

综合点评

沪铜主力合约10月10日收盘85910元，较前一交易日下跌840元，现货价格上涨1185元；加权持仓量增加13557手，沪铜期货投机度近期波动较大；基差675元，基差偏强；精废价差2080元，价差偏高；进口矿CTC略降至-41美元/吨，截至10月10日上期所库存增加15.42%；截至10月9日社会库存减少13.02%；截至10月9日海外显性库存增加0.51%。10月10日晚间，特朗普威胁要对进口中国商品加征超额关税，受此消息影响，有色金属价格普遍大幅下跌。

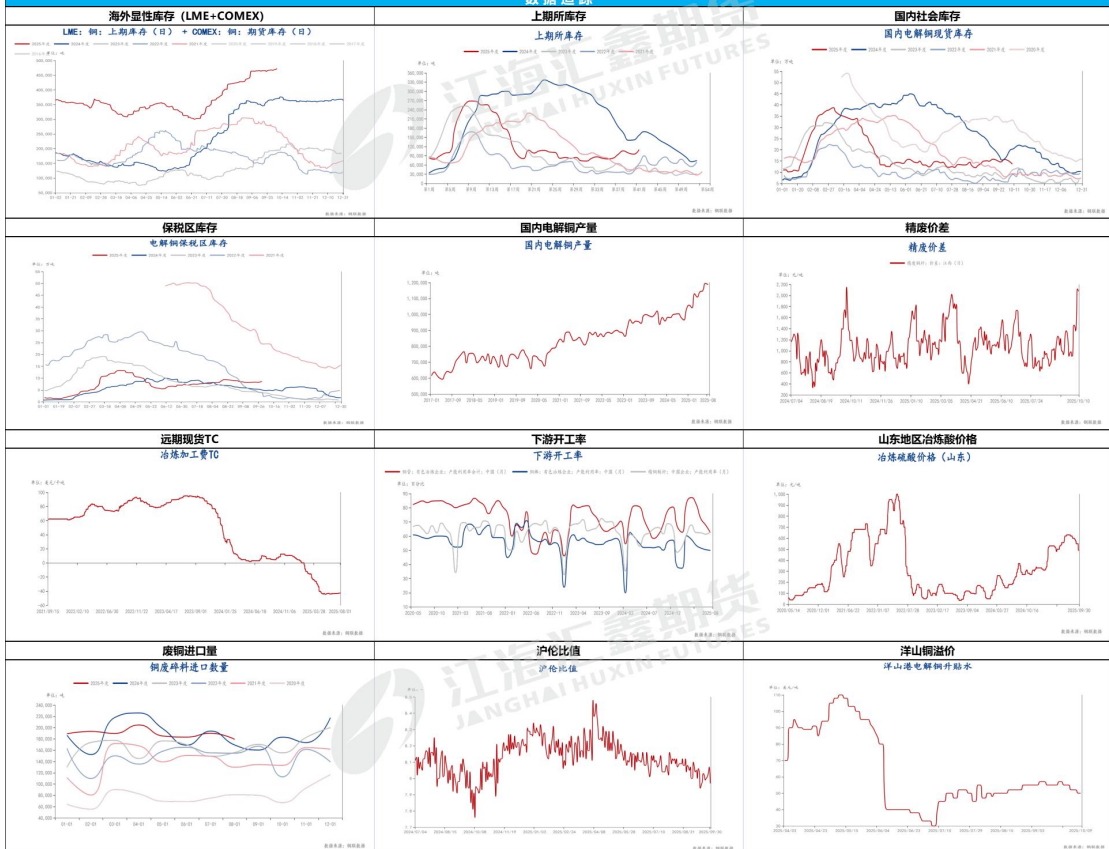
投资建议

10月10日，文华商品指数大幅跌幅较大，有色金属板块下跌，沪铜2511合约下跌0.97%。10月10日股市大幅下跌，创业板一度下跌3%。商品市场对股市股灾敏感，以自身基本面逻辑为主。9月24日晚，矿业巨头艾文斯发布公告，其旗下一个位于印度尼西亚的全球最大矿山因遭遇泥石流而停产大幅减少，预计2026年产量会减少35%，此前在2027年恢复。将影响铜矿全球产量的31%左右，受此影响叠加，沪铜大幅冲高。10月10日晚，特鲁斯特我国近期强力上管制铜供应链引发超预期反应，受此大幅影响，10日夜盘有色金属大幅上涨，并可能因特鲁斯特超预期减产造成的有色金属整体上涨势头遭到打住，短期宏观逻辑出现变化。基本面上，铜价外盘走强，四季度国内需求或环比走弱，在国内铜市成色不足的情况下，高价铜价或阻碍下游需求。之前沪铜逻辑是矿山减产，在期货对此计价上，当前市场开始走关和宏观逻辑，体现在10月10日早盘的价格外盘已经提足沪铜风险，并需求多单在价格回落至8500附近可暂时止盈。多单获利了结后，暂时观望。

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	2025/10/10	85465	86650	1185
硫酸价格	2025/10/10	490	490	0
精废价差 (元/吨)	2025/10/10	2120	2080	-40
洋山铜溢价	2025/10/10	50	50	0.00%
冶炼加工费 (美元/吨)	2025/10/10	-40.65	-41	-0.35
海外显性库存 (吨)	2025/10/9	474946	477359	0.51%
上期所库存 (吨)	2025/10/10	95034	109690	15.42%
国内社会库存 (万吨)	2025/10/9	15.67	13.63	-13.02%
铜精矿港口库存 (万吨)	2025/10/10	48	50.9	6.04%

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：本报告的信自均来源于公开资料，我对这些信息的准

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。