

综合点评

沪铜主力合约9月17日收盘80560元，较前一交易日下跌320元，现货价格下跌465元；加权持仓量减少11113手。沪铜期货资金参与度近期波动较大；基差170元，正常区间；精废价差1320元，正常区间；进口TC1略降至-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%；海外显性库存增加减少0.07%。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，且由于上旬美国铜矿扰动，海外显性库存持续增长。

投资建议

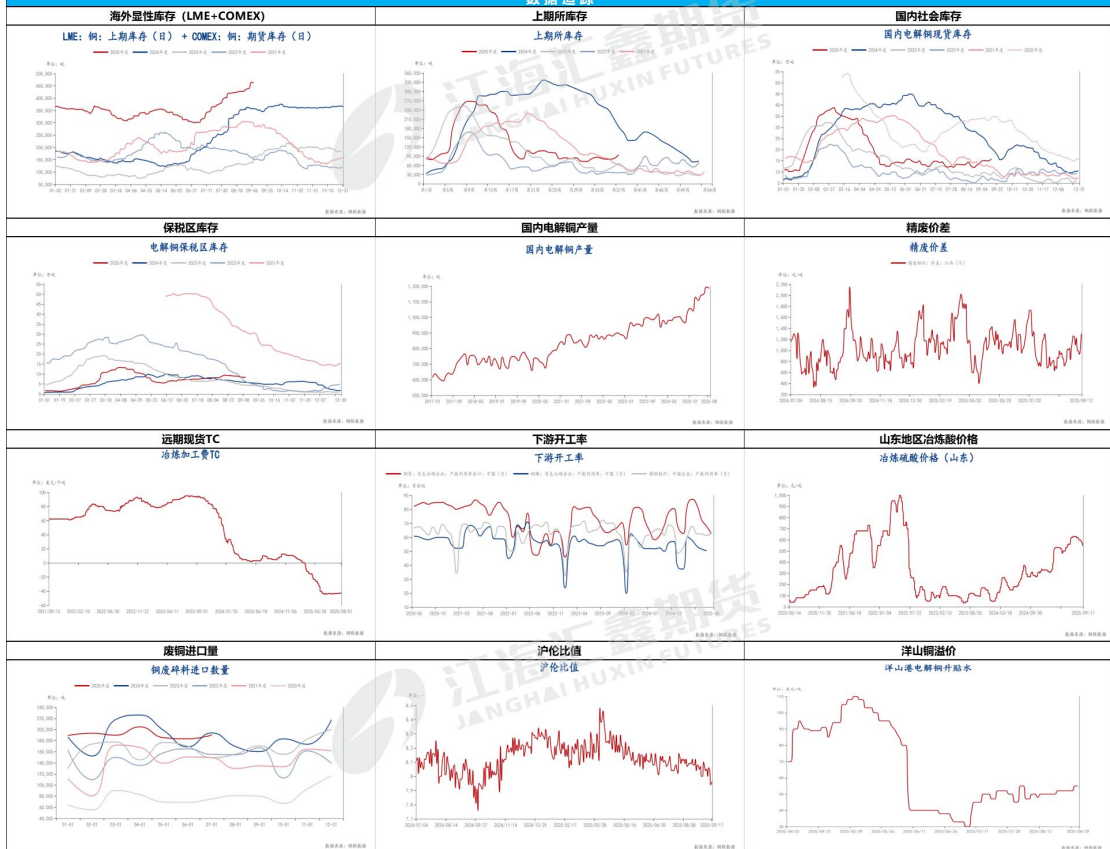
9月17日，文华商品指数小幅下跌，有色板块小幅下跌，沪铜2510合约下跌0.4%。9月17日股市表现较好，创业板大涨近2%。商品市场对股市脱敏明显，以自身基本面逻辑为主。9月15日最高层内卷相关文章导致夜盘商品市场大幅冲高，一度有7%的感觉，但日盘时段情绪回落，商品价格回落。7月以来的反内卷倡议并没有在各类货品种产业中出实质性政策，期货市场过山行情让投资者变的相对谨慎。8月22日晚间，鲍威尔在杰克逊霍尔年会上给出鸽派大超市场预期，全球商品市场普遍出现上涨，9月5日晚间公布的美联储9月非农数据大幅不及预期，9月9日美国非农数据超预期，9月10日美国PPI数据超预期下降。今日美联储利率决议没有给市场惊喜，而在海外库存累积，国内旺季需求不足的情况下，在宏观条件落地前，建议在7800附近建立的做多单暂时止盈离场。

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	2025/9/17	81240	80775	-465
硫酸价格	2025/9/17	550	550	0
精废价差 (元/吨)	2025/9/16	1360	1320	-40
洋山铜溢价	2025/9/17	55	55	0.00%
冶炼加工费 (美元/吨)	2025/9/16	-41.7	-41.7	0
海外显性库存 (吨)	2025/9/16	465797	465493	-0.07%
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。