

综合点评

沪铜主力合约9月9日收盘79650元，和前一交易日相向，现货价格无变动；加权持仓量降低10599手，沪铜期货资金参与度近期波动较大；基差130元，正常区间；精炼价差990元，略偏低；进口矿TC略升至-40.8美元，截至9月5日上期库存增加2.64%；截至9月4日社会库存增加1.01%；海外显性库存无变动。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扰动，海外库存库存持续增长。

投资建议

9月9日，文华商品指数跌幅较大，有色板块小幅下跌，沪铜2510合约收盘价和昨日相同。9月9日股市普遍下跌，创业板跌幅较大。商品市场对股市脱敏感，以自身基本预期逻辑为主，继上周五小作文在周末兑现后，今日商品全线下跌。8月22日晚间，鲍威尔在杰米霍纳年会上给通胀定下基调市场预期，全球风险资产均出现回落，9月5日晚公布的美国8月非农数据不及预期，9月美联储降息50个基点的概率性增加，利好有色金属。沪铜方面，国内铜库存持续累库至1季度，国内的库存存量为铜价的上涨提供动力。沪铜78700附近建立的单边持仓有，建议止盈调整为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	前一期	当前期	变化
现货价格	2025/9/9	79845	79845	0
硫酸价格	2025/9/9	590	575	-15
精废价差 (元/吨)	2025/9/9	1000	990	-10
洋山铜溢价	2025/9/9	57	57	0.00%
冶炼加工费 (美元/吨)	2025/9/8	-40.8	-40.8	0
海外显性库存 (吨)	2025/9/8	463720	463729	0.00%
上期所库存 (吨)	2025/9/5	79748	81851	2.64%
国内社会库存 (万吨)	2025/9/8	14.91	15.06	1.01%
白银矿港口库存 (万吨)	2025/9/5	55	56	1.82%

数据追踪

海外显性库存 (LME+COMEX) LME: 上期库存 (日) + COMEX: 铜锭库存 (日) 数据来源: 铜板库存	上期所库存 数据来源: 铜板库存	国内社会库存 国内电解铜现货库存 数据来源: 铜板库存
保税区库存 电解铜保税区库存 数据来源: 铜板库存	国内电解铜产量 国内电解铜产量 数据来源: 铜板库存	精废价差 精废价差 数据来源: 铜板库存
远期现货TC 冶炼加工费TC 数据来源: 铜板库存	下游开工率 下游开工率 数据来源: 铜板库存	山东地区冶炼酸价格 冶炼硫酸价格 (山东) 数据来源: 铜板库存
废铜进口量 铜废材料进口数量 数据来源: 铜板库存	沪伦比值 沪伦比值 数据来源: 铜板库存	洋山铜溢价 洋山港电解铜升贴水 数据来源: 铜板库存

资料来源：钢联、卓创、同花顺及其他公开信息，江海汇鑫期货整理

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

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。