江海汇鑫期货
JIANGHAI HUDIN FUTURES

江海汇鑫期货研究报告——沪铜日报 日期：2026.10.14

务必阅读下方免责声明 | 交易咨询部： 王家允 | 投资咨询证号： Z0022672

综合点评

2611合约收盘价	110990	主力合约涨跌幅	0.33%	加权合约持仓量变化	-7156	仓单数量变化	622

投资建议

10月13日，文华商品指数偏弱震荡，有色板块偏弱震荡。供给端，铜矿主产国智利今年铜矿产出大幅下降，近期矿端事故频发叠加劳资纠纷紧张，后期矿端预期仍较为紧张，国内冶炼端加工费已处于极低位置，且继续下跌（当前TC已跌至-238.1美元/千吨），国内炼厂利润较差，9月国内精炼铜产出量环比持平；需求端，假期备货结束，国内现货升贴水快速走弱（现货溢价从9月下旬最高的1300元/吨跌至目前-10元/吨），下游开工率9月延续下滑趋势（除铜杆外均走弱），但最新数据显示今年新能源汽车及电力相关领域需求增量可观；库存端，除美国外的海内外显性库存均不高，为价格上涨带来支撑；预期端，算力金属的需求增长空间被全球投资者所认可。宏观上，虽然美联储10月加息概率下降，但美国国债强劲表现依旧压制大宗商品价格。10月13日，沪铜继续高位震荡，因面临美国精炼铜进口关税政策不确定性，建议多单短线操作为主。

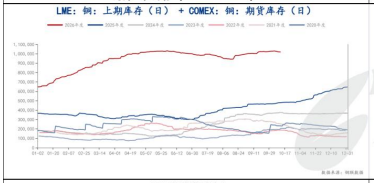
风险提示：关税政策风险、地缘冲突风险、突发产业事件等

重点数据

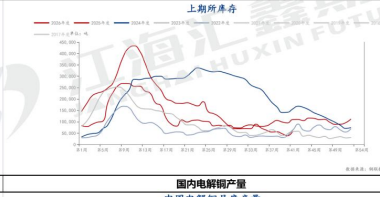
指标	时间	前一期	当前期	变化
现货价格	2026/10/13	111930	111445	-485
硫酸价格	2026/10/13	1540	1540	0
现货升贴水	2026/10/13	135	-10	-145
精废价差（元/吨）	2026/10/12	1400	1350	-50
洋山铜溢价	2026/10/13	134	130	-2.99%
冶炼加工费（美元/吨）	2026/10/12	-238.1	-238.1	0
海外显性库存（吨）	2026/10/12	1021555	1019823	-0.17%
上期所库存（吨）	2026/10/9	38744	58744	51.62%
国内社会库存（万吨）	2026/10/12	10.91	11.59	6.23%
铜精矿港口库存（万吨）	2026/10/9	50.8	45.2	-11.02%

数据追踪

海外显性库存（LME+COMEX）



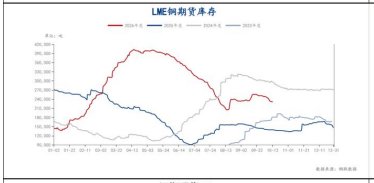
上期所库存



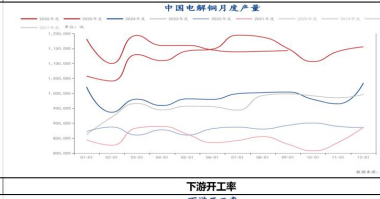
国内社会库存



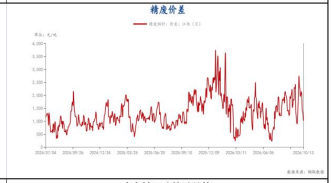
LME铜期货库存



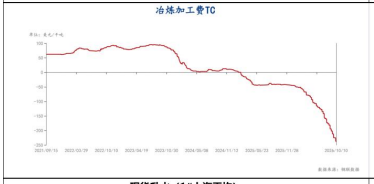
国内电解铜产量



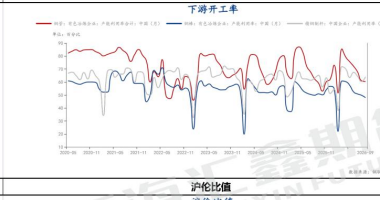
精废价差



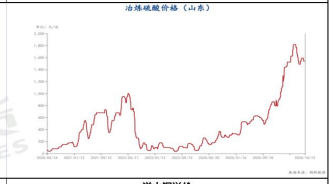
远期现货TC



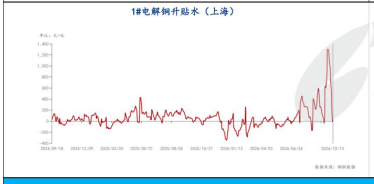
下游开工率



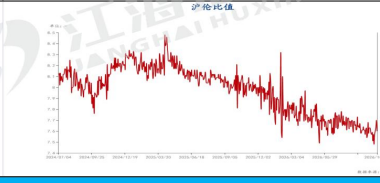
山东地区冶炼酸价格



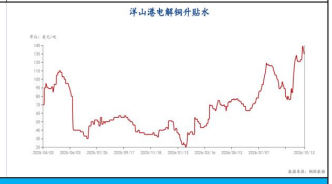
现货升水（1#上海平均）



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。