

综合点评

沪铜主力合约10月29日收盘88710元，较前一交易日上涨1730元，现货价格下跌220元；加权持仓量增加22023手，沪铜期货投机度近期波动较大；基差-910元，价差偏弱；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

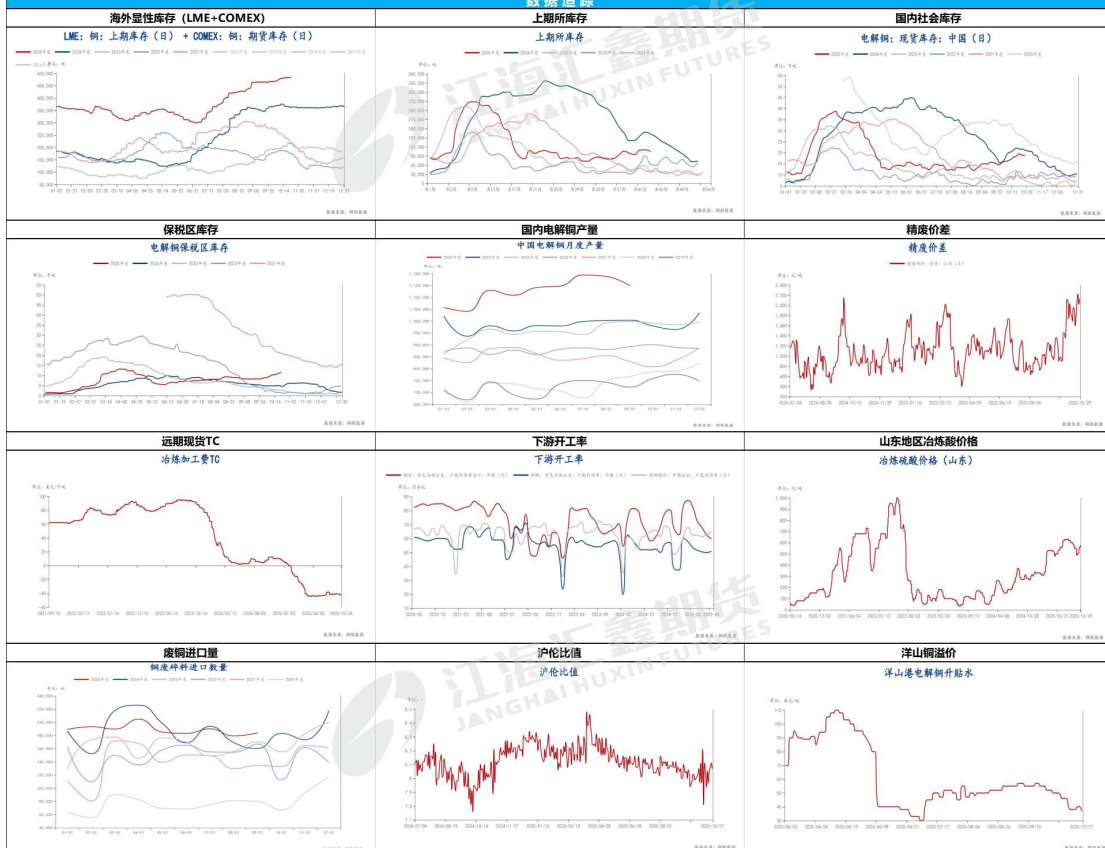
10月29日，文华商品指数大幅上涨，有色板块亦是大涨，沪铜2512合约上涨1.99%。10月29日股市走势趋强，情绪上对商品市场有所带动。9月24日晚间，矿业巨头自由港发布公告，其旗下全球第二大矿山因遭遇泥石流而发生产量大幅减少，预计2026年产量减少35%，并可能在2027年恢复（将影响全球约1%的产量）。继10月26日最新中美贸易谈判达成初步共识后，10月29日外交部表示中美将在本月前往中国30日将中国派出的贸易代表团，市场对中美和谈预期升温。美联社10月29日会议和议利率达25个基点，10月29日降息预期淡化，表现偏谨慎。当前铜价因环境承压避险情绪（中美关系紧张、美国通胀高企），基本面短期表现强于预期（旺季下，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短缺的预期较为一致，铜价易涨难跌。但高价铜和下游需求也不争的事实，所以上涨过程注定波折。继昨日沪铜大幅上涨后，今日盘面再度冲高，目前沪铜处于高位前段，可考虑止盈，但目前盘面走势良好，建议多可继续待持仓。

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	前一周	当前期	变化
现货价格	2025/10/29	88095	87875	-220
硫酸价格	2025/10/29	560	575	15
精废价差 (元/吨)	2025/10/29	2020	2130	110
洋山铜溢价	2025/10/29	37	37	0.00%
冶炼加工费 (美元/吨)	2025/10/28	-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%
白银矿港口库存 (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。