



务必阅读下方免责声明

投研中心：王家允

投资咨询证号：Z0022672

综合点评

沪铜主力合约7月9日收盘78400元，较前一交易日下跌1220元，现货价格下跌465元；加权持仓量减少18038手，投机度波动不大；基差860元，正常区间；精废价差1340，正常区间；进口矿加工费TC维持在-43.63美元/吨；截至7月4日上期所库存上升3.73%；截至7月7日社会库存上升13.99%；海外显性库存增加0.78%。传统旺季已过，下游开工下滑，沪铜需求有所减少，但全球铜库存未见持续累库。

投资建议

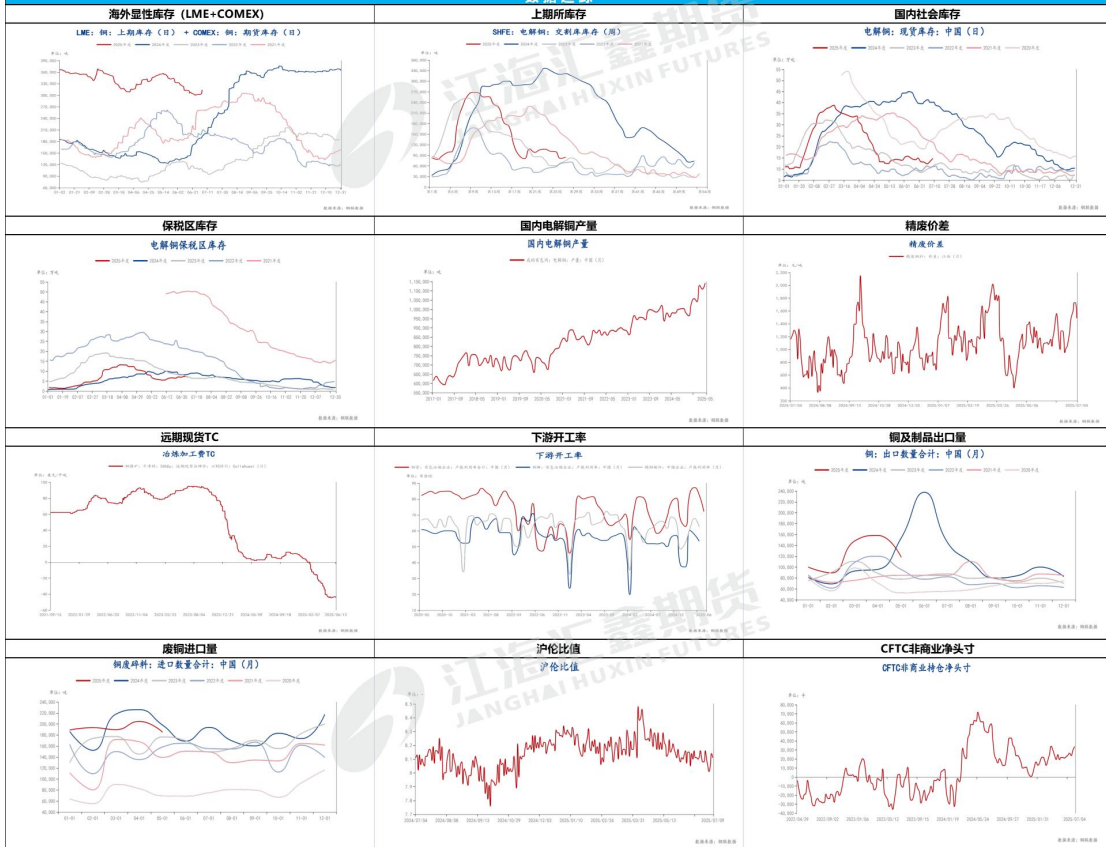
7月9日，商品市场整体上行，有色板块跌幅较大。特朗普凌晨宣布将对美国进口铜征收50%关税，之后美国商务部长宣布将在7月下旬或8月1日实施50%关税。受此消息影响，CMX铜最高涨幅17.5%，而LME铜则下跌3.1%。背后的逻辑是，市场早有预期特朗普会对铜加征关税（232调查），但时间和幅度远超市场预期，此举导致美国之前虹吸全球精炼铜的进程中断，之前通过在LME上做多获取铜现货的跨国贸易商恐恐慌性抛售。美国今年上半年已超额进口了40万吨铜，足够其国内使用6个月之久，从现在开始美国大概率不会继续进口精炼铜。突发扰动会对铜价造成短期冲击，叠加国内铜需求淡季，下游开工超预期下滑，预期短期沪铜会继续走弱。但其偏紧的供给面并没有改变，电网投资也会在4季度再次发力。因此，沪铜建议择机做多，关注77500-78000区间的做多机会。

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

Table with 5 columns: 指标 (Indicator), 时间 (Time), 前一期 (Previous), 当前期 (Current), 变化 (Change). Rows include 现货价格, 沪伦比值, 精废价差, CFTC非商业净头寸, 冶炼加工费, 海外显性库存, 上期所库存, 国内社会库存, 铜精矿港口库存.

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。