

综合点评

沪铜主力合约8月14日收盘78950元，较前一交易日下跌430元，现货价格下跌75元；加权持仓量减少8582手，沪铜期货目前热度不足；基差405元，正常区间；精废价差930元，偏低；进口矿加工费TC略升至-38.3美元/吨；截至8月8日上期所库存增加12.94%；截至8月11日社会库存下降0.83%；海外显性库存增加0.05%。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

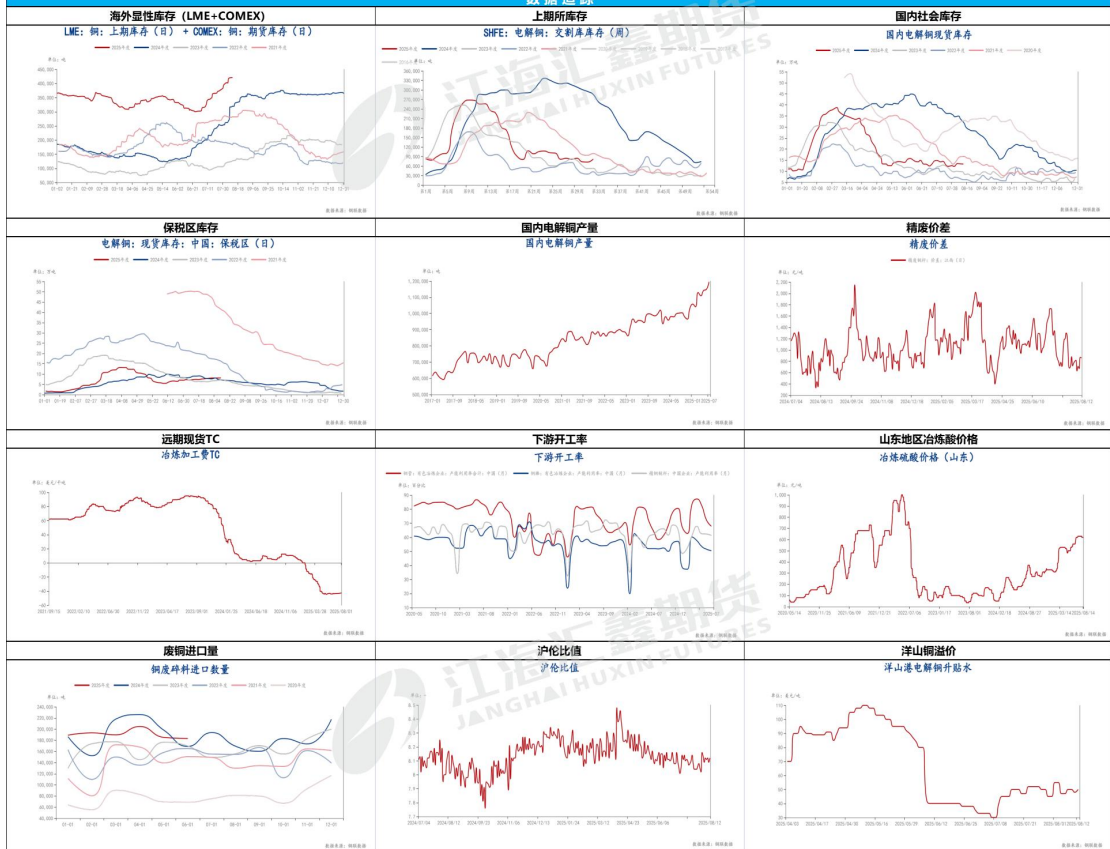
8月14日, 文华商品指数大幅下跌, 有色板块跟随下跌, 沪铜2509合约下跌0.54%。今日股市冲高回落, 并影响商品市场氛围。8月12日晚间, 美国公布最新的通胀数据, 数据不温不火, 但由于7月大跌眼镜的非农就业数据, 市场预期如果通胀数据不是很差, 就可以增加9月美联储加息的概率, 受数据影响, 美国股市、贵金属和有色金属均出现一定涨幅。沪铜方面, 8月1日智利国家铜矿下属PTSC因地震造成多人死亡, 此消息一度导致铜价大幅拉升, 但很快冲高回落, 可以看出沪铜市场多头情绪比较脆弱, 最新的信息显示, 8月10日事故矿山已经部分复产。目前, 铜市缺乏主逻辑, 在海外显性库存不断累积、持仓量不断走低、国内旺季尚未到来的情况下, 很快将陷入观望, 等待较好的低多机会。

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	前一期	当前期	变化
现货价格	2025/6/14	79500	79425	-75
硫酸价格	2025/8/14	620	620	0
精废价差 (元/吨)	2025/8/14	990	930	-60
洋山铜溢价	2025/8/14	50	50	0.00%
冶炼加工费 (美元/吨)	2025/8/13	-38.3	-38.3	0
海外显性库存 (吨)	2025/8/13	421589	421795	0.05%
上期所库存 (吨)	2025/8/8	72543	81933	12.94%
国内社会库存 (万吨)	2025/8/11	13.33	13.22	-0.83%
铜精矿港口库存 (万吨)	2025/8/8	42.1	42.87	1.83%

数据追踪



资料来源：钢铁、卓创、同花顺及其他公开信息，江海汇融期货整理