

### 综合点评

沪铜主力合约9月8日收盘79650元，较前一交易日下跌4900元，现货价格下跌110元；加权持仓量降低15925手，沪铜期货资金参与度近期波动较大；基差110元，期货价格相较现货略高；精度价差1000元，略偏高；进口矿7C贴升至-4.80美分/吨；截至9月5日上期所库存增加2.64%；截至9月4日社会库存增加0.2%。海外显性库存增长0.52%。传统旺季到来，但高价或许正在抑制下游需求，导致国内库存去化并不顺畅，且由于之前美国关税纠纷，海外显性库存持续增加。

## 投资建议

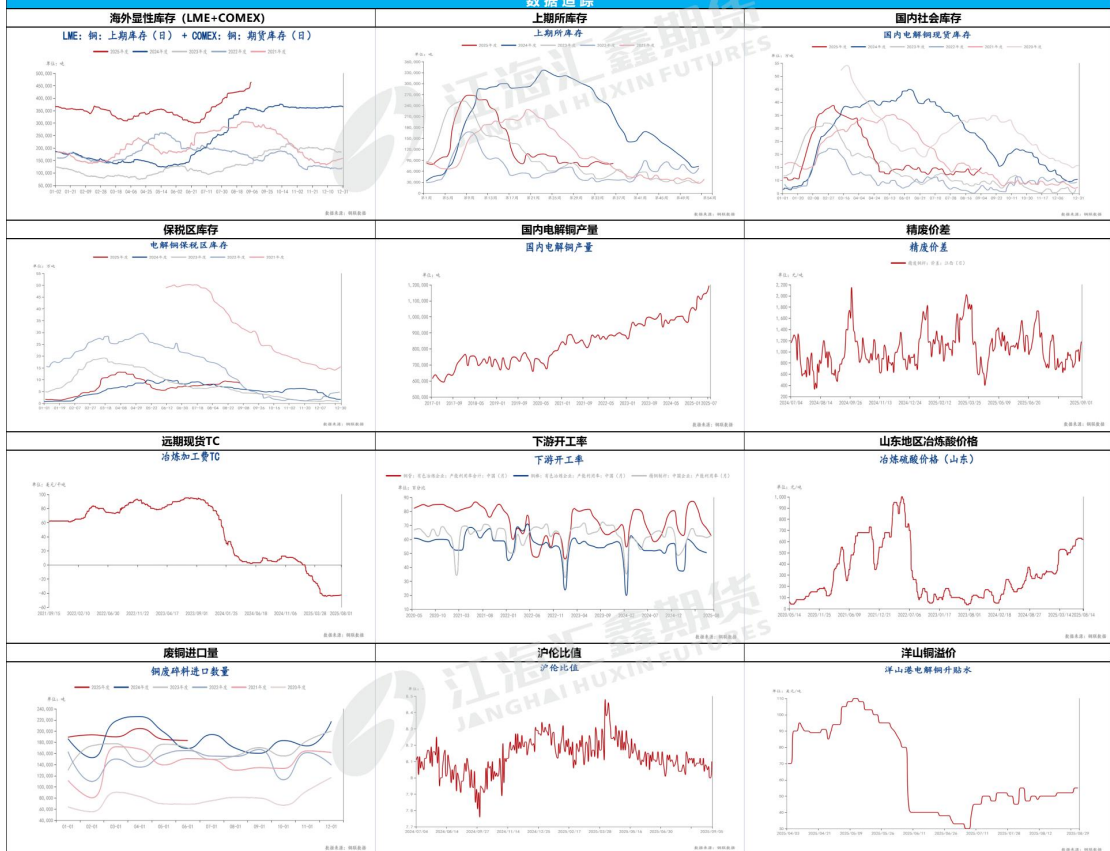
9月8日，文华商品指数小幅收涨，有色板块跌幅较大，沪铜2510合约下跌0.61%。9月8日股市震荡整理，但股市牛市情绪犹在。商品市场对股市脱敏明显，以自身基本面预期逻辑为主，继上周五小作文在周末兑现后，今日商品先跌后涨。9月22日晚，美国财长贝森特警告称全球大宗商品市场，全球通胀压力均出现缓解，9月8日晚公布的美国8月非农业就业数据不及预期，9月美联储可能暂停50个基点的加息，增加利率预期。对于中国而言，国内传统上通常认为季末到季，国内偏紧的库存也有为铜价上涨提供助力。沪铜78700附近支撑的多单继续持有，建议止损位置为77200附近。

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         | 2025/9/8 | 79955  | 79645  | -110  |
| 硫酸价格         | 2025/9/8 | 590    | 590    | 0     |
| 精废价差 (元/吨)   | 2025/9/8 | 1220   | 1000   | -220  |
| 洋山铜溢价        | 2025/9/8 | 55     | 57     | 3.64% |
| 冶炼加工费 (美元/吨) | 2025/9/5 | -40.9  | -40.8  | 0.1   |
| 海外显性库存 (吨)   | 2025/9/5 | 461319 | 463720 | 0.52% |
| 上期所库存 (吨)    | 2025/9/5 | 79748  | 81851  | 2.64% |
| 国内社会库存 (万吨)  | 2025/9/4 | 14.04  | 14.91  | 6.20% |
| 铜精矿港口库存 (万吨) | 2025/9/5 | 55     | 56     | 1.82% |

## 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。