南华期货铜风险管理日报

2025年8月21日

南华有色金属研究团队
肖宇非 投资咨询证号：Z0018441
投资咨询业务资格：证监许可【2011】1290号

铜价格波动率（日度）

最新价格	价格区间预测（月度）	当前波动率	当前波动率历史百分位
78640	73000-80000	11.64%	22.6%

source：南华研究,同花顺

铜风险管理建议（日度）

行为导向	情景分析	现货敞口	策略推荐	套保工具	买卖方向	套保比例	建议入场区间
库存管理	产成品库存偏高，担心价格下跌	多	做空沪铜主力期货合约	沪铜主力期货合约	卖出	75%	82000附近
			卖出看涨期权	CU2510C82000	卖出	25%	波动率相对稳定时
原料管理	原料库存较低，担心价格上涨	空	做多沪铜主力期货合约	沪铜主力期货合约	买入	75%	77000附近
			-	-	-	-	-

source：

南华观点：

铜价在周三小幅下滑，说明当价格高企后，下游需求短时间无法消化。短期来看，铜价或继续以震荡为主。随着时间的推移，下游终端对于美国关税造成的8月需求负反馈开始迟疑，且认为现在的价格已经基本兑现了此前的预期，不过需要一定的时间来消化价格的上升。宏观方面仍需关注鲍威尔在全球央行年会上的发言。短期来看，美元指数在下方的支撑较强，对于有色金属整体估值起到一定的压力作用。

利多因素：

1. 美国和其他国家就关税政策达成协议。
2. 降息预期增加导致美元指数回落推升有色金属估值。
3. 下方支撑抬升。

利空因素：

1. 关税政策反复。
2. 全球需求因关税政策导致降低。
3. 美国对铜关税政策调整导致COMEX库存极度虚高。

铜期货盘面数据（日度）

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪铜主力	元/吨	78640	0	0%
沪铜连一	元/吨	78630	-240	-0.3%
沪铜连三	元/吨	78610	0	0%
伦铜3M	美元/吨	9721	36.5	0.38%
沪伦比	比值	8.2	-0.01	-0.12%

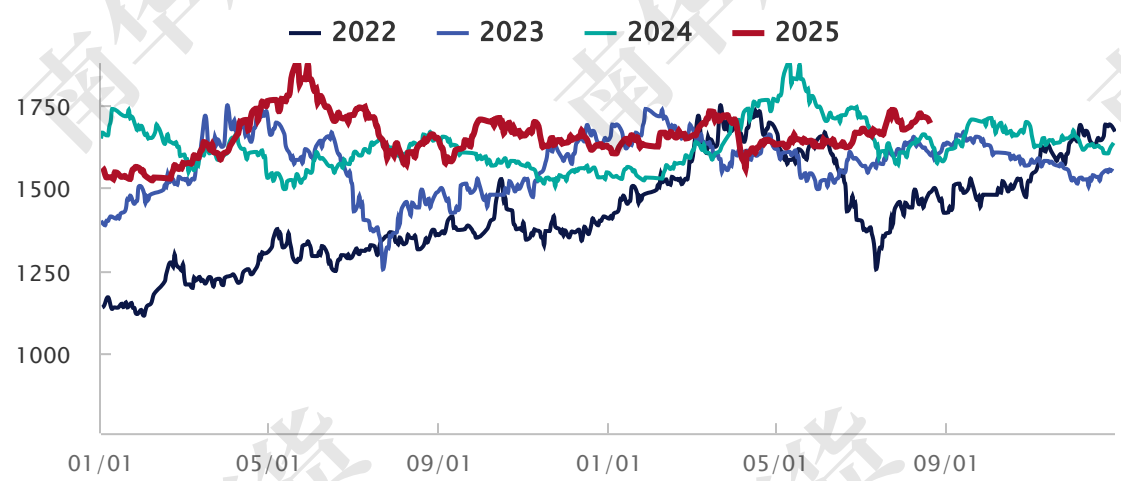
沪铜期货主力收盘价和沪铜期货加权指数收盘价

source：*同花顺,南华研究*

铜价格与持仓

source：*同花顺,南华研究,wind*

有色金属指数季节性



source：*wind,南华研究*

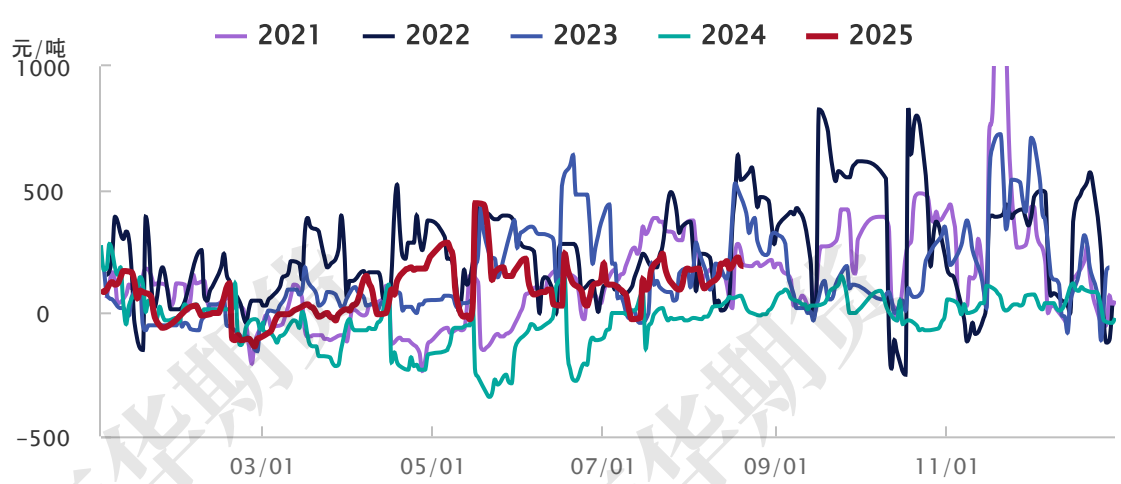
有色和工业品指数情况

source：*wind,南华研究*

铜现货数据（日度）

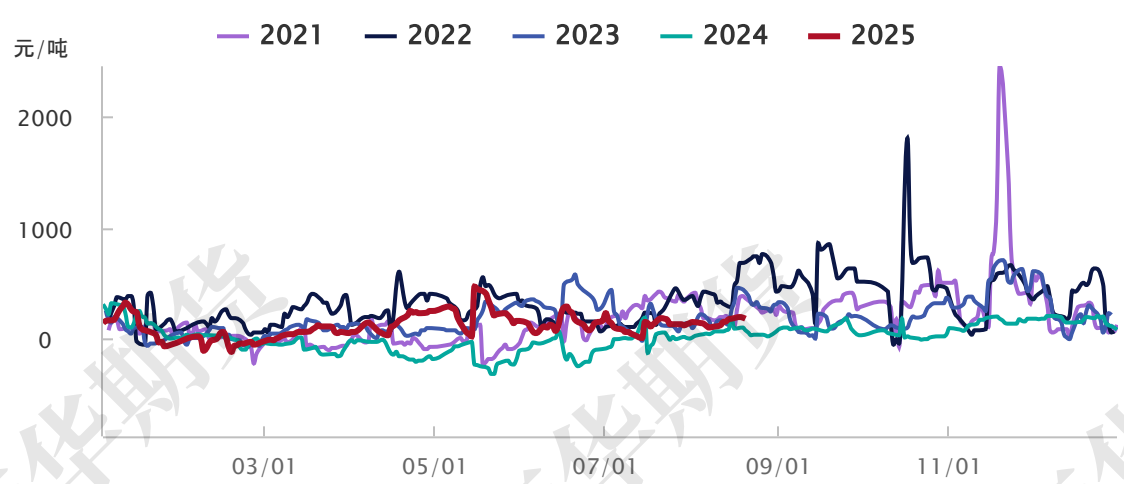
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
上海有色#1铜	元/吨	78770	-330	-0.42%
上海物贸	元/吨	78685	-365	-0.46%
广东南储	元/吨	78630	-340	-0.43%
长江有色	元/吨	78850	-370	-0.47%
上海有色升贴水	元/吨	190	-5	-2.56%
上海物贸升贴水	元/吨	115	-15	-11.54%
广东南储升贴水	元/吨	140	-15	-9.68%
长江有色升贴水	元/吨	175	-10	-5.41%

上海有色电解铜现货升贴水季节性



source：*同花顺,南华研究*

长江有色铜现货升贴水季节性

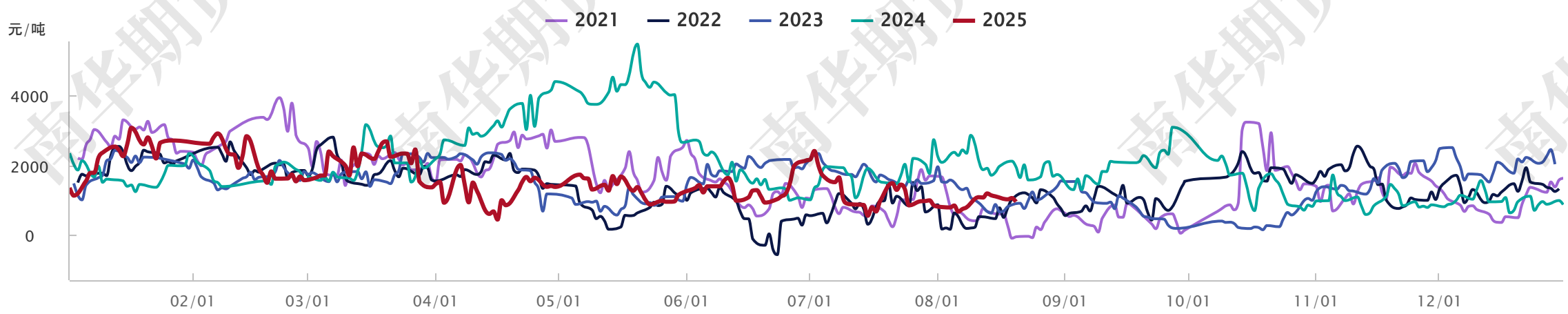


source：*同花顺,南华研究*

铜精废价差（日度）

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
目前精废价差（含税）	元/吨	944.04	-105.85	-10.08%
合理精废价差（含税）	元/吨	1487.1	-4.25	-0.28%
价格优势（含税）	元/吨	-543.06	-101.6	23.01%
目前精废价差（不含税）	元/吨	5610	-125	-2.18%
合理精废价差（不含税）	元/吨	6162.47	-29.5	-0.48%
价格优势（不含税）	元/吨	-552.47	-95.5	20.9%

精废价差目前价差季节性

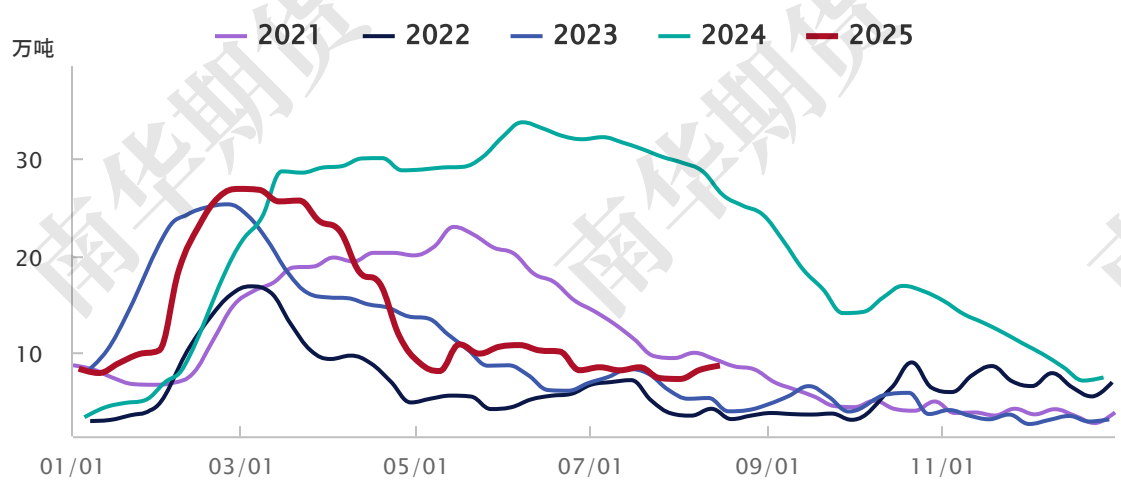


source：*SMM,南华研究*

铜上期所仓单（日度）

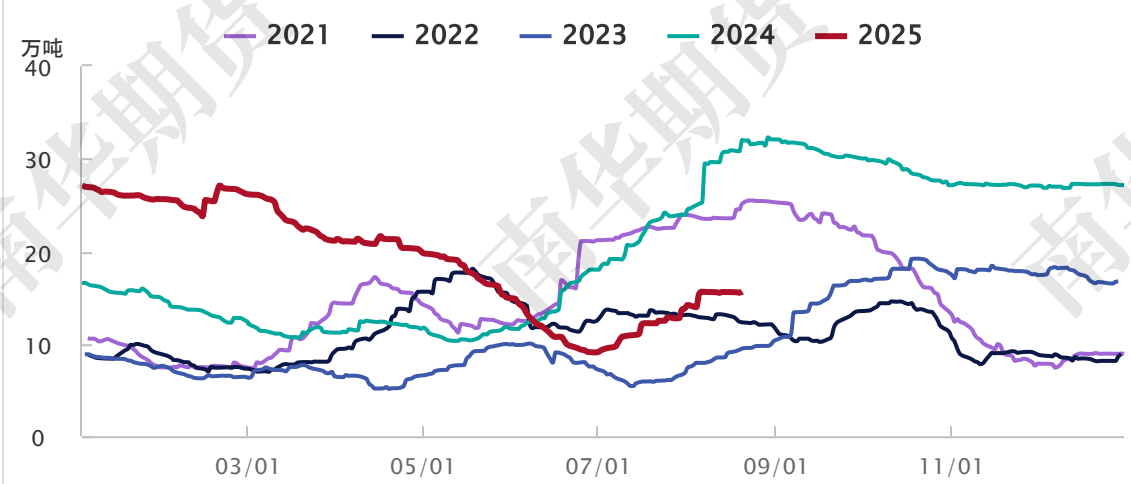
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪铜仓单：总计	吨	25223	-275	-1.08%
国际铜仓单：总计	吨	6724	-2056	-23.42%
沪铜仓单：上海	吨	2405	0	0%
沪铜仓单：保税总计	吨	0	0	-100%
沪铜仓单：完税总计	吨	25223	-275	-1.08%

上期所铜库存季节性



source：*同花顺,南华研究*

LME铜期货库存季节性



source：*同花顺,南华研究*

LME铜库存（日度）

	单位	最新价	涨跌	涨跌幅
LME铜库存：合计	吨	156350	1200	0.77%
LME铜库存：欧洲	吨	24700	0	0%
LME铜库存：亚洲	吨	131650	1200	0.92%
LME铜库存：北美洲	吨	0	0	-100%
LME铜注册仓单：合计	吨	145600	1700	1.18%
LME铜注销仓单：合计	吨	10750	-500	-4.44%

COMEX铜库存（日度）

	单位	最新价	周涨跌	周涨跌幅
COMEX铜库存：合计	吨	270536	3741	1.4%
COMEX铜注册仓单：合计	吨	136699	9299	-0.07%
COMEX铜注销仓单：合计	吨	133837	693	0.52%

铜进口盈亏及加工（日度）

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
铜进口盈亏	元/吨	354.75	22.36	6.73%
铜精矿TC	美元/吨	-38.2	-0.53	1.41%

当期铜锭进口利润

source：*SMM,南华研究*

铜精矿现货粗炼费(TC)

source：*同花顺,南华研究*

免责声明

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告载明的日期的判断，期货市场存在潜在市场变化及交易风险，本报告观点可能随时根据该等变化及风险产生变化。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不应作为您进行相关交易的依据。本公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。本公司的销售人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、涉及相应业务内容的子公司可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“南华期货股份有限公司”。未经授权的转载本公司不承担任何责任。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

公司总部地址：浙江省杭州市上城区富春路136号横店大厦
邮编：310008
全国统一客服热线：400 8888 910
网址：www.nanhua.net
股票简称：南华期货
股票代码：603093

南华期货APP　南华期货公众号　南华点金公众号

Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富