

综合点评

沪铜主力合约10月31日收盘87010元，较前一交易日下跌950元，现货价格下跌730元；加权持仓量减少26523手，沪铜期货投机度近期波动较大；基差420元，价差偏强；精废价差1930元，价差过高；进口矿TC略降至-42.8美元/吨；截至10月31日上期所库存增加10.83%；截至10月30日社会库存增加1.91%；截至10月30日海外显性库存增加0.58%。

投资建议

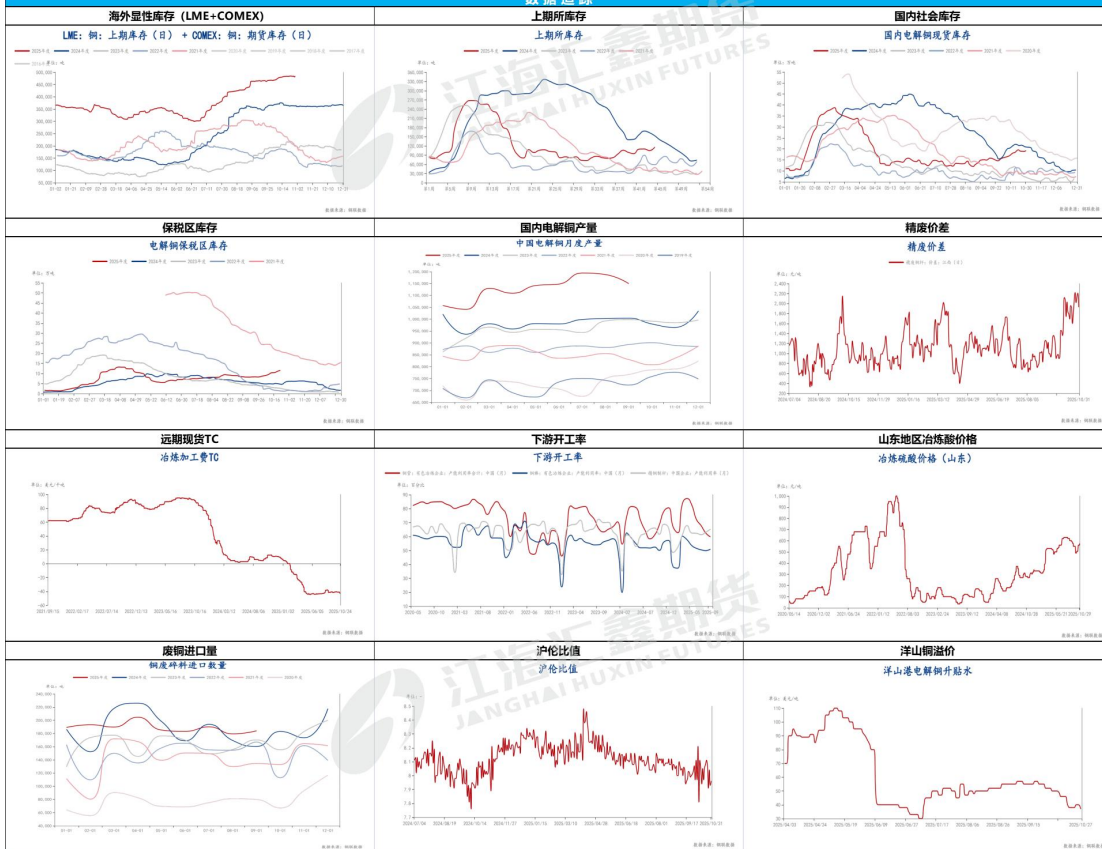
10月31日，大宗商品指数跌幅较大，有色板块震荡下跌，沪铜2512合约跌1.08%。10月31日股市跌幅较大，短期没有更好利好预期，资本市场回调为主。9月24日自由港发布公告，其旗下全球第二大矿山因遭遇泥石流而产量大幅减少，预计2026年产量会减少35%（将影响铜矿全球产量的1%左右）。10月31日美国联储会议记录显示，市场对12月降息预期淡化，表现超预期。10月30日美元会后会议后，官方表示取消或推迟之前加征的关税只是其限制性措施之一。当前铜价面临的不确定性环境（中美贸易修复、美国通胀降温），基本面临短期无差预期（旺季不旺，库存存在积压），因未来电力需求上升导致投资者对铜矿未来会出现供给短缺的预期较为一致，铜价易涨难跌。但高价抑制下游需求也是不争的事实，所以以上逻辑存在波折。昨日首金会议结果公布后，资本市场表现平稳，当前市场表现平稳，然而有利多未尽出的预期，但对铜产业链来说，会给出结果影响有限。目前沪铜在前期附近，可适度止盈，但前期盘面走势不见明显转变迹象，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	2025/10/31	88225	87495	730
硫酸价格	2025/10/31	575	585	10
精废价差 (元/吨)	2025/10/31	2210	1930	-280
洋山铜溢价	2025/10/31	37	37	0.00%
冶炼加工费 (美元/吨)	2025/10/30	-42.8	-42.8	0
海外显性库存 (吨)	2025/10/30	481237	484012	0.58%
上期所库存 (吨)	2025/10/31	104792	116140	10.83%
国内社会库存 (万吨)	2025/10/30	18.86	19.22	1.91%
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