



江海汇鑫期货研究报告——沪铜日报 日期: 2025.11.14

务必阅读下方免责声明

投研中心: 王豪允

投资咨询证号: Z0022672

综合点评

沪铜主力合约11月13日收盘87550元, 较前一交易日上涨710元, 现货升水50元(上海1#均价); 加权持仓量增加8719手, 沪铜期货投机度近期波动收敛: 精废价差1950元, 价差偏高; 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

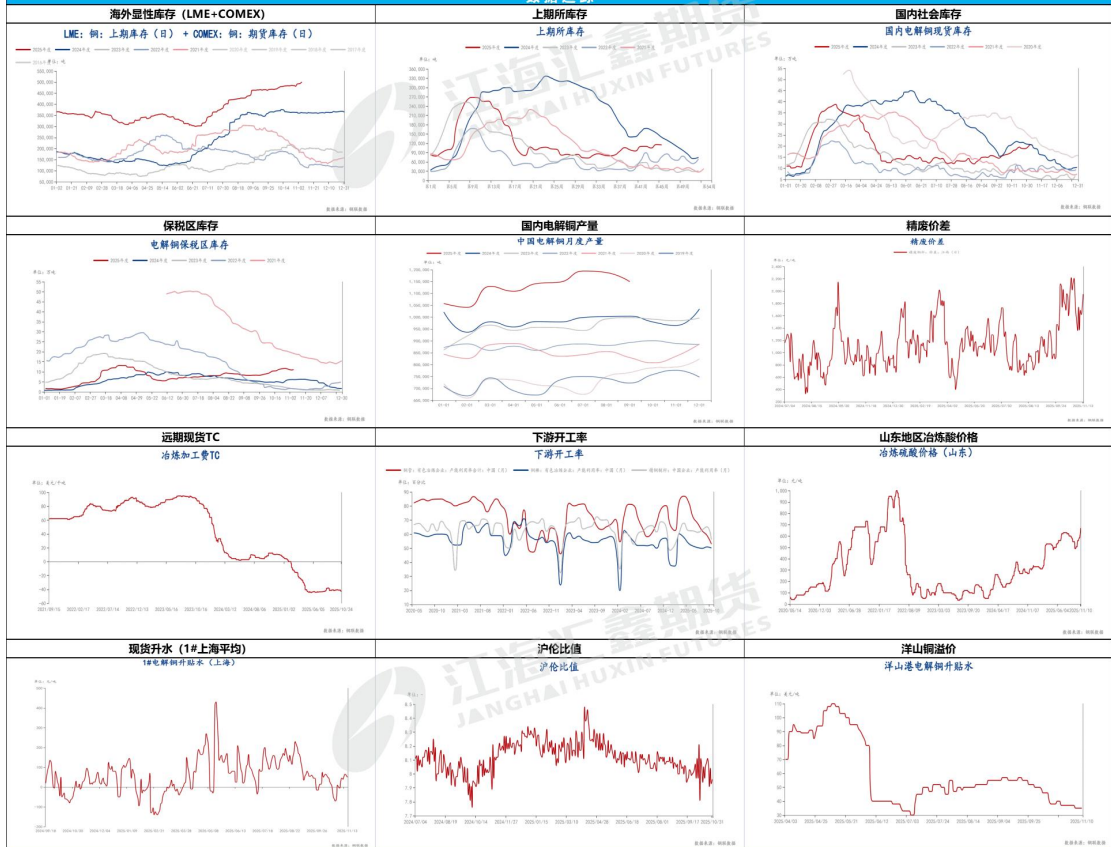
11月13日, 文华商品指数大幅上涨, 有色板块涨势可观, 沪铜2512合约上涨0.82%。11月13日股市重新站上10年新高, 资本市场情绪积极, 对商品市场亦有带动。9月24日自由港发布公告, 其旗下全球第二大矿山因遭遇泥石流而产量大幅减少, 预计2026年产量会减少35% (将影响铜矿全球产量的1%左右)。10月30日美联储议息会议降息25基点, 但对12月降息预期淡化, 表现偏震荡。当前铜基本面对短期表现差强人意 (下游淡季开工下滑明显, 库存表现不佳), 但长期来看, 因未来电力需求上升叠加矿端事故频发, 投资者对明年出现供需缺口的预期较为一致, 铜价易涨难跌。铜价高位波动抑制下游部分需求 (如电缆), 所以上涨过程注定波折。近日, 特朗普签署拨款法案, 美政府停摆正式结束, 同时其计划向年收入低于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。目前铜价在短期基本面不利和长期看涨的逻辑矛盾下, 建议等待回调后做多机会。

风险提示: 关税政策风险、地缘冲突风险、突发事件等

重点数据

指标	时间	前一期	当前期	变化
现货价格	2025/11/13	86780	87150	370
硫酸价格	2025/11/13	670	710	40
现货升贴水	2025/11/13	60	50	-10
精废价差 (元/吨)	2025/11/13	1720	1950	230
洋山铜溢价	2025/11/13	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



资料来源: 铜联、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。