

### 综合点评

沪铜主力合约10月14日收盘**84410**元，较前一交易日下跌**710**元，现货价格上涨**1280**元；加权持仓量减少**14799**手，沪铜期货投机度近期波动较大；基差**1825**元，基差偏强；精废价差**2030**元，价差偏高；进口矿TC周降至**-41**美元/吨；截至10月10日上期所库存增加**15.42%**；截至10月13日社会库存增**7.87%**；截至10月13日上海外显库存增加**0.27%**。10月10日晚间，特朗普威胁要对进口中国商品加征关税政策，受此消息影响，有色金属期货价格大幅下跌。

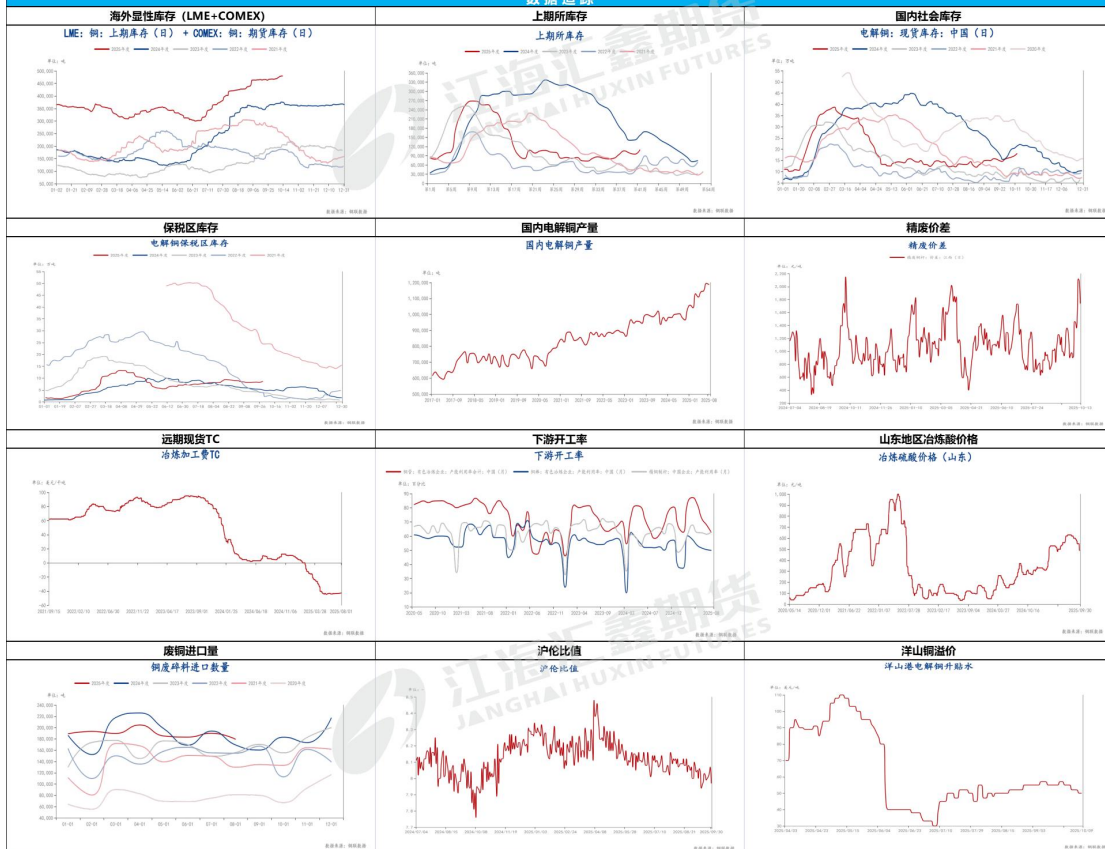
## 投资建议

10月14日，文华商品指数大幅跌幅较大，有色板块亦受如此，沪铜2511合约下跌0.83%，14日沪铜因遭逼空而大幅下挫，一改昨日下午高开走势的牛年基调，创业板再次深跌。商品市场对股市脱敏明显，以自身基本面逻辑为主。9月24日铜网，矿业巨头由香港发布公告，其旗下一个位于印度尼西亚的全球最大铜矿因遭遇泥石流而造成生产中断，预计2026年产量会减少35%，并可能在2027年停产（将影响铜网全球产量的1%左右），受此影响超预期，沪铜大幅冲高。10月10日晚，特穆雷国际向亚洲加大出口管制而刺激铜价巨幅超预期大涨，受此消息影响，10日夜盘产量金属大幅下挫，此前因铜网超预期减产造成对金属整体上涨势头遭到打压，短期金属逻辑出现变化。基本方面，铜海外库存累积，四季度国内需求或环比走升，在国内旺季成色不足的情况下，高价或抑制下游需求。之前沪铜逻辑是矿山减产，在期货对此计价后，市场对利空空逻辑较为敏感。多单获利了结后，沪铜暂观观望。

风险提示：关税政策风险，地缘冲突风险，突发产业事件等

| 指标           |  | 时间         | 重 点 数 据 | 当前期    | 变化     |
|--------------|--|------------|---------|--------|--------|
| 现货价格         |  | 2025/10/14 | 85005   | 86285  | 1280   |
| 硫酸价格         |  | 2025/10/14 | 505     | 505    | 0      |
| 精废价差 (元/吨)   |  | 2025/10/14 | 1740    | 2030   | 290    |
| 洋山铜溢价        |  | 2025/10/14 | 49      | 46     | -6.12% |
| 冶炼加工费 (美元/吨) |  | 2025/10/13 | -41     | -41    | 0      |
| 海外显性库存 (吨)   |  | 2025/10/13 | 479000  | 480275 | 0.27%  |
| 上期所库存 (吨)    |  | 2025/10/10 | 95034   | 109690 | 15.42% |
| 国内社会库存 (万吨)  |  | 2025/10/13 | 16.78   | 18.1   | 7.87%  |
| 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

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。