

综合点评

沪铜主力合约7月2日收盘80540元，较前一交易日下跌100元，现货价格上涨685元；加权持仓量增加4906手，投机热度下降；基差205元，正常区间；精废价差1600，略高；进口矿加工费TC略有下跌至-43.87美元/吨；截至6月27日上期所库存下降19.11%；截至6月30日社会库存下降6.37%；海外显性库存增加0.04%。传统旺季已过，下游开工下滑，沪铜需求有所减少，但全球铜库存未见累库。

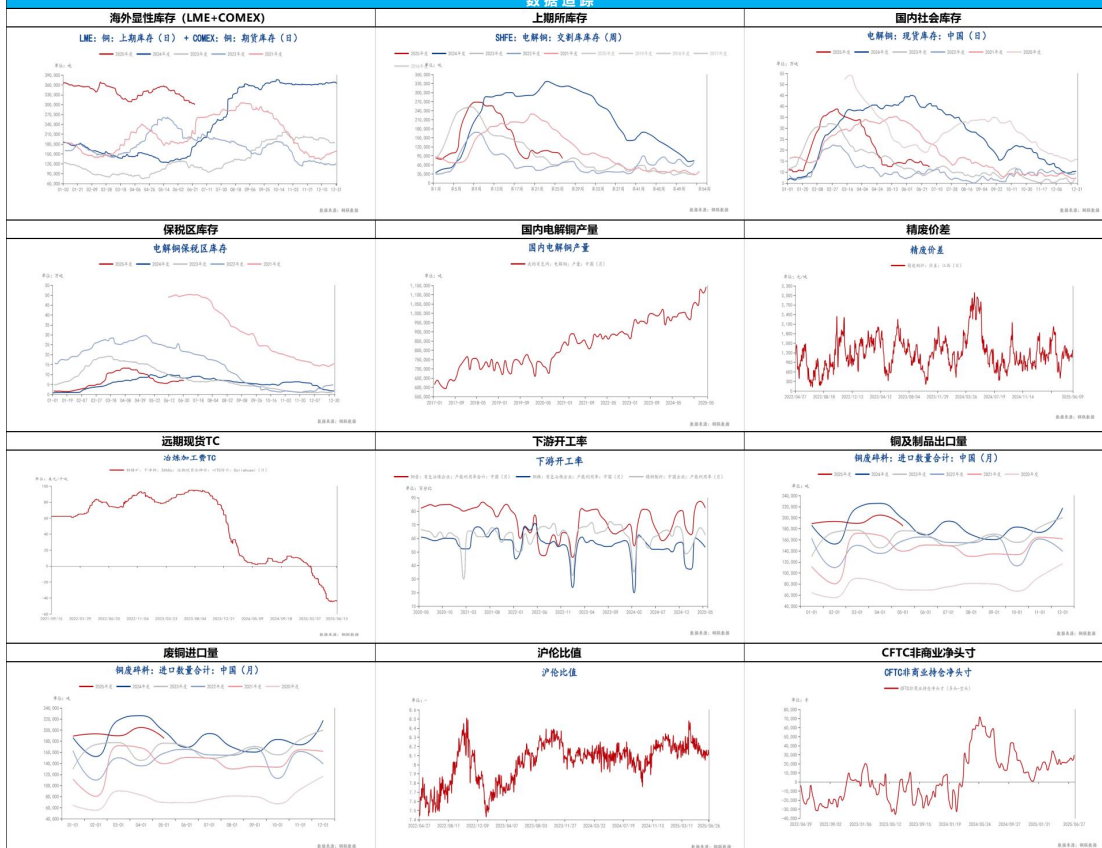
投资建议

7月2日，商品市场整体表现强势，有色板块大涨。沪铜基本面较好，一方面供给端因矿端扰动（刚果矿）及全球矿石品味下降，矿石产出增量预期有所下调，另一方面，国内精炼铜冶炼费持续走低，制约国内冶炼利润空间，上周已有海外大型铜矿企业同国内冶炼厂签订的单年TC下降至0值，冶炼端普遍承压，同时，国内5月精炼铜产量继续增加，但库存存在淡季依旧无法有效累库。全球低库存高预期，叠加加工费走低铜价铜紧，沪铜看涨，多单持续。

风险提示：关税政策风险、地缘冲突风险、突发产业事件等

重点数据					
指标	时间	前一期	当前期	变化	
现货价格	2025/7/2	80215	80900	685	
沪伦比值	2025/7/1	8.08	8.16	0.08	
精废价差 (元/吨)	2025/7/1	1540	1600	60	
CFTC非商业净头寸	2025/6/27	23800	29433	23.67%	
冶炼加工费 (美元/吨)	2025/7/1	-43.87	-43.87	0	
海外显性库存 (吨)	2025/6/30	302356	302484	0.04%	
上期所库存 (吨)	2025/6/27	100814	81550	-19.11%	
国内社会库存 (万吨)	2025/6/30	13.19	12.35	-6.37%	
铜精矿港口库存 (万吨)	2025/6/27	51.4	48.7	-5.25%	

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

免责声明：本报告的信息仅来源于公开资料，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。