



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4日收盘79770元，较前一交易日下跌340元，现货价格下跌390元；加权持仓量减少10342手，沪铜期货资金参与度提升；基差350元，正常区间；精废价差1240元，正常区间；进口矿TC略升至-40.9美元/吨；截至8月29日上期库存减少2.39%；截至8月28日社会库存增加9.77%；海外显性库存增长0.73%。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4日，文华商品指数大幅下跌，有色板块下跌明显，沪铜2510合约下跌0.42%。今日股市跌幅较大，创业板一度跌超5%，商品市场对股市脱钩比较明显，以自身基本面对预期逻辑为主。8月22日晚间，鲍威尔在杰克逊霍尔年会的讲话引发市场预期，全球市场纷纷出现波动，关注本周公布的美国非农数据，该数据或可成为市场研判9月美联储调整利率的重要依据，若市场预期9月加息会超过25个基点，则铜价大概率会有冲高回落的过程。从沪铜而言，国内库存下出显旺季到来，国内低库存的库补会带动铜价的上涨提供助力，沪铜78700附近议价的多数单继续持有，建议止盈位置为77200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	前一期	当前期	变化	
现货价格	2025/9/4	80645	80255	-390	
硫酸价格	2025/9/4	590	590	0	
精废价差 (元/吨)	2025/9/3	1260	1240	-20	
洋山铜溢价	2025/9/4	55	55	0.00%	
冶炼加工费 (美元/吨)	2025/9/3	-41.57	-40.9	0.67	
海外显性库存 (吨)	2025/9/3	439950	443175	0.73%	
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

