江海汇鑫期货研究报告——沪铜日报 日期：20251029

务必阅读下方免责声明

投研中心： 王家允　　投资咨询证号： Z0022672

综合点评

沪铜主力合约10月28日收盘86980元，较前一交易日下跌1390元，现货价格下跌95元；加权持仓量减少18012手，沪铜期货投机度近期波动较大；基差1050元，价差偏强；精废价差2220元，价差过高；进口矿TC略降至 - 42.8美元/吨；截至10月24日上期所库存减少4.94%；截至10月26日社会库存减少0.63%；截至10月24日海外显性库存增加0.11%。

投资建议

10月28日，文华商品指数震荡走跌，有色板块大幅下跌，沪铜2512合约下跌1.57%。10月28日股市震荡偏弱，情绪上对商品市场有所带动。9月24日晚间，矿业巨头自由港发布公告，其旗下全球第二大矿山因遭遇泥石流而产量大幅减少，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）。10月10日夜间，特朗普因我国加强稀土出口管制而威胁加征超额关税，铜价走出过山车行情。10月26日最新中美贸易谈判达成初步共识，市场对关税扰动担忧褪去，沪铜从重拾涨势。当前铜价面临的宏观环境适宜（关税扰动暂缓，美国通胀数据温和），基本面短期表现差强人意（旺季不旺，库存表现不佳），因未来电力需求上升导致投资者对铜矿未来会出现供需缺口的预期较为一致，铜价易涨难跌。但高价铜抑制下游需求也是不争的事实，所以上涨过程注定波折。铜价高位回调，前期多单可适量减持，但盘面情况还需观察，若此后盘中走势偏弱则多单止盈。

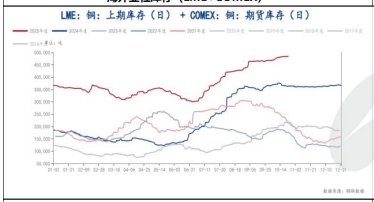
风险提示：关税政策风险、地缘冲突风险、突发产业事件等

重点数据

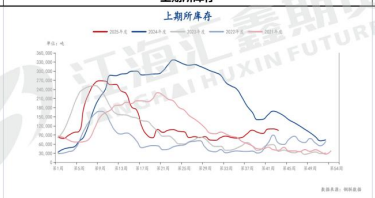
指标	时间	前一期	当前期	变化
现货价格	2025/10/28	88190	88095	-95
硫酸价格	2025/10/28	560	560	0
精废价差（元/吨）	2025/10/27	2080	2220	140
洋山铜溢价	2025/10/28	37	37	0.00%
冶炼加工费（美元/吨）	2025/10/27	-42.8	-42.8	0
海外显性库存（吨）	2025/10/24	484348	484886	0.11%
上期所库存（吨）	2025/10/24	110240	104792	-4.94%
国内社会库存（万吨）	2025/10/27	18.98	18.86	-0.63%
铜精矿港口库存（万吨）	2025/10/24	46.8	40.4	-13.68%

数据追踪

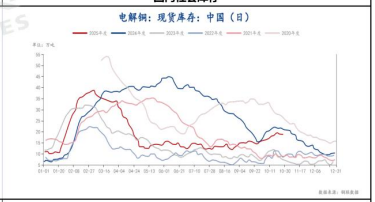
海外显性库存（LME+COMEX）



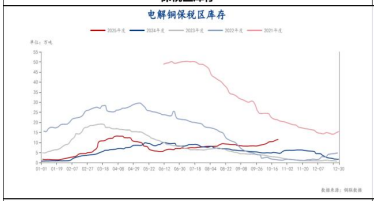
上期所库存



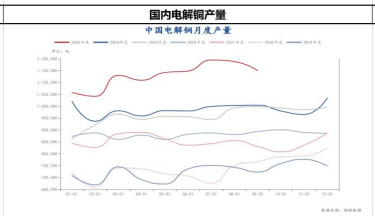
国内社会库存



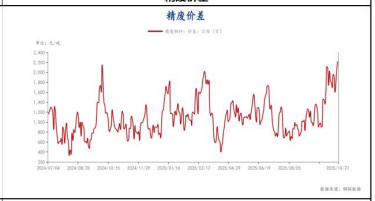
保税区库存



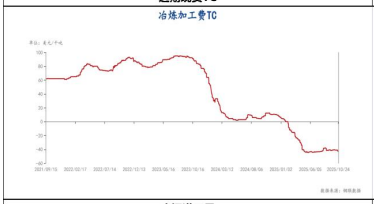
国内电解铜产量



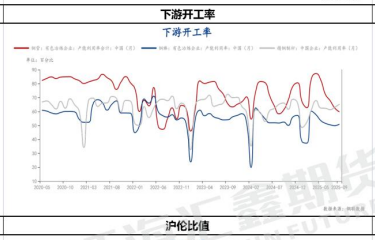
精废价差



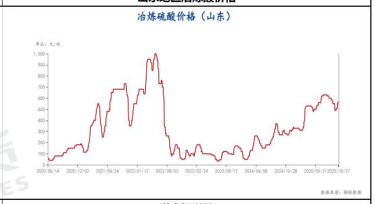
远期现货TC



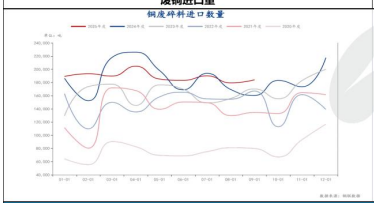
下游开工率



山东地区冶炼酸价格

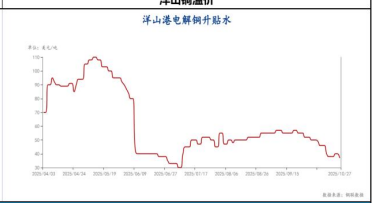


废铜进口量



沪伦比值

洋山铜溢价



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。