



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3日收盘80110元，较前一交易日上涨450元，现货价格上涨605元；加权持仓量增长21250手，沪铜期货资金参与度缓慢提升；基差415元，正常区间；精废价差1240元，正常区间；进口矿TC略降至-41.57美元/吨；截至8月29日上期所库存减少2.39%；截至8月28日社会库存增加9.77%；海外显性库存增长0.95%。传统旺季到来，国内库存开始去化，但由于之前铜关税扰动，海外显性库存持续增长。

投资建议

9月3日，文华商品期货小幅度下跌，有恐慌决小幅度下跌。沪铜2510合约下跌0.56%。今日上证指数回调幅度较大，但对商品期货价格影响不大，商品市场对于流动性宽松比较明显，商品自身供需矛盾。8月22日晚间，鲍威尔在杰罗姆鲍威尔年会上发表讲话大幅上调市场预期，全球风险资产均出现上涨。关注美国公布的中国非农数据，该数据提供可以成为市场预期的9月美联储加息周期的主要依据，若市场超预期降息可能性超过25个百分点，则铜价大概率会有冲高的过程。对于沪铜而言，国内传统下游需求旺季到来，国内铜低的库存也会为铜价的上涨提供助力。沪铜现货多单继续持有，考虑到海外库存增长初期，多单需留意通胀风险。

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	2025/9/3	80040	80645	605
硫酸价格	2025/9/3	600	600	0
精废价差 (元/吨)	2025/9/3	1260	1240	-20
洋山铜溢价	2025/9/3	55	55	0.00%
冶炼加工费 (美元/吨)	2025/9/2	-41.57	-41.57	0
海外显性库存 (吨)	2025/9/2	435793	439950	0.95%
上期所库存 (吨)	2025/8/29	81698	79748	-2.39%
国内社会库存 (万吨)	2025/9/1	12.79	14.04	9.77%
铜精矿港口库存 (万吨)	2025/8/29	47.3	55	16.28%

数据追踪

