

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：20250916																																																			
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15日收盘80940元，较前一交易日下跌120元，现货价格上涨150元；加权持仓量减少1572手，沪铜期货资金参与度近期波动较大；基差-70元，正常区间；精废价差1360元，正常区间；进口矿TC略降至 - 41.7美元/吨；截至9月12日上期库存增加14.91%；截至9月11日社会库存减少1.06%；海外显性库存增加减少0.05%。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15日，文华商品指数大幅上涨，有色板块跟随上涨，沪铜2510合约下跌0.15%。9月15日股市偏弱震荡，创业板冲高回落，商品市场对股市脱敏明显，以自身基本面预期逻辑为主。上周五夜盘商品市场便有冲高过程，虽然之后回落，但市场明显感觉多了一份上涨预期，主要来自于本周美联储将开启年内首次降息。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																																																			
<table><tr><th>指标</th><th>时间</th><th>前一期</th><th>当前期</th><th>变化</th></tr><tr><td>现货价格</td><td>2025/9/15</td><td>80760</td><td>80910</td><td>150</td></tr><tr><td>硫酸价格</td><td>2025/9/15</td><td>550</td><td>550</td><td>0</td></tr><tr><td>精废价差 (元/吨)</td><td>2025/9/15</td><td>1300</td><td>1360</td><td>60</td></tr><tr><td>洋山铜溢价</td><td>2025/9/15</td><td>55</td><td>55</td><td>0.00%</td></tr><tr><td>冶炼加工费 (美元/吨)</td><td>2025/9/12</td><td>-40.8</td><td>-41.7</td><td>-0.9</td></tr><tr><td>海外显性库存 (吨)</td><td>2025/9/12</td><td>464884</td><td>464662</td><td>-0.05%</td></tr><tr><td>上期所库存 (吨)</td><td>2025/9/12</td><td>81851</td><td>94054</td><td>14.91%</td></tr><tr><td>国内社会库存 (万吨)</td><td>2025/9/11</td><td>15.06</td><td>14.9</td><td>-1.06%</td></tr><tr><td>铜精矿港口库存 (万吨)</td><td>2025/9/12</td><td>56</td><td>57.4</td><td>2.50%</td></tr></table>	指标	时间	前一期	当前期	变化	现货价格	2025/9/15	80760	80910	150	硫酸价格	2025/9/15	550	550	0	精废价差 (元/吨)	2025/9/15	1300	1360	60	洋山铜溢价	2025/9/15	55	55	0.00%	冶炼加工费 (美元/吨)	2025/9/12	-40.8	-41.7	-0.9	海外显性库存 (吨)	2025/9/12	464884	464662	-0.05%	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%	
指标	时间	前一期	当前期	变化																																															
现货价格	2025/9/15	80760	80910	150																																															
硫酸价格	2025/9/15	550	550	0																																															
精废价差 (元/吨)	2025/9/15	1300	1360	60																																															
洋山铜溢价	2025/9/15	55	55	0.00%																																															
冶炼加工费 (美元/吨)	2025/9/12	-40.8	-41.7	-0.9																																															
海外显性库存 (吨)	2025/9/12	464884	464662	-0.05%																																															
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) 数据来源：期货数据	上期所库存 上期所库存 数据来源：期货数据	国内社会库存 国内电解铜现货库存 数据来源：期货数据																																																	
保税区库存 电解铜保税区库存 数据来源：期货数据	国内电解铜产量 国内电解铜产量 数据来源：期货数据	精废价差 精废价差 (元/吨) 数据来源：期货数据																																																	
远期现货TC 冶炼加工费TC 数据来源：期货数据	下游开工率 下游开工率 数据来源：期货数据	山东地区冶炼酸价格 冶炼硫酸价格 (山东) 数据来源：期货数据																																																	
废铜进口量 铜废碎料进口数量 数据来源：期货数据	沪伦比值 沪伦比值 数据来源：期货数据	洋山铜溢价 洋山港电解铜升贴水 数据来源：期货数据																																																	
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, 不构成投资建议。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。																																																			