



投研中心： 王家允

投资咨询证号：Z0022672

含量增加3142

投资建议

10月9日，文华商品指数午后大幅反弹，有色板块涨幅较大，沪铜2511合约上涨4.36%。10月9日股市走势较好，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，没有给市场带来，沪铜跳空高开炒作机会。9月24日晚间，矿业巨头力拓由港发布公告，其旗下一个位于印度尼西亚的球磨第二矿山遭遇泥石流而致导致产量大幅减少，其预计2026年产量会减少35%，并可能在2027年停产（将影响铜矿全球产量的1%左右），受到消息影响，夜盘铜价飙升。基本面方面，铜海外库存紧张，四季度国内需求或环比走升，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。因此之前建议在82000附近建立的多单继续持有，若价格回落至85000附近可暂时止盈。

风险提示：关税政策风险、地缘冲突风险、突发产业事件等

股市走势较好

10月9日，文华商品指数午后大幅反弹，有色板块涨幅较大，沪铜2511合约上涨4.38%。10月9日股市走势较好，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，没有给出市场预期的鹰派双炒作信号。9月24日铜价，矿业巨头以发布港布公告，其旗下一个位于印度尼西亚的第四季度第二大矿因遭遇泥石流而停产导致产量减少，其旗下2026年产量会减少35%，并可能在2027年恢复（铜影响铜矿全球产量的1%左右），受到消息影响，夜盘铜价冲高，基本盘面，铜海外库存累积，四季度国内需求或同比下滑，在国内生产量成色不足的情况下，铜价在2026年或会减少35%。尽管宏观和传统基本面对铜价支撑不足，但突发矿难事件或为未来年的基本盘面收缩并在长期支撑铜价。因此中研建议在82000附近建立的多单继续持有，若价格回落至85000附近可暂时止盈。

风险提示： 关税政策预期、地缘冲突加剧、突发产业事件等

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	2025/10/9	83330	85465	2135
硫酸价格	2025/10/9	490	490	0
精废价差 (元/吨)	2025/9/30	1360	1620	260
洋山铜溢价	2025/10/9	50	50	0.00%
冶炼加工费 (美元/吨)	2025/9/30	-40.65	-40.65	0
海外显性库存 (吨)	2025/10/7	470325	473124	0.60%
上期所库存 (吨)	2025/9/26	105814	98779	-6.65%
国内社会库存 (万吨)	2025/9/29	14.56	15.67	7.62%
铜精矿港口库存 (万吨)	2025/9/26	58.3	47.8	-18.01%

上期所库存

