

综合点评

沪铜主力合约10月15日收盘85800元，较前一交易日上涨1390元，现货价格下跌1100元；加权持仓量增加5047手，沪铜期货投机仓位近期波动较大；基差-650元，基差偏弱；精废价差1830元，价差偏高；进口矿TC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13日社会库存增加4.87%；截至10月14日海外显性库存增加0.28%。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，有色金属期货价格大幅下跌。

投资建议

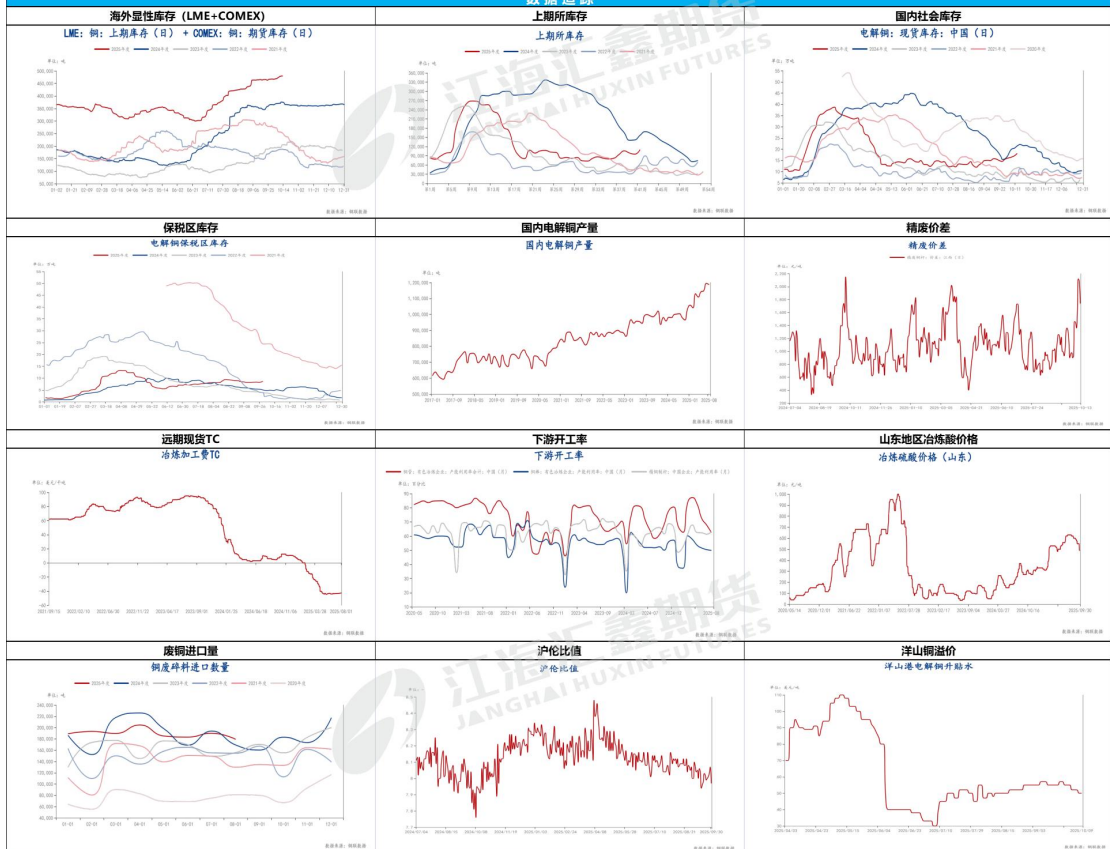
10月15日，文华商品指数维持震荡，有色板块涨幅明显，沪铜2511合约上涨1.65%，10月15日因期货市场大幅上涨，近期股票市场波动较大，操作速度增加。商品市场与股票市场脱钩明显，以自身基本面逻辑为主。9月24日晚间，矿业巨头自由港发布公告，其旗下一个位于印度尼西亚的全球第二大矿山因遭受泥石流而停产大幅减少，预计2024年产量会减少约35%，并计划在2027年恢复（将影响铜矿全球产量的1%左右），受此消息影响，白银大幅冲高，10月10日夜间，特鲁姆因西部的全球第二大铜矿管道成功加固后超预期关闭，受此消息影响，10月16夜会有金属大幅下跌，此前因铜矿超预期减产造成的有色金属整体上涨势头遭到打压，短期有色金属出现分化。基本面方面，铜海外库存累积，四季度国内需求或环比走弱，在国内旺季表现不佳的情况下，高价铜或抑制下游需求。目前矿端超预期依旧影响市场，但关税的潜在风险也已经开始市场关注。多单获利了结后，沪铜暂时观望。

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	2025/10/15	86285	85185	-1100
硫酸价格	2025/10/15	505	505	0
精废价差 (元/吨)	2025/10/15	2030	1830	-200
洋山铜溢价	2025/10/15	46	46	0.00%
冶炼加工费 (美元/吨)	2025/10/14	-41	-41	0
海外显性库存 (吨)	2025/10/14	480275	481630	0.28%
上期所库存 (吨)	2025/10/10	95034	109690	15.42%
国内社会库存 (万吨)	2025/10/13	16.78	18.1	7.87%
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。