

综合点评

沪铜主力合约10月30日收盘87960元，较前一交易日下跌750元，现货价格上涨350元；加权持仓量增加2982手，沪铜期货投月度近期波动较大；基差200元，价差偏强；精废价差2130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28日海外显性库存增加0.05%。

投资建议

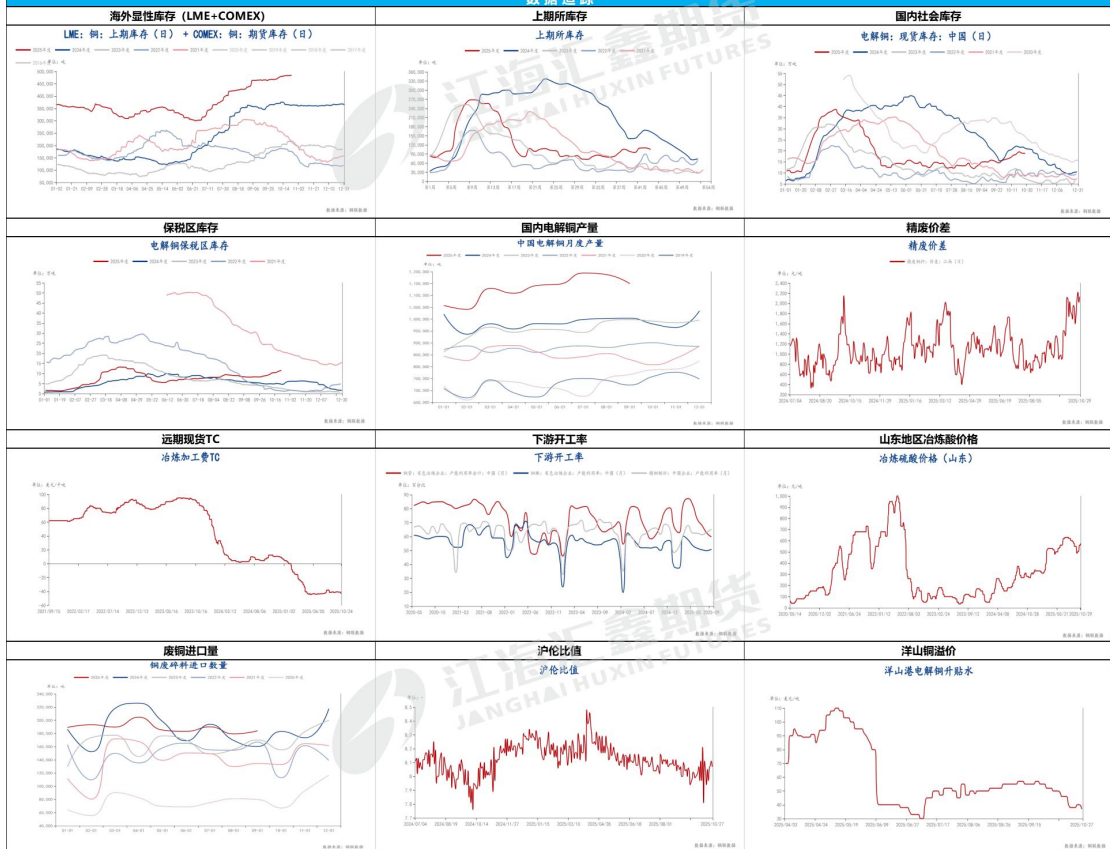
10月30日，文华商品指数跌幅较大，有色板块跟随下跌，沪铜2512合约下跌0.85%。10月30日股市午后跳水，盘中未见中美元首会谈成果而在情绪上对股市及商品市场造成打击。9月24日自由港发布公告，其旗下全球第二矿山因遇泥石流而停产大幅减少，预计2026年产量会减少35%（将影响铜矿的全球产量的1%左右）。10月30日美国股指期货下跌25基点，同时12月降预期淡化，表现偏强。

10月30日中午首脑会谈后，各方表示将积极或暂停止加征关税及提升生产限制数量。当前铜价面临全球宏观环境适宜（中美贸易缓和，美联储温和），基本面的短期表现增强人意（李湛王旺，库存表现不佳），未来电力需求上升导致投资对铜矿未来会出现供需缺口预期有限，目前铜价易涨难跌。但高价铜抑制了下游需求并不明显的趋势，所以上涨难以维持稳定。昨日元首会谈公布后，资本市场表现不佳，铜价有利多出来的意愿，但对铜价产业链来说，会出现供需实际影响有限。目前沪铜库存尚可，近期溢价下降，但当前盘面走势未见明显转变趋势，多单谨慎持有。

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	2025/10/30	87875	88225	350
硫酸价格	2025/10/30	575	575	0
精废价差 (元/吨)	2025/10/29	2020	2130	110
洋山铜溢价	2025/10/30	37	37	0.00%
冶炼加工费 (美元/吨)	2025/10/29	-42.8	-42.8	0
海外显性库存 (吨)	2025/10/28	484091	484342	0.05%
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



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。