

综合点评

沪铜主力合约9月12日收盘81060元，较前一交易日上涨930元，现货价格上涨580元；加权持仓量增加27606手，沪铜期货资金参与度近期波动较大；基差-325元，正常区间；精废价差1300元，正常区间；进口矿TC略升至-4.8美元/吨；截至9月12日上期所库存增加14.91%；截至9月11日社会库存减少1.06%；海外显性库存增加0.19%。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利，由于之前美国铜矿被制裁，海外显性库存持续增长。

投资建议

9月12日, 文华商品指数小幅下降, 有色板块涨幅较大, 沪铜2510合约上涨1.16%。9月12日股市偏弱震荡, 创业板跌超1%。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, 商品市场成为主逻辑。8月22日晚间, 挪威厄尔韦克逊维尔年会上, 挪威发布大超市市场预期, 全球风险资产均出现上涨, 9月5日晚间公布的美国8月基本数据大幅不及预期, 9月9日美国非农月度数据下修99.1万人, 9月10日美国PPI数据超预期, 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	变化
现货价格	2025/9/12	80180	80760	580
硫酸价格	2025/9/12	575	550	-25
精废价差 (元/吨)	2025/9/12	1030	1300	270
洋山铜溢价	2025/9/12	55	55	0.00%
冶炼加工费 (美元/吨)	2025/9/11	-40.8	-40.8	0
海外显性库存 (吨)	2025/9/11	463981	464884	0.19%
上期所库存 (吨)	2025/9/12	81851	94054	14.91%
国内社会库存 (万吨)	2025/9/11	15.06	14.9	-1.06%
铜精矿港口库存 (万吨)	2025/9/12	56	57.4	2.50%

数据追踪

海外显性库存 (LME+COMEX) LME: 铜: 上期库存 (日) + COMEX: 铜: 期货库存 (日) 单位: 万吨 数据来源: 铜板库存	上期所库存 单位: 万吨 数据来源: 铜板库存	国内社会库存 国内电解铜现货库存 单位: 万吨 数据来源: 铜板库存
保税区库存 电解铜保税区库存 单位: 万吨 数据来源: 铜板库存	国内电解铜产量 国内电解铜产量 单位: 万吨 数据来源: 铜板库存	精废价差 精废价差 单位: 万元/吨 数据来源: 铜板库存
远期现货TC 冶炼加工费TC 单位: 万元/吨 数据来源: 铜板库存	下游开工率 下游开工率 单位: 百分比 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) 单位: 万元/吨 数据来源: 铜板库存
废铜进口量 铜废杂料进口数量 单位: 万吨 数据来源: 铜板库存	沪伦比值 沪伦比值 单位: 比值 数据来源: 铜板库存	洋山铜溢价 洋山港电解铜升贴水 单位: 万元/吨 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。