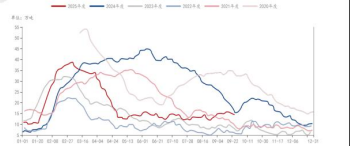
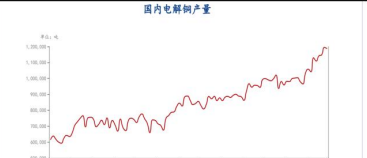
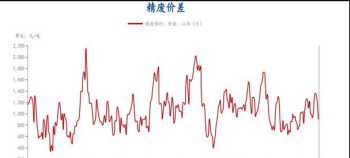
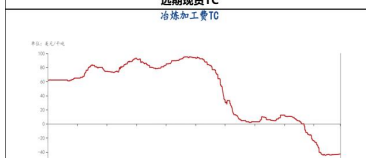
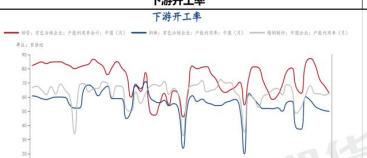
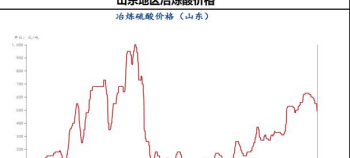
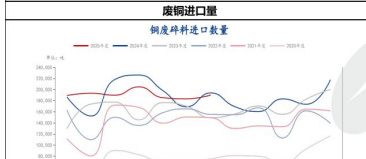
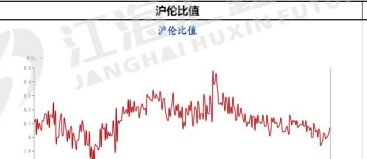
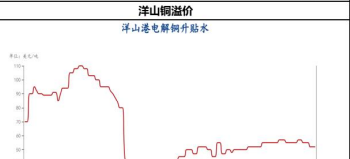


 江海汇鑫期货 JIANGHAI HUOXIN FUTURES 请务必阅读下方免责声明		江海汇鑫期货——沪铜日报 日期：20250930		
		投研中心：王家允		
		投资咨询证号：Z0022672		
综合点评				
沪铜主力合约9月29日收盘82370元，较前一交易日下跌100元，现货价格下跌300元；加权持仓量减少17900手，沪铜期货投机度近期波动较大；基差-225元，正常区间；精废价差1360元，正常区间；进口矿TC略降至 - 40.65美元/吨；截至9月19日上期所库存减少6.65%；截至9月22日社会库存减少1.89%；截至9月26日海外显性库存减少0.19%。9月24日晚间，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，期货偏强运行。				
投资建议				
9月29日，文华商品指数跌幅较大，有色板块小幅下跌，沪铜2511合约下跌0.12%，9月29日股市大幅上涨，创业板一度涨超3%。商品市场对股市脱敏明显，以自身基本面逻辑为主。9月18日美联储议息会议降息25个基点，没有给市场惊喜，沪铜缺乏宏观炒作点。9月24日晚间，矿业巨头自由港发布公告，其旗下一个位于印度尼西亚的全球第二大矿山因遭遇泥石流而导致产量大幅减少，其预计2026年产量会减少35%，并可能在2027年恢复，受此消息影响，夜盘铜价飙升。基本面方面，铜海外库存累积，四季度国内需求或环比走弱，在国内旺季成色不足的情况下，高价铜或抑制下游需求。尽管宏观和传统基本面对铜价支撑不足，但突发矿难事件或引发未来的基本面收缩并在长期支撑铜价，因此建议沪铜在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	前一期	当前期	变化
现货价格	2025/9/29	82485	82185	-300
硫酸价格	2025/9/29	490	490	0
精废价差 (元/吨)	2025/9/29	1450	1360	-90
洋山铜溢价	2025/9/29	52	52	0.00%
冶炼加工费 (美元/吨)	2025/9/28	-40.65	-40.65	0
海外显性库存 (吨)	2025/9/26	465831	466709	0.19%
上期所库存 (吨)	2025/9/26	105814	98779	-6.65%
国内社会库存 (万吨)	2025/9/25	14.84	14.56	-1.89%
铜精矿港口库存 (万吨)	2025/9/26	58.3	47.8	-18.01%
数据追踪				
海外显性库存 (LME+COMEX)		上期所库存		国内社会库存
LME: 铜: 上期库存 (日) + COMEX: 铜: 期货库存 (日) 		上期所库存 		国内电解铜现货库存 
保税区库存		国内电解铜产量		精废价差
电解铜保税区库存 		国内电解铜产量 		精废价差 
远期现货TC		下游开工率		山东地区冶炼酸价格
冶炼加工费TC 		下游开工率 		冶炼硫酸价格 (山东) 
废铜进口量		沪伦比值		洋山铜溢价
铜废废料进口数量 		沪伦比值 		洋山港电解铜升贴水 
资料来源：铜联、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，不构成投资建议。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。				