

综合点评

沪铜主力合约10月17日收盘84390元，较前一交易日下跌660元，现货价格下跌225元；加权持仓量减少15664手，沪铜期货投度近期波动较大；基差480元，基差偏强；精废价差1690元，价差偏高；进口矿DTC略降至-41美元/吨；截至10月13日上期所库存增加0.5%；截至10月13日社会库存增加1.16%；截至10月16日海外显性库存增加0.2%。10月10日晚间，特朗普威胁要对进口中国商品加征超关税额，受此影响，有色金属期货价格大幅下跌。

投资建议

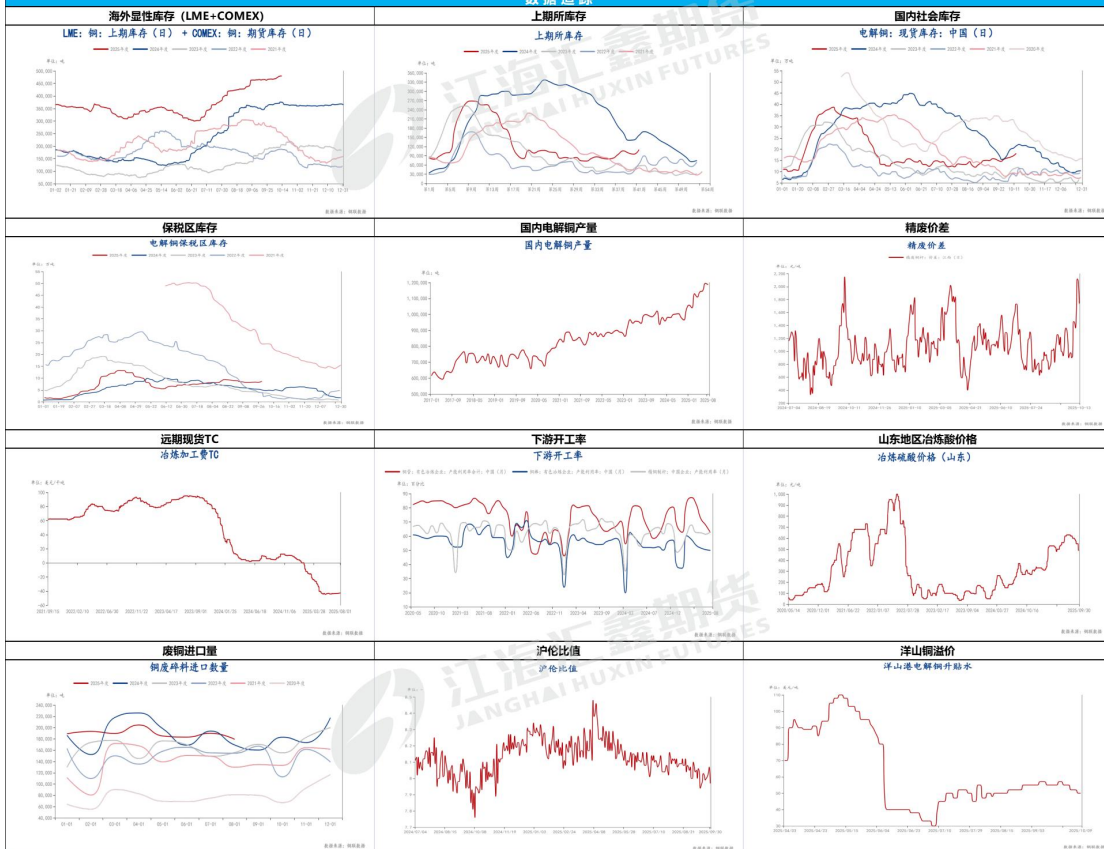
10月17日, 大宗商品指数大幅下跌, 有色板块震荡下行, 沪铜2511合约下跌0.78%。10月17日股市大盘下跌, 创业板跌超3%, 商品市场对股市放散明显, 以自身基本面逻辑为主。9月24日晚间, 矿业巨头必和必拓发布公告, 其旗下一个位于印度尼西亚的年产2.2千万吨矿山因遭遇泥石流而停产大量减少, 预计2026年产量会减少35%, 并可能推迟2027年恢复(将影响铜矿全球产量的1%左右), 此次消息影响, 沪铜大幅上涨, 10月10日夜间, 特鲁格宣布美国加州稀土土管制和威加加铝供应链紧张, 受此消息影响, 10日夜有色金属全面大涨, 此前因矿超预期减产造成的有色金属基金上涨势头遭到打压, 短期宏观逻辑出现变化。基本盘方面, 铜海外库存累积, 四季度国内需求或环比走弱, 在国内旺季需求不足的情况下, 高价位或抑制下游需求。目前矿难逻辑依旧影响市场, 但关税的潜在风险也开始被市场关注。多年获利了结后, 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	2025/10/17	85135	84910	-225
硫酸价格	2025/10/17	505	520	15
精废价差 (元/吨)	2025/10/17	1790	1690	-100
洋山铜溢价	2025/10/17	46	40	-13.04%
冶炼加工费 (美元/吨)	2025/10/17	-41	-41	0
海外显性库存 (吨)	2025/10/16	482035	483002	0.20%
上期所库存 (吨)	2025/10/17	109690	110240	0.50%
国内社会库存 (万吨)	2025/10/16	18.1	18.31	1.16%
铜精矿港口库存 (万吨)	2025/10/17	50.9	46.8	-8.06%

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：本報告的信息均來源于公開資料，我公司對這些信息的准

免责声明：本报告的信息均来自于公开资料，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。