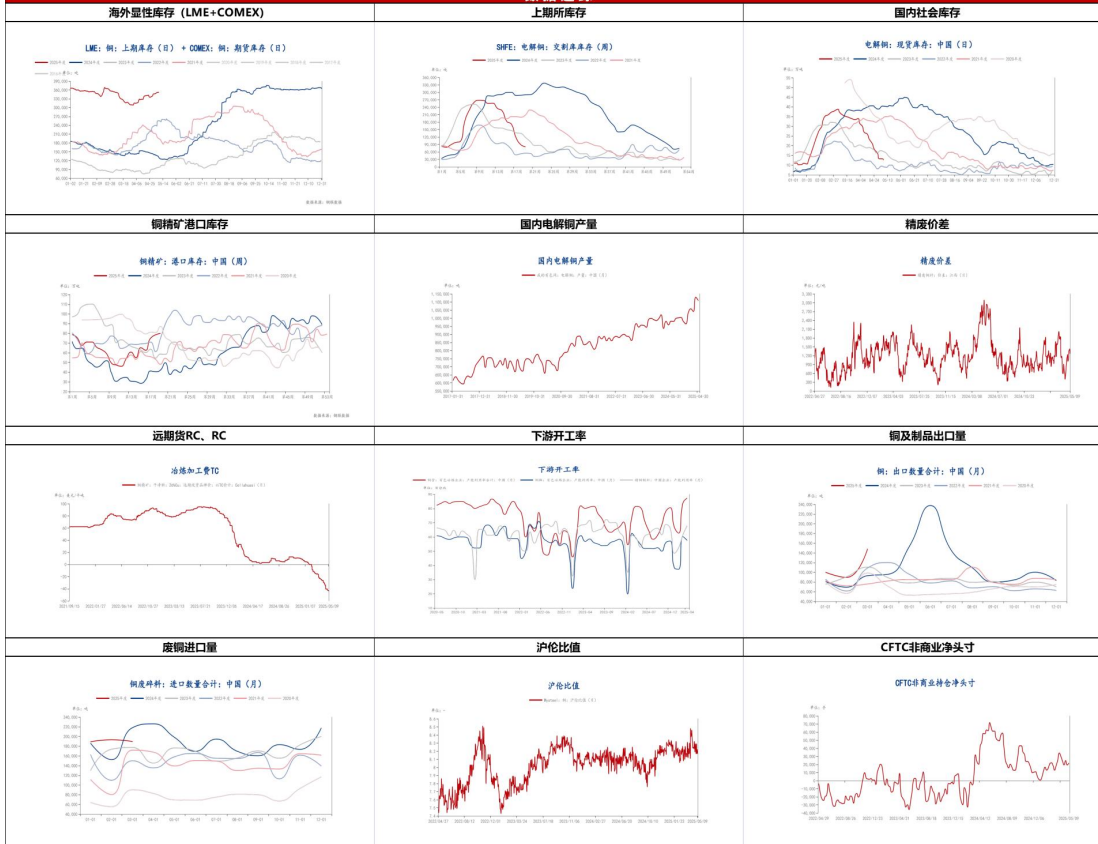
投资建议

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。12日中美贸易谈判达成超预期结果，今日商品市场大幅上涨，沪铜突破阶段性震荡区间。方向上我们一直是看涨的，但对于入场节奏的把握比较谨慎。此前经济一致性悲观，国内定价的商品积累了大量空头，空头集中平仓的话，会带动价格上涨，但这种持续性很是怀疑。在此背景下，沪铜多单最大的弊端在于价格短期略高且冶炼端韧性超预期，所以，依旧维持回调到一个支撑位再做多的建议（75000-76000）。

重点数据

指标	时间	前一期	当前期	变化
现货价格	2025/5/14	78215	78900	685
沪伦比值	2025/5/13	8.29	8.22	-0.07
精废价差（元/吨）	2025/5/14	1100	1350	250
CFTC非商业净头寸	2025/5/9	19369	21703	12.05%
冶炼加工费（美元/吨）	2025/5/13	-43.8	-43.8	0
海外显性库存（吨）	2025/5/12	354525	355233	0.20%
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。