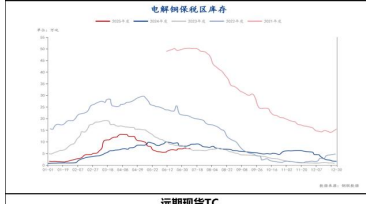
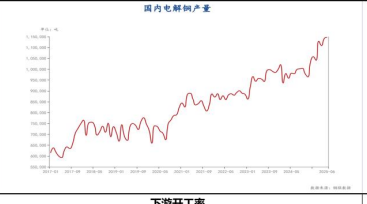
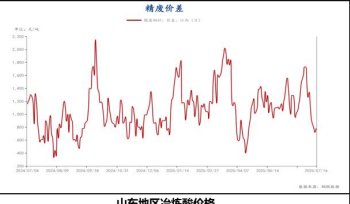
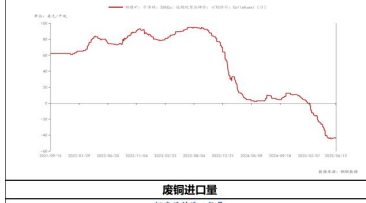
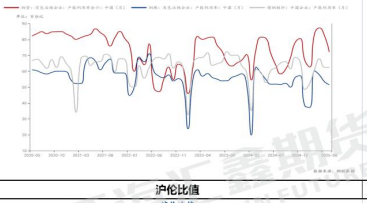
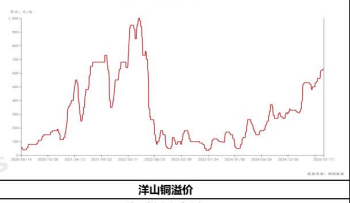
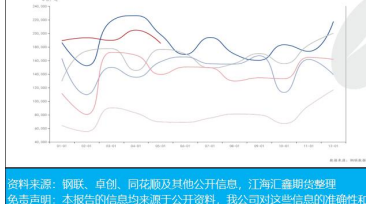
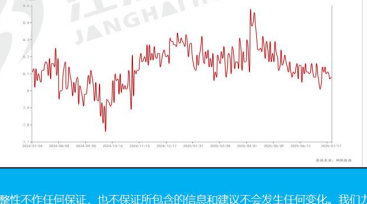
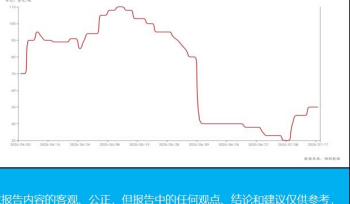


 江海汇鑫期货 JIANGHAI HUOXIN FUTURES		江海汇鑫期货——沪铜日报 日期：20250718			
务必阅读下方免责声明		投研中心：王家允		投资咨询证号：Z0022672	
综合点评					
沪铜主力合约7月17日收盘77840元，较前一交易日下跌140元，现货价格下跌50元；加权持仓量减少1804手，投机度波动不大；基差155元，正常区间；精废价差780，偏低；进口矿加工费TC略升至-43.47美元/吨；截至7月11日上期所库存减少3.7%；截至7月14日社会库存下跌4.18%；海外显性库存增加0.84%。传统旺季已过，下游开工下滑，沪铜需求有所减少，但全球铜库存累库有限。					
投资建议					
7月17日，文华商品指数受多晶硅带动涨幅明显，有色板块偏弱震荡，沪铜走势偏弱。美国将在8月1日对进口铜产品征收50%的突发事件带来的影响对铜价造成短期冲击，贸易流改变后LME库存上升，叠加国内铜需求淡季，下游开工超预期下滑，沪铜主力合约从最高81000附近跌至最低77700。供给面乐观预期并没有改变，短期来看，精废价差收缩幅度较大短期有支撑，长期来看，电网投资也会在4季度再次发力，需求大概率会再次爆发。但关税事件对多头的信心造成明显打击，沪铜期货持仓量降幅明显。目前沪铜市场多空交织，从盘面情况看，或有再次下跌的可能，建议等待77000附近布局多单。					
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	2025/7/17	78095	78045	-50	
硫酸价格	2025/7/17	630	630	0	
精废价差 (元/吨)	2025/7/16	720	780	60	
洋山铜溢价	2025/7/17	50	50	0.00%	
冶炼加工费 (美元/吨)	2025/7/16	-43.55	-43.47	0.08	
海外显性库存 (吨)	2025/7/15	345179	347889	0.79%	
上期所库存 (吨)	2025/7/11	84589	81462	-3.70%	
国内社会库存 (万吨)	2025/7/14	14.82	14.2	-4.18%	
铜精矿港口库存 (万吨)	2025/7/11	44	48.9	11.14%	
数据追踪					
海外显性库存 (LME+COMEX)		上期所库存		国内社会库存	
					
保税库存		国内电解铜产量		精废价差	
					
远期现货TC		下游开工率		山东地区冶炼酸价格	
					
废铜进口量		沪伦比值		洋山铜溢价	
					
资料来源：铜联、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。					