

综合点评

沪铜主力合约9月5日收盘80140元，较前一交易日上涨370元，现货价格下跌300元；加权持仓量增加5480手，沪铜期货资金参与度提升；基差-295元，期货价格较现货略高；精废价差1220元，正常区间；进口TCI略升至-40.9美元/吨；截至9月5日上期所库存增加2.64%；截至9月4日社会库存增加6.2%；海外显性库存增长4.09%。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，且由于中美两国关税松动，海外显性库存将持续增长。

投资建议

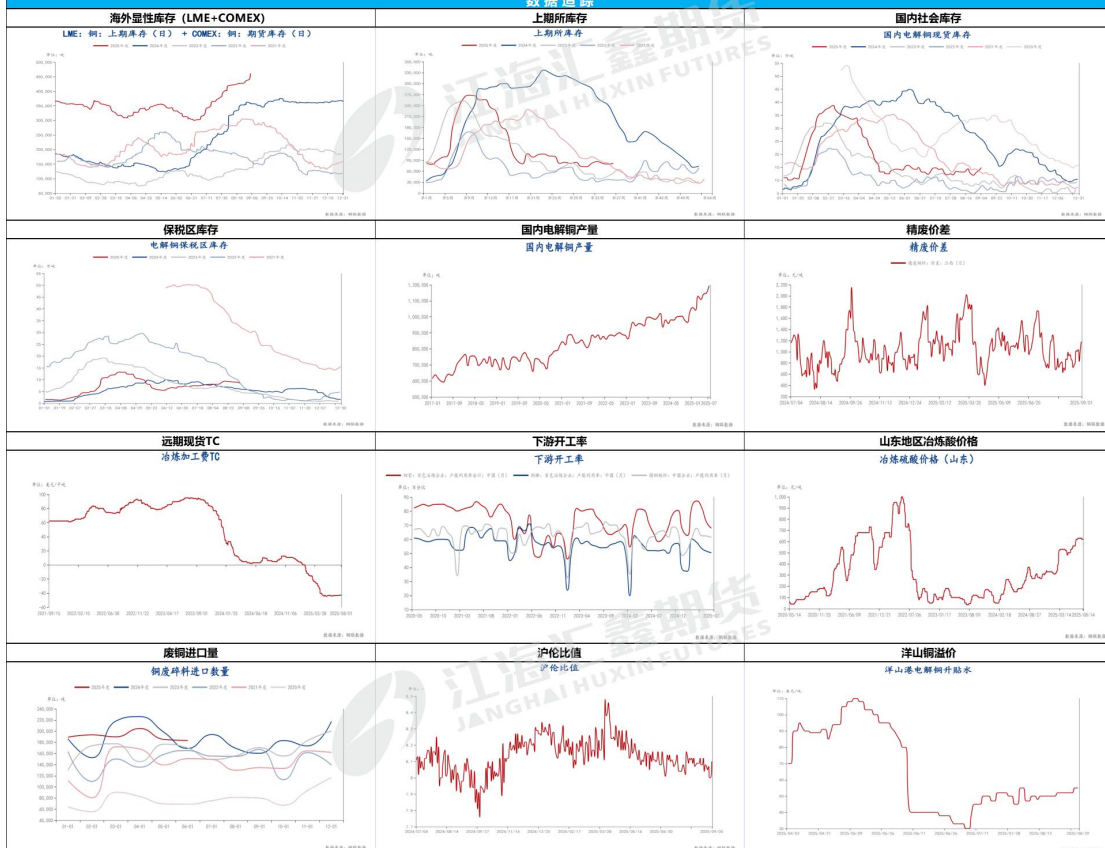
9月5日, 文华商品指数午后大幅反弹, 有色板块跟随上涨, 沪铜2510合约上涨0.46%。9月5日股市涨幅较大, 创业板昨日大幅下跌, 今日阳包阴, 股市市情情绪犹在。商品市场对股市脱敏明显, 以自身基本面预期逻辑为主, 午后网传国内卷末周未出台细则的消息引爆了市场多头情绪。8月22日晚间, 鲍威尔在杰克逊霍尔会议上的鸽派发言令大超市场预期, 全球风险资产均出现上涨。9月5日晚间公布的美国8月非农数据大幅不及预期, 9月美联储降息50个基点的可能性增加, 利好有色金属。对沪铜而言, 国内传统下湾需求旺季到来, 国内偏低的库存也会为铜价的上涨提供助力。沪铜78700附近建议的多单继续持有, 建议止损位置为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	前一周	当前期	变化
现货价格	2025/9/5	80255	79955	-300
硫酸价格	2025/9/5	590	590	0
精废价差 (元/吨)	2025/9/5	1100	1220	120
洋山铜溢价	2025/9/5	55	55	0.00%
冶炼加工费 (美元/吨)	2025/9/4	-40.9	-40.9	0
海外显性库存 (吨)	2025/9/4	443175	461319	4.09%
上期所库存 (吨)	2025/9/5	79748	81851	2.64%
国内社会库存 (万吨)	2025/9/4	14.04	14.91	6.20%
铜精矿港口库存 (万吨)	2025/9/5	55	56	1.82%

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。