

综合点评

沪铜主力合约10月21日收盘85400元，较前一交易日上涨20元，现货价格上涨270元；加权持仓量减少24手，沪铜期货投机度近期波动较大；基差290元，正常区间；精废价差1960元，价差偏高；进口矿TC略降，-14美元/吨；截至10月21日上期所库存增加0.5%；截至10月20日社会库存增加6.77%；截至10月17日上海外盘库存增加0.01%。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

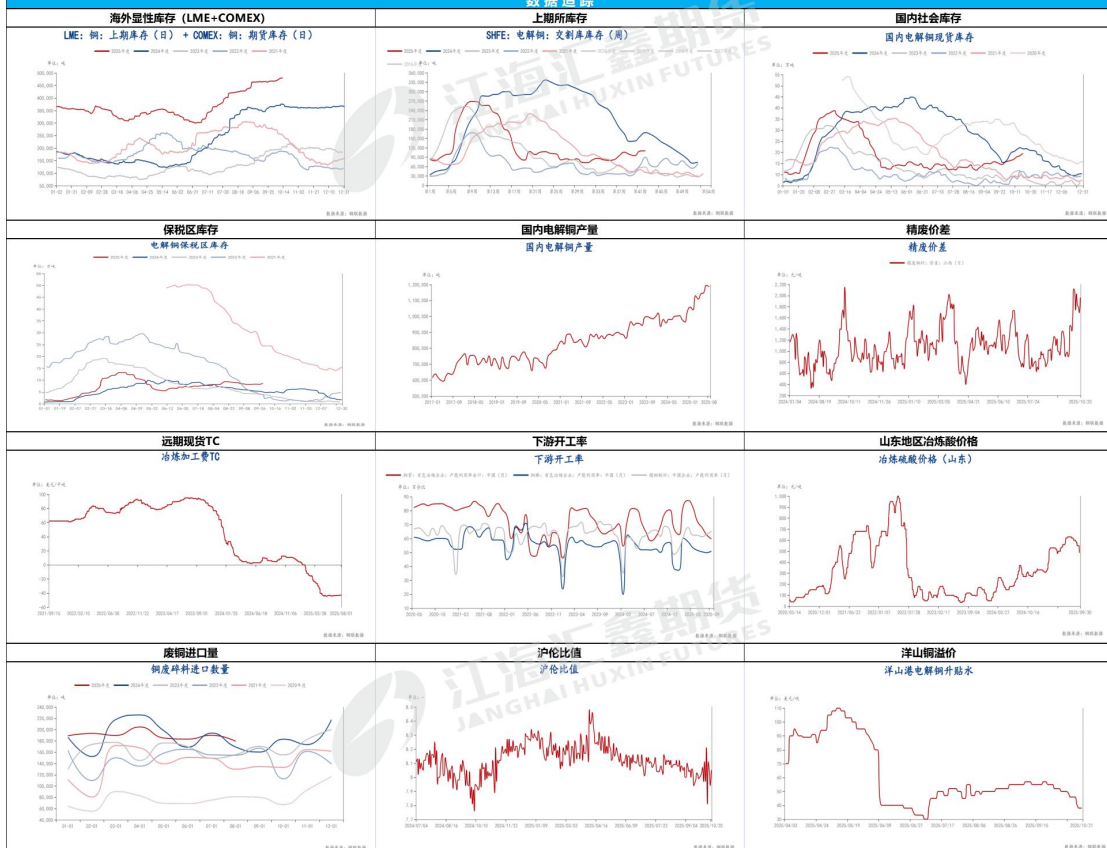
10月21日，文华商品指数走势震荡，有色金属表现偏强，沪铜2512合约上涨0.02%。10月21日股市大幅上涨，创业板涨幅3%，商品市场对股市脱敏明显，以自身基本面逻辑为主。9月24日晚间，矿业巨头必和必拓宣布，其旗下一个位于印度尼西亚的全球第二大矿山因遭遭泥石流停产大量减少，预计2026年产量会减少35%，并可能在2027年恢复（将影响铜矿全球产量的1%左右），受消息影响，沪铜大幅上涨，10月10日夜间，特穆斯科矿业加强稀土土出口管制或将加剧中国资源短缺，受此消息影响，10月10日有有色金属全面减少。此前因铜矿超限额减产引发的有色金属集体上涨势头遭到打住，短期宏观逻辑出现变化。基本面方面，铜海外库存累积，四季度国内需求或环比走弱，在国内旺季成色不足的情况下，高价铜或抑制下游需求。目前矿难逻辑依旧影响市场（2026年供需情况），但关税隐忧依旧是在落风险。

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	前一周	当前周	变化
现货价格	2025/10/21	85445	85715	270
硫酸价格	2025/10/21	520	560	40
精废价差 (元/吨)	2025/10/20	1690	1960	270
洋山铜溢价	2025/10/21	38	38	0.00%
冶炼加工费 (美元/吨)	2025/10/20	-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)	2025/10/20	18.31	19.55	6.77%
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：联讯、卓创、同花顺及其他公开信息，江海证券整理

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。