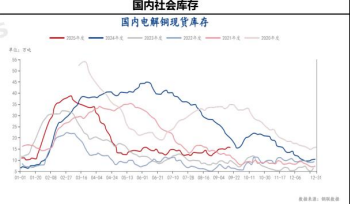
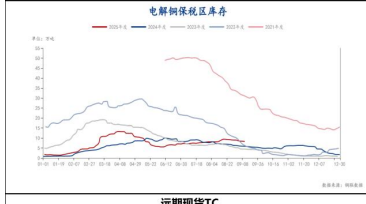
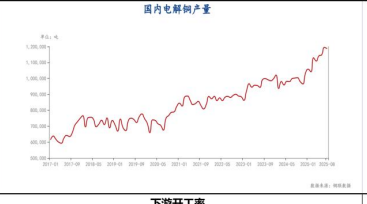
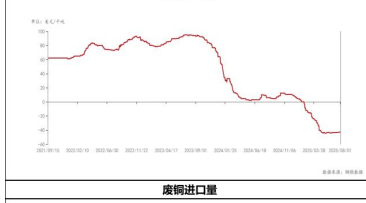
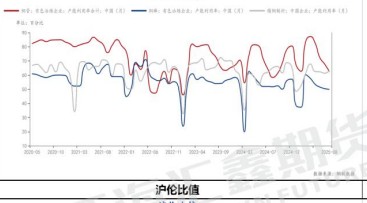
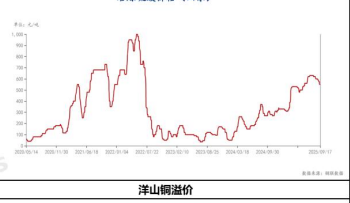
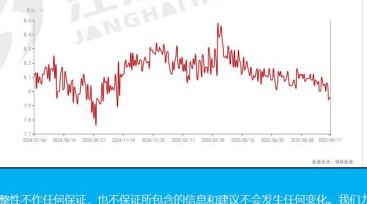


江海汇鑫期货 JIANGHAI HUXIN FUTURES 务必阅读下方免责声明		江海汇鑫期货——沪铜日报 日期：20250923		
		投研中心：王家允		
		投资咨询证号：Z0022672		
综合点评				
沪铜主力合约9月22日收盘80160元，较前一交易日上涨310元，现货价格上涨380元；加权持仓量减少1422手，沪铜期货资金参与度近期波动较大；基差80元，正常区间；精废价差980元，偏低；进口矿TC略降至-40.95美元/吨；截至9月19日上期所库存增加12.5%；截至9月18日社会库存减少0.82%；海外显性库存增加0.14%。传统旺季到来，但高价或许正在抑制下游需求，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22日，文华商品指数跌幅较大，有色板块偏强震荡，沪铜2511合约上涨0.39%。9月22日股市全天震荡，商品市场对股市脱敏明显，以自身基本面逻辑为主。9月15日最高层反内卷相关文章导致夜盘商品市场大幅冲高，但7月份开始的反内卷提议并没有在产业中落地并产生积极效果，再叠加9月18日凌晨美联储利率决议公布，没有给市场带来惊喜，在没有更多利好刺激下，商品市场大幅回落。9月22日，国新办召开发布会，央行、证监会及金融监管局主要领导参与，但会议并没有涉及到短期金融政策调整，市场预期落空。沪铜方面，在海外库存累积，国内旺季成色不足的情况下，宏观事件落地后，沪铜缺乏进一步上行动力，建议之前在78700附近布局的沪铜多单暂时止盈离场。但四季度国内供给因检修及再生铜收紧，沪铜没有大跌基础，等待下次机会。				
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	2025/9/22	79905	80285	380
硫酸价格	2025/9/22	550	550	0
精废价差 (元/吨)	2025/9/22	960	980	20
洋山铜溢价	2025/9/22	57	55	-3.51%
冶炼加工费 (美元/吨)	2025/9/19	-41.7	-40.95	0.75
海外显性库存 (吨)	2025/9/19	464981	465649	0.14%
上期所库存 (吨)	2025/9/19	94054	105814	12.50%
国内社会库存 (万吨)	2025/9/18	15.79	15.66	-0.82%
铜精矿港口库存 (万吨)	2025/9/19	57.4	58.3	1.57%
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） 		上期所库存 		国内电解铜现货库存 
保税区库存		国内电解铜产量		精废价差
电解铜保税区库存 		国内电解铜产量 		精废价差 
远期现货TC		下游开工率		山东地区冶炼酸价格
冶炼加工费TC 		下游开工率 		山东地区冶炼酸价格（山东） 
废铜进口量		沪伦比值		洋山铜溢价
铜废碎料进口数量 		沪伦比值 		洋山港电解铜升贴水 
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，不构成操作建议。投资者据此作出的任何投资决策均与本公司和作者无关，由投资者自行承担结果。				