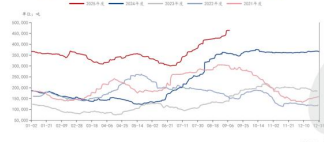
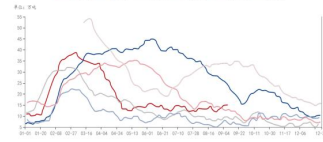
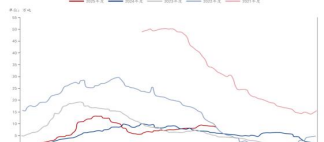
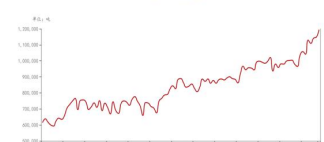
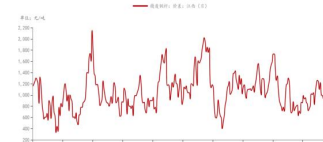
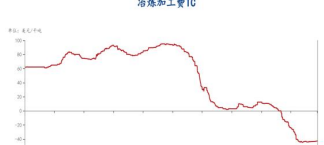
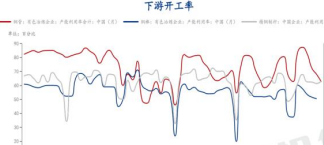
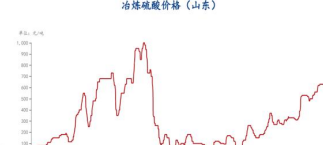
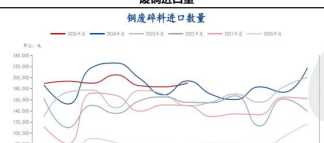
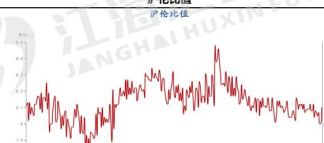
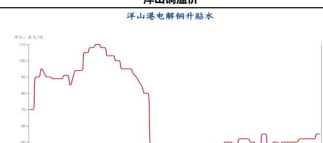


江海汇鑫期货 JIANGHAI HUXIN FUTURES 务必阅读下方免责声明		江海汇鑫期货——沪铜日报 日期：20250912		
投资中心： 王家允		投资咨询证号： Z0022672		
综 合 点 评				
沪铜主力合约9月11日收盘80130元，较前一交易日上涨340元，现货价格上涨420元；加权持仓量增加8972手，沪铜期货资金参与度近期波动较大；基差15元，正常区间；精废价差930元，略偏低；进口矿TC略升至-40.8美元/吨；截至9月5日上期所库存增加2.64%；截至9月4日社会库存增加1.01%；海外显性库存增加0.1%。传统旺季到来，但高价或许正在抑制下游需求，导致国内库存去化并不顺畅，且由于之前美国关税扰动，海外显性库存持续增长。				
投 资 建 议				
9月11日，文华商品指数上涨，有色板块跟随上涨，沪铜2510合约上涨0.43%。9月11日股市普遍上涨，创业板涨超5%。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未兑现后，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市场预期，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动力。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	变化
现货价格	2025/9/11	79760	80180	420
硫酸价格	2025/9/11	575	575	0
精废价差 (元/吨)	2025/9/10	990	930	-60
洋山铜溢价	2025/9/11	57	55	-3.51%
冶炼加工费 (美元/吨)	2025/9/10	-40.8	-40.8	0
海外显性库存 (吨)	2025/9/10	463521	463981	0.10%
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%
铜精矿港口库存 (万吨)	2025/9/5	55	56	1.82%
数 据 追 踪				
海外显性库存 (LME+COMEX)		上期所库存		国内社会库存
LME: 铜: 上期库存 (日) + COMEX: 铜: 期货库存 (日)  数据来源：钢联数据		 数据来源：钢联数据		 数据来源：钢联数据
保税区库存		国内电解铜产量		精废价差
电解铜保税区库存  数据来源：钢联数据		 数据来源：钢联数据		 数据来源：钢联数据
远期现货TC		下游开工率		山东地区冶炼酸价
冶炼加工费TC  数据来源：钢联数据		 数据来源：钢联数据		 数据来源：钢联数据
废铜进口量		沪伦比值		洋山铜溢价
铜废碎料进口数量  数据来源：钢联数据		 数据来源：钢联数据		 数据来源：钢联数据
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。				