

综合点评

沪铜主力合约10月24日收盘87720元，较前一交易日上涨1650元，现货价格上涨1025元；加权持仓量增加38667手，沪铜期货投机度近期波动较大；基差-1300元，价差偏弱；精废价差2080元，价差较高；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23日社会库存增加2.92%；截至10月23日海外显性库存增加0.14%。

投资建议

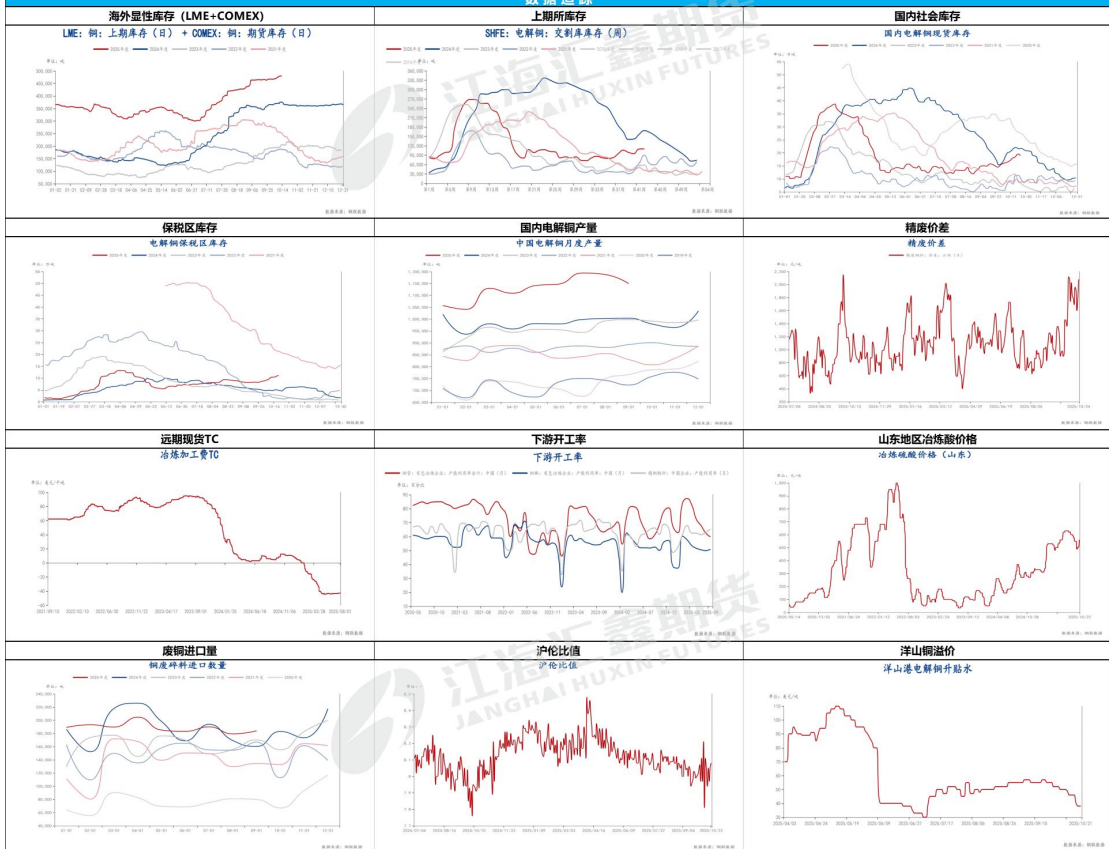
10月24日，文华商品指数震荡整理，有色板块涨幅较大，沪铜2512合约上涨1.92%。10月24日股市走势较强，商品市场对股市脱钩敏感，以自身基本面逻辑为主。9月24日晚间，矿业巨头自由港发布公告，其旗下一个位于印度尼西亚的全球第一大铜矿高品位铜石矿停产大幅减少，预计2026年矿产量同比减少35%，并可能在2027年恢复（将影响铜矿全球产量的1%左右），受此消息影响，沪铜大幅上涨。10月10日晚，特姆铜矿因加强本土化管制而大幅削减超额矿产量，受此消息影响，当日盘后大幅下跌。虽然随后特姆铜矿态度软化，并表示希望能达到贸易协议，但沪铜并没有因此而收复之前的跌幅，主因为供需的基本面。基本方面，在9月国内产量下降的情况下，海外库存却在累积，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预期供给，沪铜大方向看涨，但其涨势必然是很短暂的。10月26日中美经贸谈判取得初步共识，宏观经济波动，沪铜回调逢低做多。

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	2025/10/24	85450	86475	1025
硫酸价格	2025/10/24	560	560	0
精废价差 (元/吨)	2025/10/24	1800	2080	280
洋山铜溢价	2025/10/24	40	40	0.00%
冶炼加工费 (美元/吨)	2025/10/23	-42.5	-42.5	0
海外显性库存 (吨)	2025/10/23	483649	484348	0.14%
上期所库存 (吨)	2025/10/17	109690	110240	0.50%
国内社会库存 (万吨)	2025/10/23	19.55	18.98	-2.92%
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。