



投研中心： 王家允

投资咨询证号：Z0022672

沪铜主力合约8月19日收盘78890元，较前一交易日下跌60元，现货价格下跌240元；加权持仓量减少4163手，沪铜期货目前热度不足；基差135元，正常区间；精废价差840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18日社会库存上升8.91%；海外显性库存增加0.43%。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19日, 文华商品指数小幅下跌, 有色板块弱勢震蕩, 沪铜2509合约下跌0.08%。今日股市高位震蕩, 午后的下跌带动商品指数明显下跌。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, 和之前发布的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数据让降息50个基点的难度增大。8月16日特朗普与普京的会晤传达出乐观效果, 导致原油价格走跌, 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, 沪铜大幅增加的国内产量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, 以旺季尚未到来沪铜建筑暂时观望。

风险提示：关税政策风险、地缘冲突风险、突发产业事件等

指标	时间	前一期	当前期	变化
现货价格	2025/8/19	79325	79085	-240
硫酸价格	2025/8/19	620	620	0
精废价差 (元/吨)	2025/8/19	870	840	-30
洋山铜溢价	2025/8/19	50	50	0.00%
冶炼加工费 (美元/吨)	2025/8/18	-37.97	-37.97	0
海外显性库存 (吨)	2025/8/18	423045	424870	0.43%
上期所库存 (吨)	2025/8/15	81933	86361	5.40%
国内社会库存 (万吨)	2025/8/18	13.24	14.42	8.91%
铜精矿港口库存 (万吨)	2025/8/15	42.2	42.2	-1.56%

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

