

综合点评

沪铜主力合约9月16日收盘80880元，较前一交易日下跌60元，现货价格上涨330元；加权持仓量增加185手，沪铜期货资金参与度近期波动较大；基差310元，正常区间；精废价差1320元，正常区间；进口矿吨降至-41.7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5.97%；海外显性库存增加增加0.24%。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。

投资建议

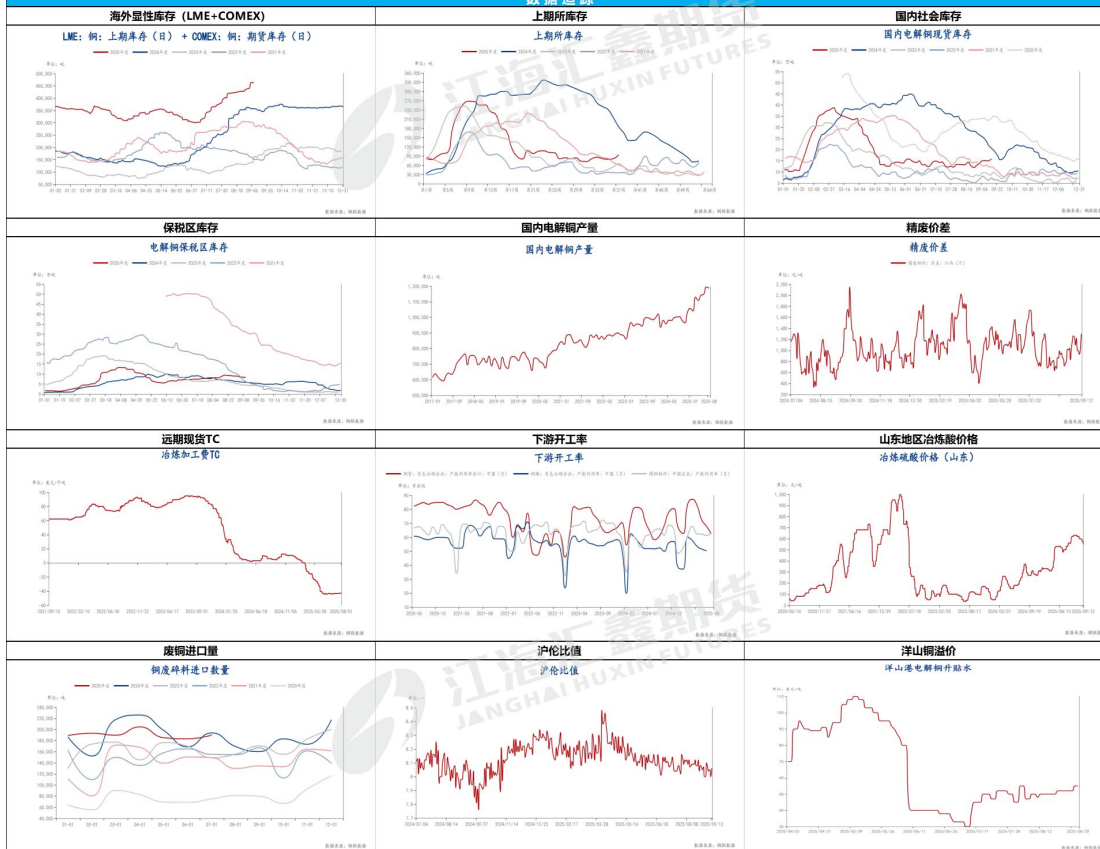
9月16日，文华商品指数冲高回落，有色板块亦是如此，沪铜2510合约下跌0.07%。9月16日股市震荡，创业板表现依然偏弱。商品市场对股市脱敏明显，以自身基本面逻辑为主。昨日最高层内参相关文章导致夜商品市场大幅冲高，一度有万点之势，但盘后阶段稍遇回落，商品冲高回落。7月开始的反内卷倡议并没有在各主要资源品种中产生实质落地效果，期货市场此前下修行情已透支部分预期。8月22日晚，鲍威尔在杰克逊霍尔年会上给美元派发大超市场预期，全球风险资产均出现上涨，9月5日晚间公布的美国8月非农数据大幅不及预期，9月9日美国非制造业数据下行1.1%，9月10日美国PPI数据超预期下降，9月18日美联储暂停50个基点的可能性增加，利好有色金属。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72200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	前一周	当前周	变化
现货价格	2025/9/16	80910	81240	330
硫酸价格	2025/9/16	550	550	0
精废价差 (元/吨)	2025/9/16	1360	1320	-40
洋山铜溢价	2025/9/16	55	55	0.00%
冶炼加工费 (美元/吨)	2025/9/15	-41.7	-41.7	0
海外显性库存 (吨)	2025/9/15	464662	465797	0.24%
上期所库存 (吨)	2025/9/12	81851	94054	14.91%
国内社会库存 (万吨)	2025/9/15	14.9	15.79	5.97%
铜精矿港口库存 (万吨)	2025/9/12	56	57.4	2.50%

数据追踪



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。