



江海汇鑫期货研究报告——沪铜日报 日期：2025.11.24

务必阅读下方免责声明

投资中心：王豪允

投资咨询证号：Z0022672

综合点评

沪铜主力合约11月21日收盘85660元，较前一交易日下跌470元，现货升水80元（上海1#均价）；加权持仓量减少5642手，沪铜期货投机度近期波动收敛：精废价差1270元，价差正常区间；进口矿TC略降至-42.02美元/吨；截至11月21日上期所库存增加1.09%；截至11月20日社会库存减少1.23%；截至11月20日海外显性库存增加4.55%。

投资建议

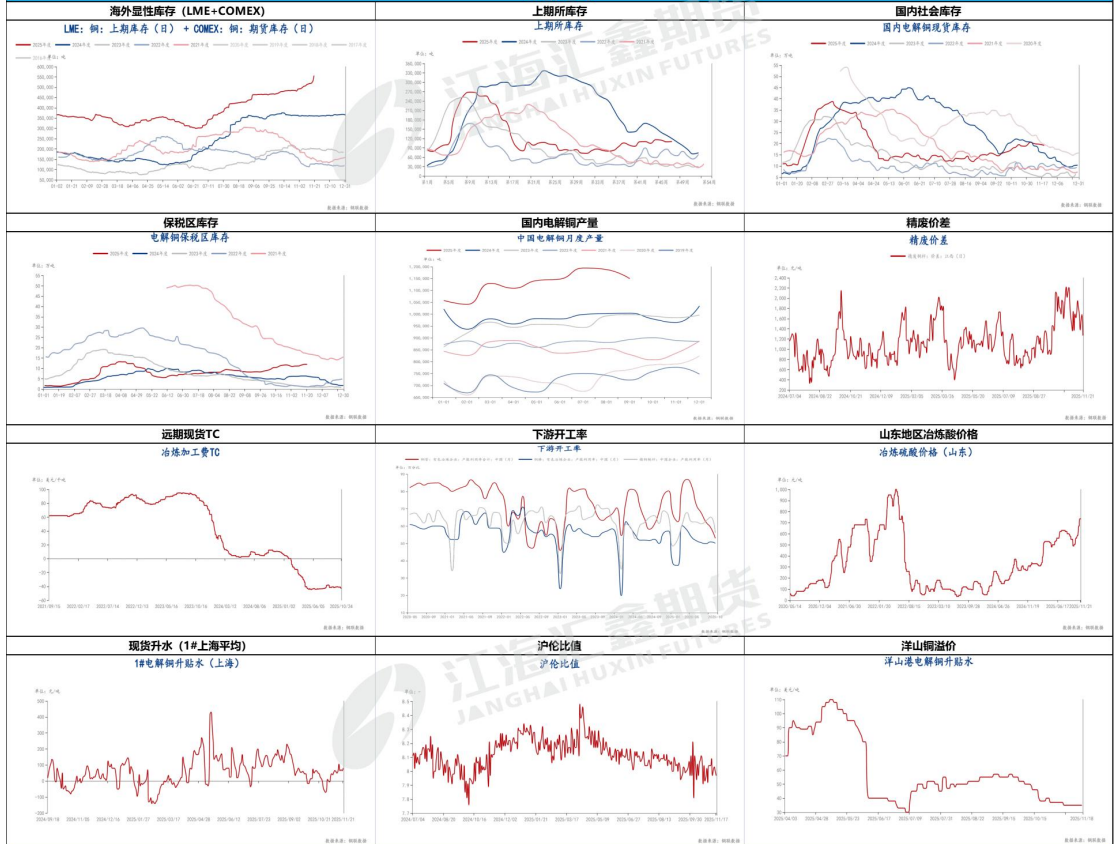
11月21日，文华商品指数大幅下跌，有色板块高开低走，沪铜2601合约下跌0.55%。11月18日，矿业巨头自由港宣布，2026年7月前将分阶段恢复印尼格拉斯伯格矿的大规模生产，预计在2026年的铜产量将与2025年相近，约为10亿磅铜，产量将在2026年和2027年持续增长。11月21日公布的美国非农数据显示，新增就业11.9万显著超预期，但失业率却升至四年末最高的4.4%，且前两个月就业被大幅下修。11月21日，美联储“三把手”威廉姆斯表示，美联储在近期仍有进一步降息的空间，市场对于美联储12月降息预期快速反弹，从30%附近反弹至60%，威廉姆斯的鸽派表态一度提振有色金属价格，但当前关于美联储12月是否降息的预期依然混乱。在宏观不确定性依然存在的背景下，高铜价在产业链持续压制下游开工。但投资者对未来铜价的乐观预期并没有改变，全球对铜需求增长将为铜价带来长期支撑。当前铜价缺乏明显的短期缺乏上涨动力，建议沪铜耐心等待做多机会。

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	2025/11/21	86480	85845	635
硫酸价格	2025/11/21	735	735	0
现货升贴水	2025/11/21	65	80	15
精废价差（元/吨）	2025/11/21	1680	1270	-410
洋山铜溢价	2025/11/21	35	37	5.71%
冶炼加工费（美元/吨）	2025/11/20	-42.02	-42.02	0
海外显性库存（吨）	2025/11/20	532178	556388	4.55%
上期所库存（吨）	2025/11/21	109407	110603	1.09%
国内社会库存（万吨）	2025/11/20	19.45	19.21	-1.23%
铜精矿港口库存（万吨）	2025/11/21	53	59.6	12.45%

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。