

综合点评

沪铜主力合约8月18日收盘78950元，较前一交易日下跌110元，现货价格上涨140元；加权持仓量减少5025手。沪铜期货目前热度不足；基差350元，正常区间；精废价差870元，偏低；进口矿加工费TC略升至-37.97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0.09%。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

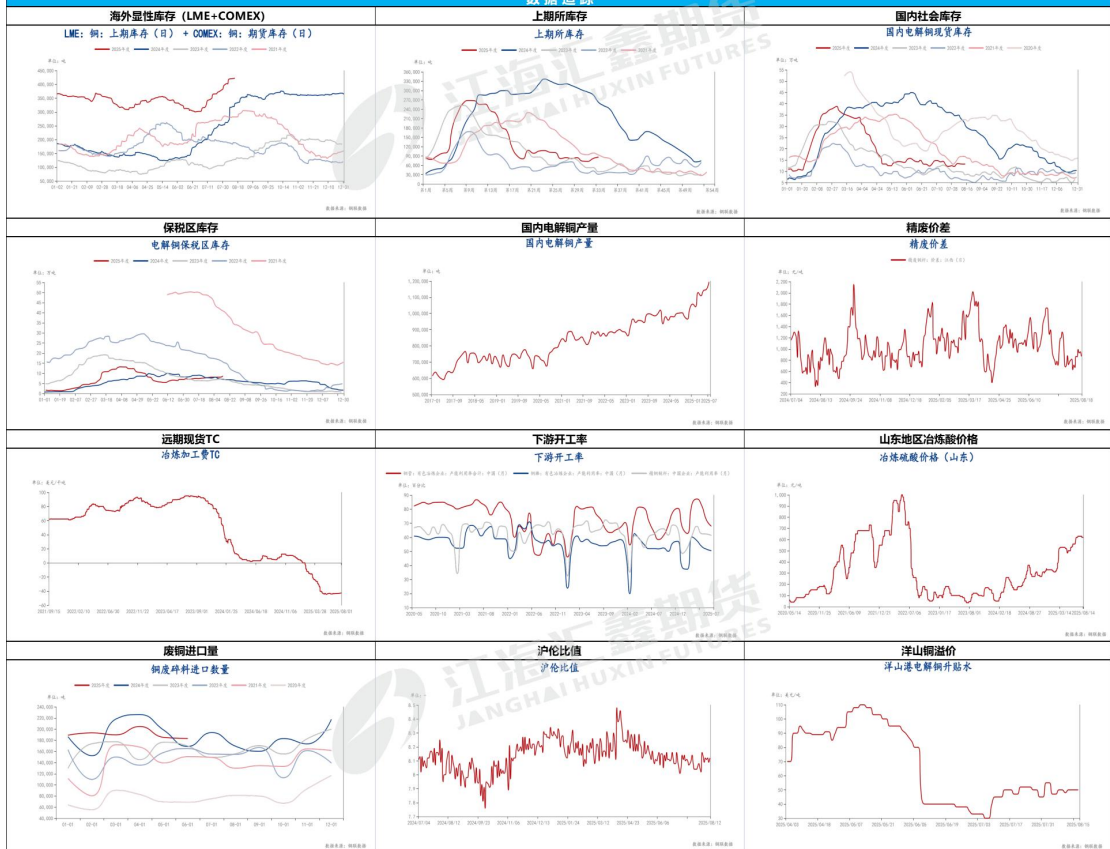
8月18日, 文华商品指数维持震荡, 有色板块下跌, 沪铜2509合约下跌0.14%。今日股市大幅冲高, 营造着浓气氛, 但并未给商品市场带来多头信心。8月14日晚间, 美国公布7月PPI数据, 数据上升幅度大幅超出市场预期, 和2月温和的CPI数据形成反差, 但美国股市并未受到影响, 9月降息已是共识, 但PPI数据让降50个基点的难度增大。8月16日特朗普与普京的会晤传出乐观效果, 导致原油价格止跌, 减少美国通胀预期, 有利于有色价格。沪铜方面, 行情缺乏主逻辑, 投资者对未来铜短缺的预期较为一致, 但大量增加的中国内产以及不断累积的全球库存形成矛盾, 考虑到期货持仓量不断下降, 以及旺季尚未到来, 沪铜建议暂时观望。

风险提示：关税政策风险、地缘冲突风险、突发产业事件等

重点数据

指标	时间	前一期	当前期	变化
现货价格	2025/6/18	79185	79325	140
硫酸价格	2025/8/18	620	620	0
精废价差 (元/吨)	2025/8/18	950	870	-80
洋山铜溢价	2025/8/18	50	50	0.00%
冶炼加工费 (美元/吨)	2025/8/15	-38.3	-37.97	0.33
海外显性库存 (吨)	2025/8/15	422679	423045	0.09%
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)	2025/8/15	42.87	42.2	-1.56%

数据追踪



资料来源：国联、卓创、同花顺及其他公开信息，江海汇智团队整理

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。