

综合点评

沪铜主力合约8月1日收盘78400元，较前一交易日上涨360元，现货价格下跌335元；加权持仓量减少11164手，投机热度变化不大；基差-95元，正常区间；精炼价差770元，偏低；进口矿加工费TC略升至-42.8美元/吨；截至8月1日上期所库存减少1.2%；截至7月31日社会库存减少2.96%；海外显性库存增加2.92%。传统旺季旺季尚未到来，叠加美国关税扰动，全球显性库存上升明显。

投资建议

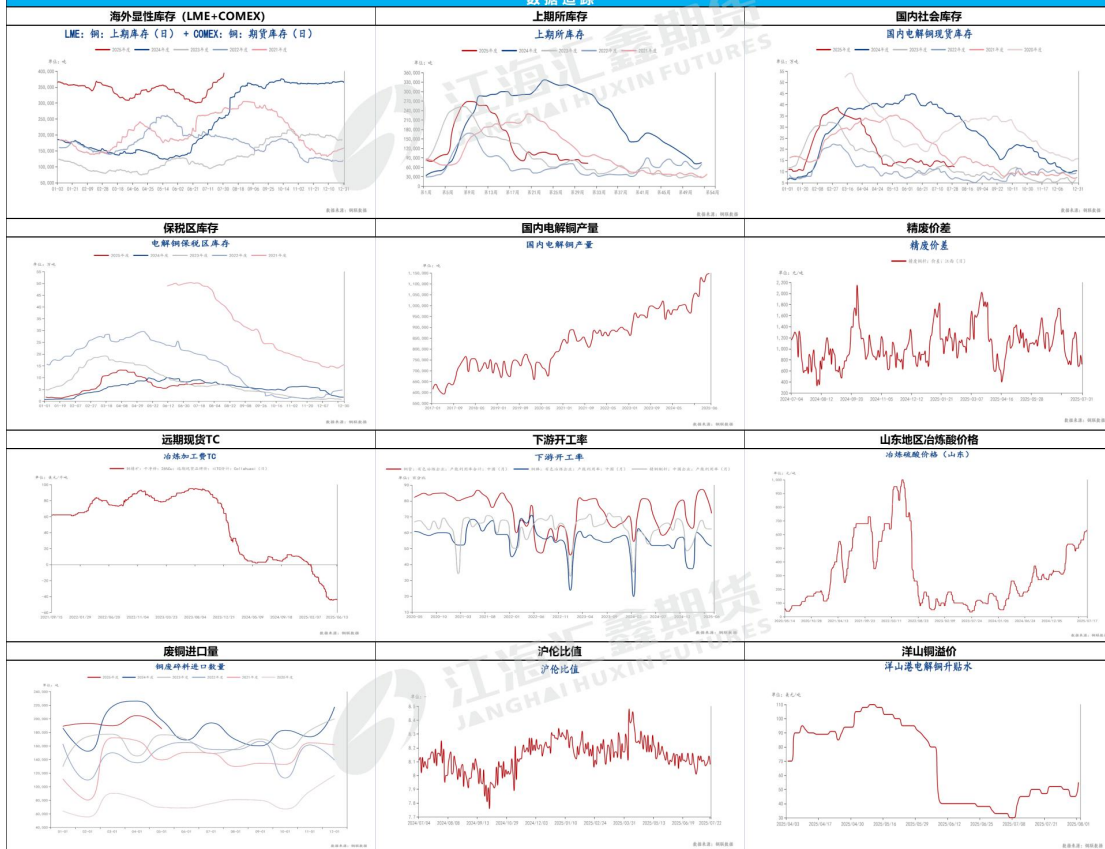
8月1日，文华商品指数延续下跌，有色板块表现震荡，沪铜2509合约上涨0.46%。沪铜方面，特朗普宣布对精炼铜豁免关税，导致CMX铜闪崩，因为期货交割品是精炼铜，但沪铜开盘表现平静，没有跟随外铜大幅下跌。但由于全球商品市场近期全面企稳，铜也是跟跌下涨。之前我们判断过，8月1日的铜关税豁免会再次导致铜弱，关税启动自己不是市场的主体，只会影响局部地区。同时，昨日晚间的美联储议息会议表明通胀、市场对9月降息预期下降，美元指数走强，对铜价造成压力。另外，全球库存水平的持续增加对铜的制造成较大压力，但铜矿端发生事件，建议持续关注，今日智利某铜矿因地震造成多人死亡，此消息一度导致铜价大幅拉升，但在目前偏悲观的商品市场氛围中，铜价也是冲高回落。虽然诸多因素对铜价有压制，但今年铜矿紧缺是难以改变的事实，建议沪铜暂持观望，等待较好的做多机会。

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	前一周	当前周	变化
现货价格	2025/8/1	78680	78345	-335
硫酸价格	2025/8/1	630	630	0
精废价差 (元/吨)	2025/8/1	720	770	50
洋山铜溢价	2025/8/1	45	55	22.22%
冶炼加工费 (美元/吨)	2025/7/31	-42.8	-42.8	0
海外显性库存 (吨)	2025/7/31	383573	394765	2.92%
上期所库存 (吨)	2025/8/1	73423	72543	-1.20%
国内社会库存 (万吨)	2025/7/31	12.5	12.13	-2.96%
铜精矿港口库存 (万吨)	2025/8/1	40.9	42.1	2.93%

数据追踪



资料来源：智联、卓创、同花顺及其他公开信息，江海证券内部整理

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，不构成投资建议。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。