

综合点评

沪铜主力合约9月25日收盘82710元，较前一交易日上涨2750元，现货价格上涨2375元；加权持仓量增加89053手，沪铜期货多头资金大幅度入场；基差-375元，正常区间；精废价差1460元，正常区间；进口矿TC贴降至-40.95美元/吨；截至9月19日上期所库存增加12.5%；截至9月22日社会库存减少5.24%；截至9月23日海外显性库存减少0.12%。矿业巨头自由港旗下矿山发布不可抗力公告，减产程度超过市场预期，期货大涨。

投资建议

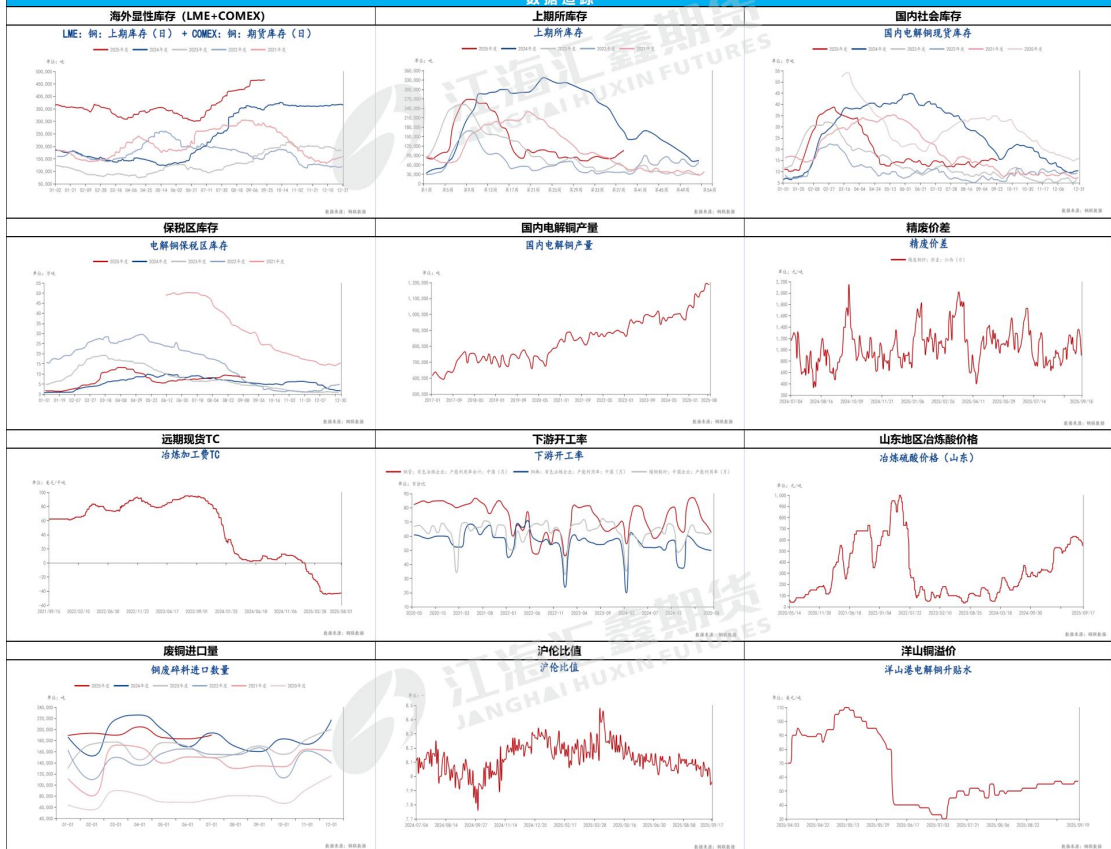
9月25日，文华商品指数大幅上涨，有色金属涨幅巨大，沪铜2511合约上涨3.44%，9月25日铜市分化严重，创历史新高涨幅2.5%，商品市场对铜市脱胶预期，以及自身基本逻辑博弈为主。9月24日，六部门联合印发《建材行业稳增长工作方案（2025—2026年）》，受此消息影响，玻璃期货一度涨幅8%，并带动商品期货市场快速上涨。9月18日美联储议息会议降息25个基点，没有给市场惊喜，沪铜缺乏宏观炒作空间。9月24日晚间，印尼矿业巨头发布公告，其旗下一个位于印度尼西亚的全球最大石墨矿山因遭泥石流导致产量大幅下滑，其预计2026年产量减少35%，并可能在2027年停产，受消息影响，夜盘铜价飙升。基本面上，沪铜在海外库存累积，四季度国内需求走弱，但在国内旺季颜色不足的情况下，高价铜或抑制下游需求。尽管宏观和传统基本面对铜价不利，但突发的事件或引发未来的供给收缩并在短期支撑铜价。因此海外库存或在82000附近建立多单，止损81000附近。

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	前一周	当前周	变化
现货价格	2025/9/25	80015	82390	2375
硫酸价格	2025/9/25	550	525	-25
精废价差 (元/吨)	2025/9/25	930	1460	530
洋山铜溢价	2025/9/25	55	52	-5.45%
冶炼加工费 (美元/吨)	2025/9/24	-40.95	-40.95	0
海外显性库存 (吨)	2025/9/24	463761	463204	-0.12%
上期所库存 (吨)	2025/9/19	94054	105814	12.50%
国内社会库存 (万吨)	2025/9/22	15.66	14.84	-5.24%
铜精矿港口库存 (万吨)	2025/9/19	57.4	58.3	1.57%

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

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。