

综合点评

沪铜主力合约10月13日收盘85120元，较前一交易日下跌790元，现货价格下跌1645元；加权持仓量减少12126手，沪铜期货投机度近期波动较大；基差-190元，基差偏弱；精废价差1740元，价差偏高；进口矿TC降降至-41美元/吨；截至10月10日上期所库存增加15.42%；截至10月9日社会库存减少13.02%；截至10月10日上海外显库存增加0.34%。10月10日晚间，特朗普威胁要对进口中国商品加征超关税。受此消息影响，有色金属期货价格大幅下跌。

投资建议

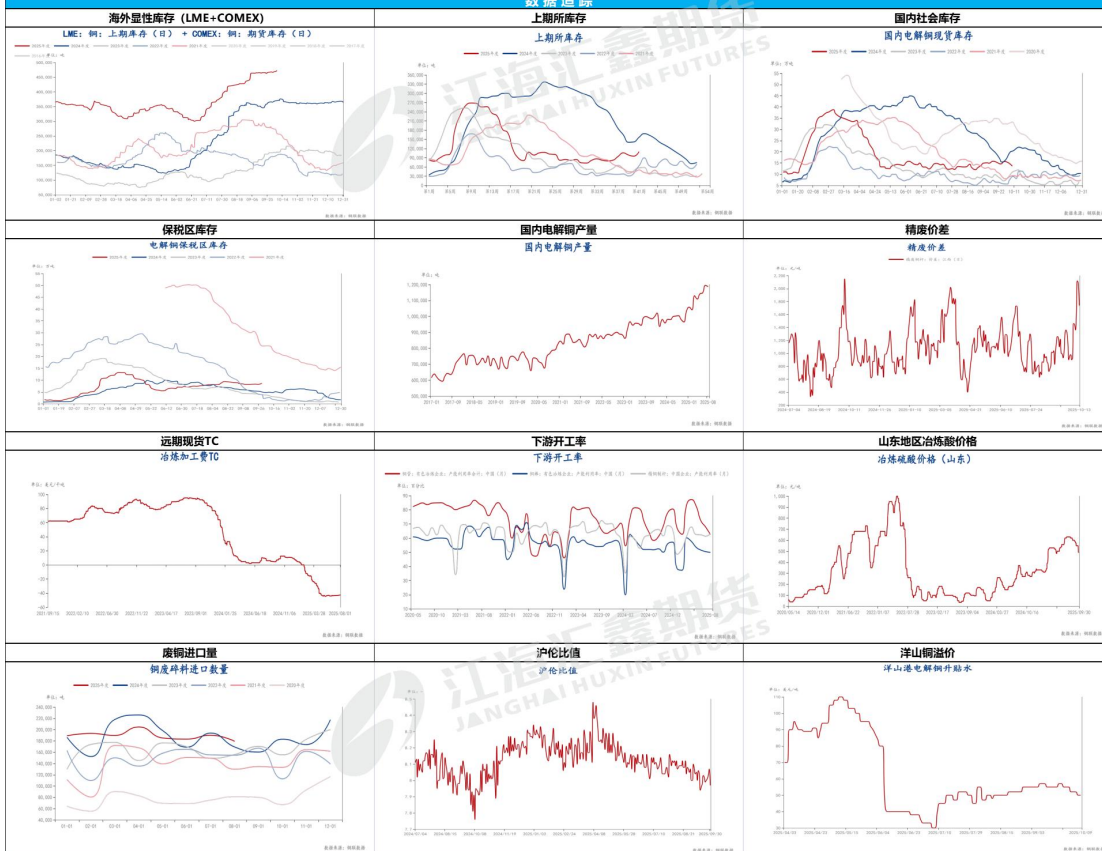
10月13日，文华商品指数跌幅较大，有色板块反弹后回落，沪镍2151合约下跌0.92%。10月13日股市开盘深跌，但盘中反弹良好，具备中盘特征。商品市场在2023年恢复明显，以自身基本面逻辑为主。9月24日晚，矿业巨头自由港发布公告，其旗下一个位于印度尼西亚的全球最大铜矿生产量大幅减少，预计2023年产量会减少35%，并可能在2027年恢复（将影响铜矿全球产量约1%左右），受此消息影响，沪铜大幅冲高。10月10日晚，智利铜商因智利铜土出口管制而成功追加产量超预期，受此消息影响，10月16夜会有金属大幅下跌，此间因铜矿超预期减产造成的有色金属整体上涨势才遭到打压，短期宏观逻辑出现分化。基本方面，铜海外库存累积，四季度国内需求或环比走弱，在国内旺季成色不足的情况下，高价铜或抑制下游需求。之前沪镍逻辑是矿山减产，在期货对此计价后，市场观望情绪加重，镍价出现反复；钴镍暂时观望。

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	2025/10/13	86650	85005	-1645
硫酸价格	2025/10/13	505	505	0
精废价差 (元/吨)	2025/10/13	2080	1740	-340
洋山铜溢价	2025/10/13	50	49	-2.00%
冶炼加工费 (美元/吨)	2025/10/11	-41	-41	0
海外显性库存 (吨)	2025/10/10	477359	479000	0.34%
上期所库存 (吨)	2025/10/10	95034	109690	15.42%
国内社会库存 (万吨)	2025/10/9	15.67	16.78	7.08%
铜精矿港口库存 (万吨)	2025/10/10	48	50.9	6.04%

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。