

综合点评

沪铜主力合约9月24日收盘79920元，较前一交易日下跌240元，现货价格下跌205元；加权持仓量减少10815手，沪铜期货资金参与度近期波动较大；基差115元，正常区间；精废价差900元，偏低；进口矿吨降至-40.95美元/吨，截至9月19日上期所库存增加12.5%；截至9月22日社会库存减少5.24%；海外显性库存增加0.06%。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，且由于之前美国关税扰动，海外库存存在持续增长。

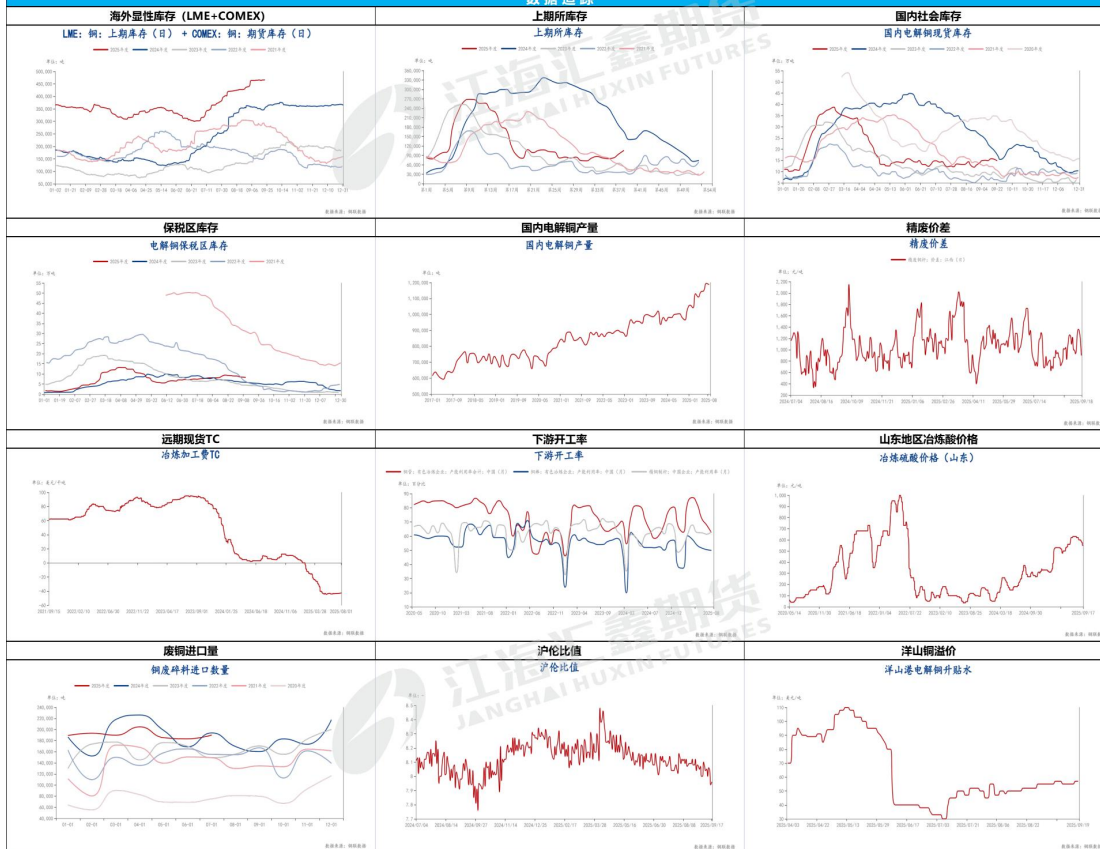
投资建议

9月23日, 文华商品指数连续大跌, 有色板块同样大跌, 沪铜2511合约下跌0.3%, 9月23日股市再现下午深V走势, 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, 但7月份开始的反卷倡议并没有在工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, 没有给市场带来刺激, 在还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、证监会及金融监管主要领导参与, 但会议并没有涉及到期国债政策调整, 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, 建议在78700附近布局的沪铜单臂暂时止盈离场。但四季度国内供给因检修及再生铜增量, 沪铜没有太基础, 等待下月机会。

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	2025/9/23	80285	80080	-205	
硫酸价格	2025/9/23	550	550	0	
精废价差 (元/吨)	2025/9/23	980	900	-80	
洋山脱溢价	2025/9/23	55	55	0.00%	
冶炼加工费 (美元/吨)	2025/9/22	-40.95	-40.95	0	
海外显性库存 (吨)	2025/9/22	465649	465935	0.06%	
上期所库存 (吨)	2025/9/19	94054	105814	12.50%	
国内社会库存 (万吨)	2025/9/22	15.66	14.84	-5.24%	
铜糖矿港口库存 (万吨)	2025/9/19	57.4	58.3	1.57%	

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。