

综合点评

沪铜主力合约10月23日收盘86070元，较前一交易日上涨650元，现货价格上涨520元；加权持仓量增加12219手，沪铜期货投机度近期波动较大；基差-650元，价差偏弱；精废价差1800元，价差略高；进口矿TC略降至-42.5美元/吨；截至10月17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22日海外显性库存增加0.11%。

投资建议

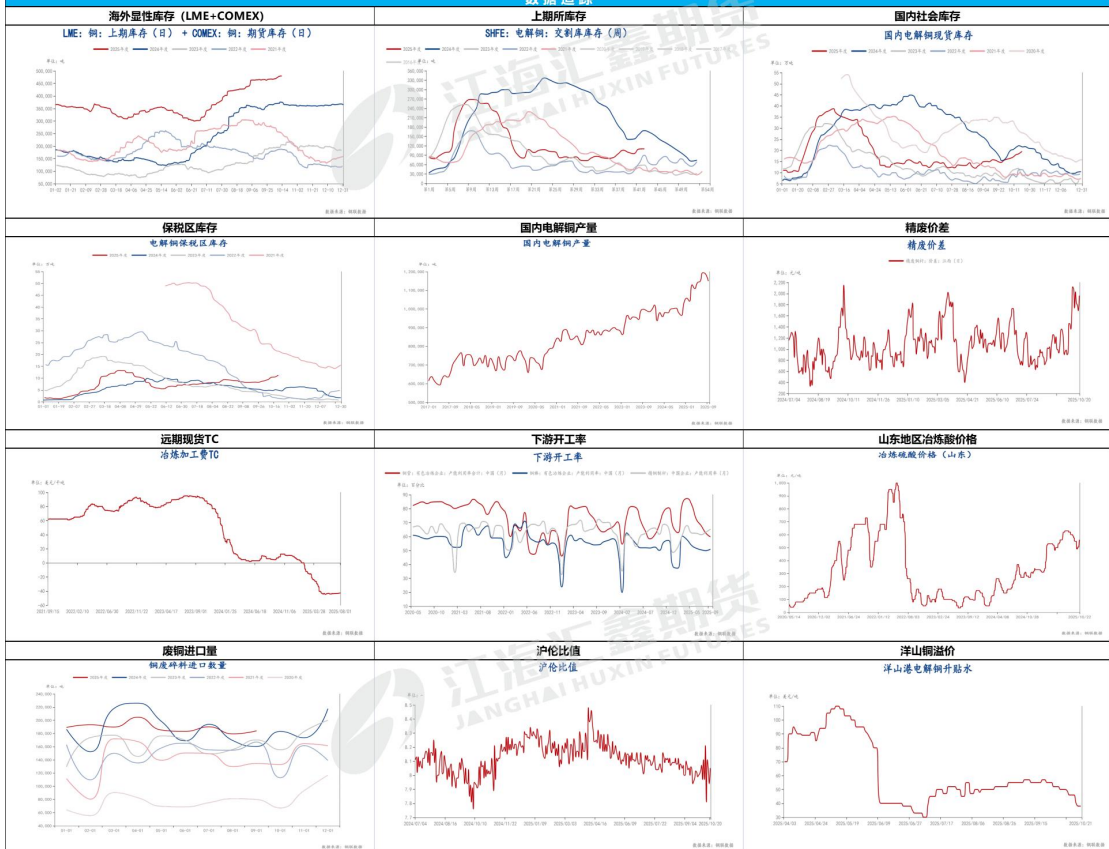
10月23日，文华商品指数大幅上涨，有色板块涨幅较大，沪铜2512合约大涨0.76%。10月23日股市震荡走强，商品市场对股市脱钩预期，以自身基本面逻辑为主。9月24日晚间，矿业巨头由港发布公告称，其旗下一个位于印度尼西亚的全球第二大高品位超硬石墨矿年产产量大幅减少，预计2026年产量会减少35%，并可能在2027年恢复（将影响铜矿全球产量的1%左右），受此消息影响，沪铜大幅上涨。10月10日晚，特雷姆国际矿业加强稀土出口管制并威胁提高钨矿产量，受此消息影响，当日盘面大幅下跌。虽然随后特雷姆态度软化，并表示希望能达到贸易协议，但沪铜并没有因此而复之至前的跌幅，主因为供需的基本面。基本盘面，在9月国内产量下降的情况下，海外库存仍在累积，可以看出今年传统旺季成色不足，高铜价正在抑制产业需求。矿端减产持续影响市场供给预期，沪铜大方向看涨，但其涨势必然是很波折的，因此之前的盘面已建立在85000附近获利和预期，目前暂时观望。

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	2025/10/23	84930	85450	520
硫酸价格	2025/10/23	560	560	0
精废价差 (元/吨)	2025/10/23	1600	1800	200
洋山铜溢价	2025/10/23	38	40	5.26%
冶炼加工费 (美元/吨)	2025/10/22	-41	-42.5	-1.5
海外显性库存 (吨)	2025/10/22	483099	483649	0.11%
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：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

© 2006 The Authors
Journal compilation © 2006 Blackwell Publishing Ltd