



江海汇鑫期货研究报告——沪铜日报 日期：20251023

投研中心： 王家允

投资咨询证号：Z0022672

综合点评

沪铜主力合约10月22日收盘85420元，较前一交易日上涨20元，现货价格下跌875元；加权持仓量减少39554手，沪铜期货投机度近期波动较大；基差-525元，价差偏弱；精炼价差1600元，正常区间；进口矿TCI降至-41元/吨；截至10月17日上期库存增加0.5%；截至10月20日社会库存增加6.77%；截至10月21日海外显性库存减少0.15%。10月10日晚间，待稍晋成就要对进口中国商品加征超关税，受此消息影响，有色金属期货价格大幅下跌。

投资建议

10月22日，文汇报商品部走势研判：受俄乌冲突影响，沪铜2512合约上涨0.02%，10月22日股市走势偏弱，商品市场对市场脱敏情绪，以自身基本面逻辑为主。9月24日晚间，矿业巨头自由港发布公告，旗下下一个位于印度尼西亚的全球第二大铜矿遭遇泥石流而产量大幅下滑，预计2026年产量会减少35%，并可能在2023年恢复（将影响铜矿全球产量的1%左右），受此消息影响，沪铜大幅高开，10月10日夜盘，特穆普因铜矿加强稀土出口限制而叠加印尼超预期产量，受到消息影响，当日尾盘大幅高开，虽然随后特穆普态度软化，并表示不希望达成贸易协议，但沪铜并没有因此而复受之前的跌幅，主因为铜矿的基本面。基本面方面，在9月国内产量下降的情况下，海外库存却在累积，可以看出今年传统旺季成色不足，高铜价正在抑制产业需求。矿端成本持续影响市场供给情况，沪铜大方向看涨，但其涨势必然是很谨慎的，因此之前多单已建立在85000附近获利离场，目前暂观望。

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	2025/10/22	85715	84930	785
硫酸价格	2025/10/22	560	560	0
精废价差 (元/吨)	2025/10/22	1920	1600	320
洋山铜溢价	2025/10/22	38	38	0.00%
冶炼加工费 (美元/吨)	2025/10/21	-41	-41	0
海外显性库存 (吨)	2025/10/21	483841	483099	0.15%
上期所库存 (吨)	2025/10/17	109690	110240	0.50%
国内社会库存 (万吨)	2025/10/20	18.31	19.55	6.77%
铜精矿港口库存 (万吨)	2025/10/17	50.9	46.8	8.06%

数据追踪

