



投研中心： 王家允

投资咨询证号：Z0022672

沪铜主力合约8月15日收盘79060元，较前一交易日上涨110元，现货价格下跌240元；加权持仓量增加399手，沪铜期货目前热度不足；基差50元，正常区间；精废价差950元，偏低；进口矿加工费TC略升至-38.3美元/吨；截至8月15日上期所库存增加5.4%；截至8月14日社会库存上升0.15%；海外显性库存增加0.21%。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。

8月15日, 文华商品指数小幅上涨, 有色金属板块震荡, 沪铜2509合约上涨0.14%。今日股市大幅冲高, 营造看涨氛围, 并带动商品市场下午反弹。8月14日晚间, 美国公布7月PPI数据, 数据上升幅度大幅超出市场预期, 这和之前通胀和CPI数据形成反差, 但美国股市并未受到影响, 9月降息已是共识。但PPI数据让市场50个基点的通胀高度。沪铜方面, 行情缺乏主逻辑, 投资者对未来铜短缺的预期较为一致, 这和大幅上调的国内进口以及不断扩大的全球库存存在矛盾, 考虑到期持仓量下降, 以及旺季需求上升, 沪铜谨慎保持观望。

风险提示：关税政策风险、地缘冲突风险、突发产业事件等

指标	时间	前一周	当前周	变化
现货价格	2025/8/15	79425	79185	-240
硫酸价格	2025/8/15	620		0
精废价差 (元/吨)	2025/8/15	930	950	20
洋山铜溢价	2025/8/15	50	50	0.00%
冶炼加工费 (美元/吨)	2025/8/14	-38.3	-38.3	0
海外显性库存 (吨)	2025/8/14	421795	422679	0.21%
上期所库存 (吨)	2025/8/15	81933	86361	5.40%
国内社会库存 (万吨)	2025/8/14	13.22	13.24	0.15%
铜精矿港口库存 (万吨)	2025/8/8	42.1	42.87	1.83%

海外显性库存 (LME+COMEX)	上期所库存	国内社会库存
--------------------	-------	--------

