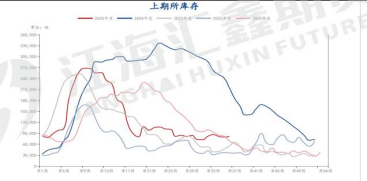
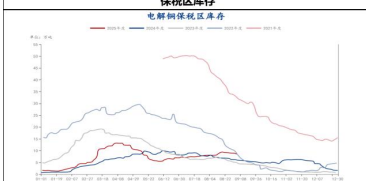
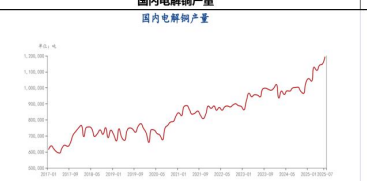
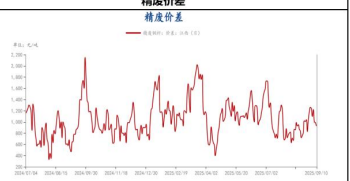
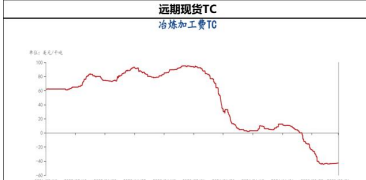
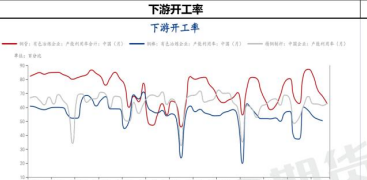
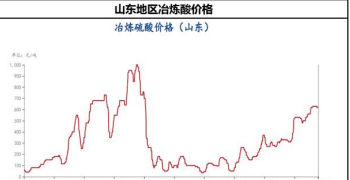
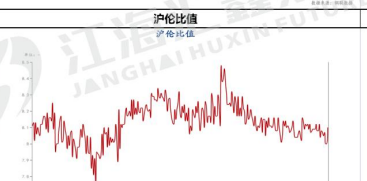
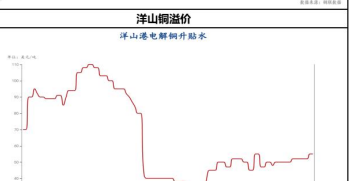


 江海汇鑫期货 JIANGHAI HUOXIN FUTURES 务必阅读下方免责声明		江海汇鑫期货——沪铜日报 日期：20250911	
		投研中心：王家允	投资咨询证号：Z0022672
综合点评			
沪铜主力合约9月10日收盘79790元，较前一交易日上涨140元，现货价格下跌85元；加权持仓量减少3280手，沪铜期货资金参与度近期波动较大；基差-90元，正常区间；精废价差930元，略偏低；进口矿TC略升至-40.8美元/吨；截至9月5日上期库存增加2.64%；截至9月4日社会库存增加1.01%；海外显性库存下降0.04%。传统旺季到来，但高价或许正在抑制下游需求，导致国内库存去化并不顺畅，且由于之前美国铜关税扰动，海外显性库存持续增长。			
投资建议			
9月10日，文华商品指数全天震荡，有色板块小幅上涨，沪铜2510合约上涨0.18%。9月10日股市普遍上涨，创业板涨幅可观。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，商品市场缺乏主逻辑。8月22日晚间，鲍威尔在杰克逊霍尔年会上的鸽派发言大超预期，全球风险资产均出现上涨，9月5日晚间公布的美国8月非农数据大幅不及预期，9月9日美国非农年度数据下修91.1万人，9月10日美国PPI数据超预期下降，9月18日美联储降息50个基点的可能性增加，利好有色金属。对沪铜而言，国内传统下游需求旺季到来，国内偏低的库存也会为铜价的上涨提供助力。沪铜78700附近建议的多单继续持有，建议止损设置为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	前一期	当前期
现货价格	2025/9/10	79845	79760
硫酸价格	2025/9/10	575	575
精废价差 (元/吨)	2025/9/10	990	930
洋山铜溢价	2025/9/10	57	57
冶炼加工费 (美元/吨)	2025/9/9	-40.8	-40.8
海外显性库存 (吨)	2025/9/9	463729	463521
上期库存 (吨)	2025/9/5	79748	81851
国内社会库存 (万吨)	2025/9/8	14.91	15.06
铜精矿港口库存 (万吨)	2025/9/5	55	56
变化			
			-85
			0
			-60
			0.00%
			0
			-0.04%
			2.64%
			1.01%
			1.82%
数据追踪			
海外显性库存 (LME+COMEX)		上期库存	国内社会库存
LME：铜：上期库存（日）+ COMEX：期货库存（日） 			
保税区库存 电解铜保税区库存 		国内电解铜产量 	精废价差 
远期现货TC 冶炼加工费TC 		下游开工率 下游开工率 	山东地区冶炼酸价格 冶炼硫酸价格（山东） 
废铜进口量 铜废碎料进口数量 		沪伦比值 沪伦比值 	洋山铜溢价 洋山港电解铜升贴水 
资料来源：铜联、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均与本公司和作者无关，由投资者自行承担结果。			