

综合点评

沪铜主力合约10月20日收盘85380元，较前一交易日上涨990元，现货价格上涨535元；加权持仓量增加6102手，沪铜期货投度近期波动较大；基差20元，正常区间；精废价差1690元，价差偏高；进口矿TC贴降，-41美元/吨；截至10月10日上期库存增加0.5%；截至10月13日社会库存增加1.16%；截至10月17日海外显性库存增加0.01%。10月10日晚间，待特朗普就要对进口中国商品加征超关税说，受此消息影响，有色金属期货价格大幅下跌。

投资建议

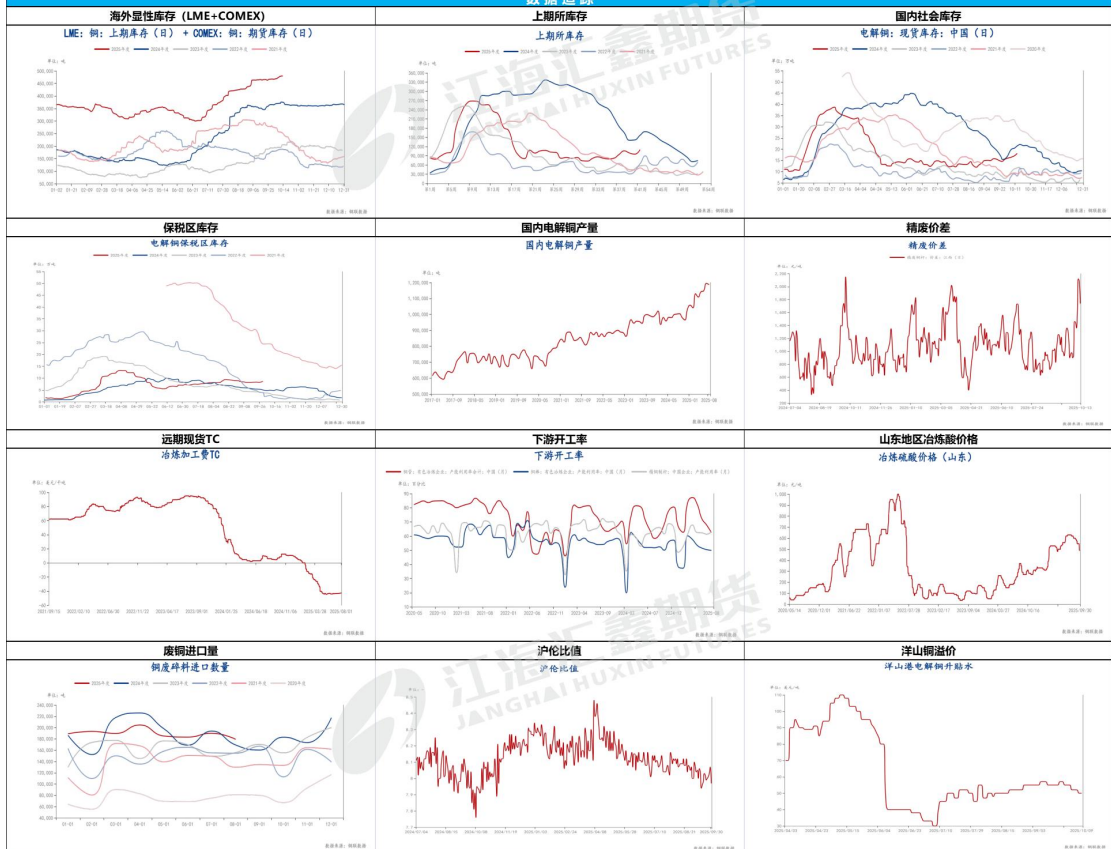
10月20日, 文告商品指数冲高回落, 有色板块领涨震荡, 沪铜2511合约上涨1.17%。10月20日股市涨幅可观, 创业板涨近2%, 商品市场及股市脱钩明显, 以自身基本面逻辑为主。9月24日晚间, 矿业巨头力拓宣布由港发定文, 其旗下一个位于印度尼西亚的在建二矿因遭遇泥石流而停产大幅减少, 预计2026年产量减少35%。此前在2023年恢复(将影响铜全球产量的15%)左右, 受此消息影响, 沪铜大幅冲高, 10月31日夜间, 特鲁哈诺因美国稀土出口管制而加剧超预期利空, 受此消息影响, 10日夜盘有色金属大幅下跌。可能因铜矿超预期减产造成的有色金属全面下跌。短期受消息面扰动出现变化, 长期基本面, 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。目前矿端逻辑依旧影响市场, 有色板块的潜在风险也开始被市场关注。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	当前	变化
现货价格	2025/10/20	84910	85445	535
硫酸价格	2025/10/20	520	520	0
精废价差 (元/吨)	2025/10/17	1790	1690	-100
洋山铜溢价	2025/10/20	40	38	-5.00%
冶炼加工费 (美元/吨)	2025/10/17	-41	-41	0
海外显性库存 (吨)	2025/10/17	483002	483031	0.01%
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。