江海汇鑫期货研究报告——沪铜日报 日期：2025.11.13

务必阅读下方免责声明

投研中心： 王家允　　投资咨询证号： Z0022672

综合点评

沪铜主力合约11月12日收盘86840元，较前一交易日上涨210元，现货价格下跌105元；加权持仓量减少173手，沪铜期货投机度近期波动收敛；基差-120元，价差正常区间；精废价差1720元，价差正常偏高；进口矿TC略升至 - 41.82美元/吨；截至11月7日上期所库存减少0.95%；截至11月10日社会库存减少2.12%；截至11月7日海外显性库存增加0.93%。

投资建议

11月12日，文华商品指数上涨，有色板块涨幅较大，沪铜2512合约上涨0.24%。11月12日股市主板震荡下跌，创业板深跌反弹。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30日美联储议息会议降息25基点，但对12月降息预期淡化，表现偏鹰派。当前铜基本面短期表现差强人意（下游淡季开工下滑明显，库存表现不佳），因未来电力需求上升叠加矿端增量困难，投资者对明年出现供需缺口的预期较为一致，铜价易涨难跌。但铜价高起抑制下游部分需求（如电缆）也是事实，所以上涨过程注定波折。近日，特朗普计划向年收入低于10万美金的家庭发放2000美元的退税（关税收入），金银回调后重拾涨势，给有色金属价格带来提振。目前铜价高位震荡，在短期基本面利空和中长期看涨的逻辑矛盾下，缺乏更多驱动事件，建议逢低做多。

风险提示：关税政策风险、地缘冲突风险、突发产业事件等

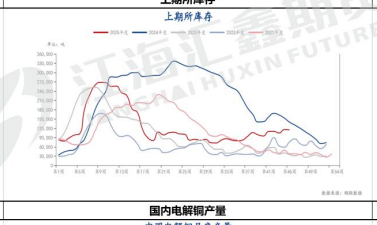
重点数据

指标	时间	前一期	当前期	变化
现货价格	2025/11/12	86885	86780	-105
硫酸价格	2025/11/12	670	670	0
精废价差（元/吨）	2025/11/12	1620	1720	100
洋山铜溢价	2025/11/12	35	35	0.00%
冶炼加工费（美元/吨）	2025/11/12	-42.3	-41.82	0.48
海外显性库存（吨）	2025/11/11	508204	512906	0.93%
上期所库存（吨）	2025/11/7	116140	115035	-0.95%
国内社会库存（万吨）	2025/11/10	20.26	19.83	-2.12%
铜精矿港口库存（万吨）	2025/11/7	46.1	49.8	8.03%

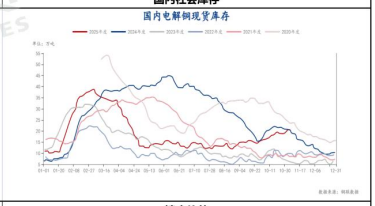
数据追踪

海外显性库存（LME+COMEX）

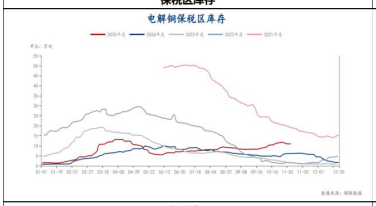
上期所库存



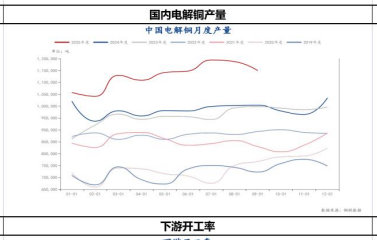
国内社会库存



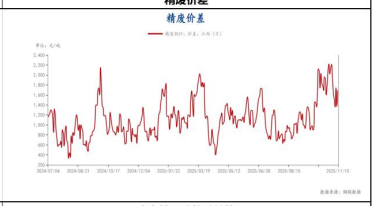
保税区库存



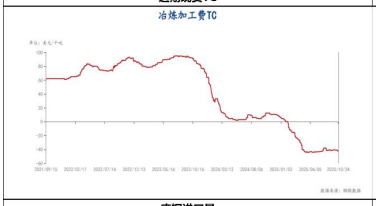
国内电解铜产量



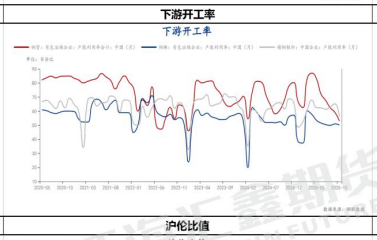
精废价差



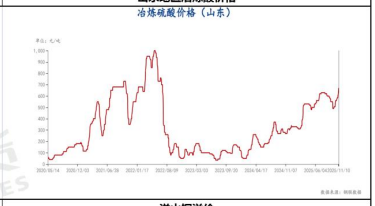
远期现货TC



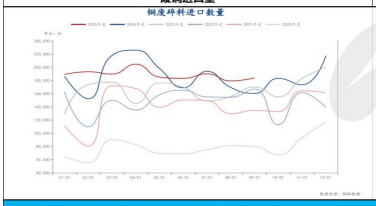
下游开工率



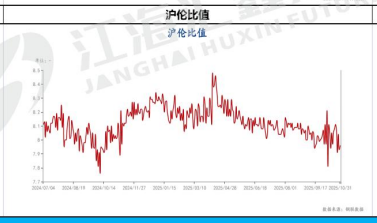
山东地区冶炼酸价格



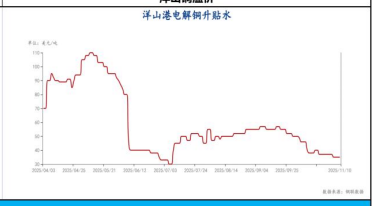
废铜进口量



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。