

综合点评

沪铜主力合约5月19日收盘77820元，较前一交易日下跌320元，现货价格下跌650元；加权持仓量减少8842手，投机度在合理区间；基差325元，正常区间；精废价差1020，在合理区间；进口矿冶炼加工费TC略有上升，至43.43美元/吨；截至5月16日的上期所库存上升34%，数据连续下降趋势反转。截至5月15日社会库存上升8.65%，同样是止跌回升，传统旺季已过，沪铜需求有所下滑。

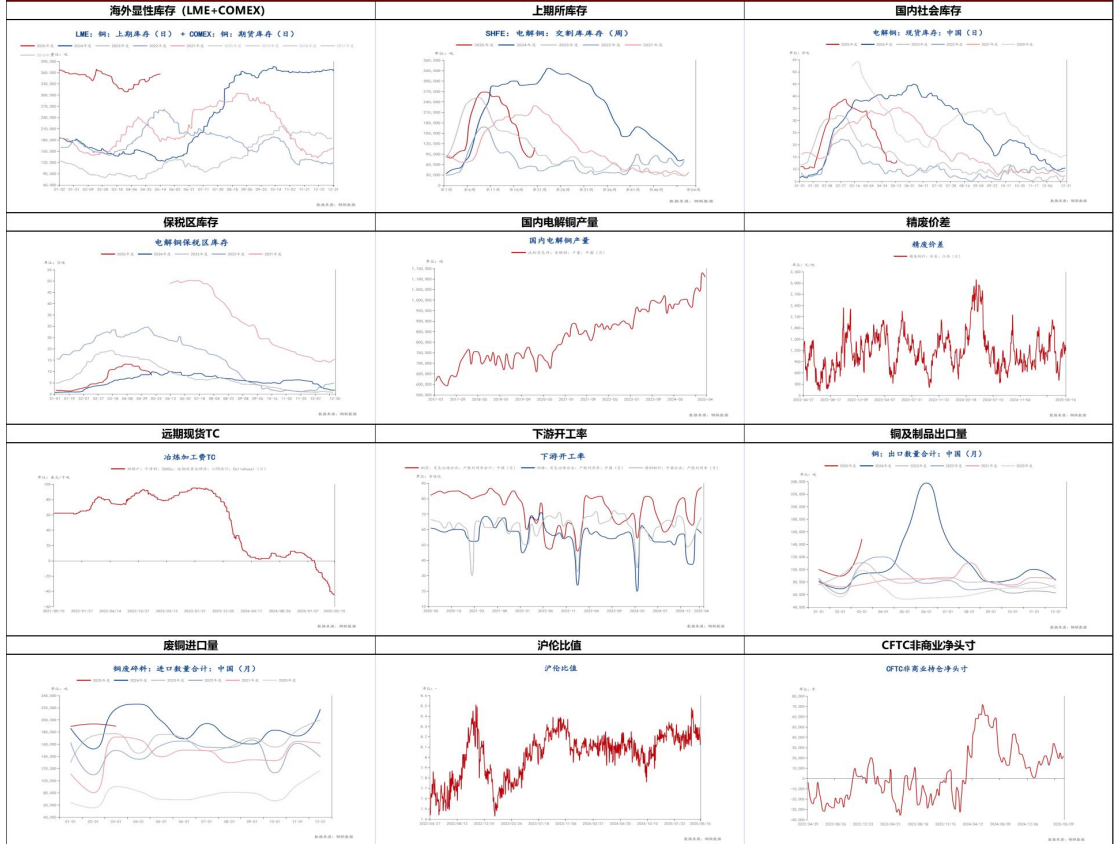
投资建议

供给端，矿端扰动，品味下降，上量困难；冶炼厂亏损，有停产预期。需求端，库存短期止跌回升，但市场对电网、新能源车、数据中心等用铜增量有较好预期。铜是现在国内期货市场少有的基本面还不错的品种。方向上是看涨的，重点是入场节奏。4月以来的盘面形态并不强势，再叠加淡季来袭，国内库存回升，依旧维持回到上一个支撑位再做多的建议（75000附近）。

重点数据

指标	时间	前一值	当前值	变化
现货价格	2025/5/19	78815	78165	-650
沪伦比值	2025/5/19	8.14	8.24	0.1
精废价差 (元/吨)	2025/5/19	1290	1020	-270
CFTC非商业净头寸	2025/5/16	21703	21522	-0.83%
冶炼加工费 (美元/吨)	2025/5/19	-43.43	-43.43	0
海外显性库存 (吨)	2025/5/16	354138	354314	0.05%
上期所库存 (吨)	2025/5/16	80705	108142	34.00%
国内社会库存 (万吨)	2025/5/19	13.57	14.19	4.57%
铜精矿港口库存 (万吨)	2025/5/16	79.9	88.7	11.01%

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与本公司和作者无关，由投资者自行承担结果。