

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10日收盘78600元，较前一交易日上涨200元，现货价格下跌700元；加权持仓量减少19214手，投机度波动不大；基差-30元，正常区间；精废价差910，略偏低；进口矿加工费TC维持在-43.63美元/吨；截至7月4日上期库存上升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

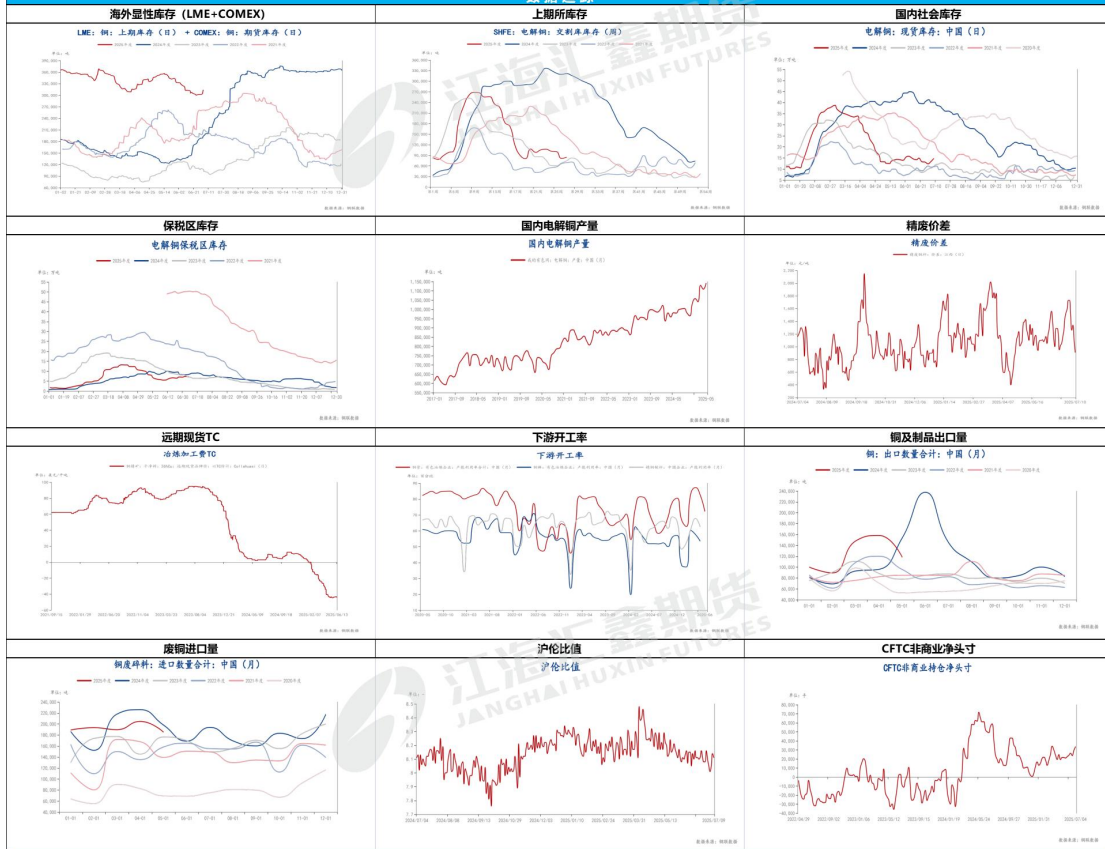
7月10日，商品市场整体上行幅度较大，有色板块跟随上涨。特朗普宣布将在8月1日对美国进口铜加征关税一事，对国内铜价造成较大程度的利空，主要逻辑是，贸易商中断了在海外购入铜发往美国，而之前这一转贸易导致全球40万吨的铜被超量运往美国。突发扰动会对铜价造成短期冲击，叠加国内铜需求淡季，下游开工超预期下滑，预期短期沪铜会继续走弱。但其偏紧的供给面并没有改变，电网投资也会在4季度再次发力。因此，沪铜建议择机做多，关注77500-78000区间的做多机会。

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

指标	时间	前一期	当前期	变化
现货价格	2025/7/10	79315	78615	700
沪伦比值	2025/7/10	8.11	8.14	0.03
精废价差 (元/吨)	2025/7/10	1120	910	-210
CFTC非商业净头寸	2025/7/4	29433	33690	14.46%
冶炼加工费 (美元/吨)	2025/7/9	-43.63	-43.63	0
海外显性库存 (吨)	2025/7/8	316731	319188	0.78%
上期所库存 (吨)	2025/7/4	81550	84589	3.73%
国内社会库存 (万吨)	2025/7/7	12.94	14.75	13.99%
铜精矿港口库存 (万吨)	2025/7/4	48.7	44	-9.65%

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均与本公司和作者无关，由投资者自行承担结果。