江海汇鑫期货研究报告——沪铜日报 日期：2026.10.29

务必阅读下方免责声明 | 交易咨询部： 王家允 | 投资咨询证号： Z0022672

综合点评

2611合约收盘价	109850	主力合约涨跌幅	0.68%	加权合约持仓量变化	5%	仓单数量变化	-1973

投资建议

10月28日，文华商品指数大幅上涨，有色板块高开高走。供给端，铜矿主产国智利今年铜矿产出大幅下降（秘鲁能源与矿业部发布的数据显示，秘鲁8月铜产量为230676吨，同比减少5%），后期矿端预期仍较为紧张，国内冶炼端加工费已处于极低位置，且继续下跌（当前TC已跌至-241.37美元/干吨），国内炼厂利润较差，目前国内冶炼厂开工率已降至2014年以来的低位水平；需求端，下游开工率9月延续下滑趋势（除铜杆外均走弱），据最新的三大白电（空冰洗）排产数据来看，11月排产合计总量2850万台（同比增长3.9%）；库存端，除美国外的海内外显性库存均不高，为价格上涨带来支撑；预期端，铜矿品味下降、矿场突发事件不断，叠加需求乐观，投资者对铜价未来前景一致性看好。近期洋山铜溢价继续走高（最新溢价已涨至205美元/干吨的高位水平），国内现货溢价也涨至1025元/吨的高位水平，现货维持偏紧格局。10月28日，秘鲁铜矿商安塔米纳旗下发生员工死亡事故，公司实施“预防性停产”，铜价高开后震荡，晚间，美联储利率决议按兵不动，目前的情况是基本面没有问题但宏观方面较为动荡（全球科技股下跌明显，原油价格偏强拍升美元升值预期），建议暂时观望。

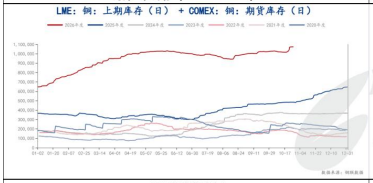
风险提示：关税政策风险、地缘冲突风险、突发产业事件等

重点数据

指标	时间	前一期	当前期	变化
现货价格	2026/10/28	110365	110920	555
硫酸价格	2026/10/28	1340	1340	0
现货升贴水	2026/10/28	905	1025	120
精废价差（元/吨）	2026/10/27	590	900	310
洋山铜溢价	2026/10/28	190	205	7.89%
冶炼加工费（美元/吨）	2026/10/27	-241.37	-241.37	0
海外显性库存（吨）	2026/10/27	1073576	1073939	0.03%
上期所库存（吨）	2026/10/23	73962	54356	-26.51%
国内社会库存（万吨）	2026/10/26	10.86	9.17	-15.56%
铜精矿港口库存（万吨）	2026/10/23	44.7	58.2	30.20%

数据追踪

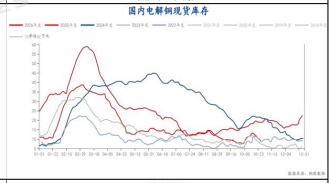
海外显性库存（LME+COMEX）



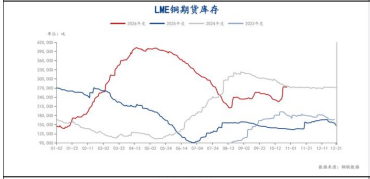
上期所库存



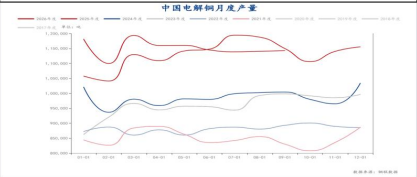
国内社会库存



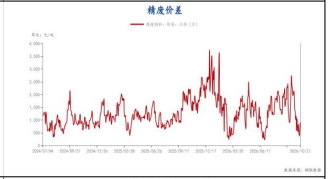
LME铜期货库存



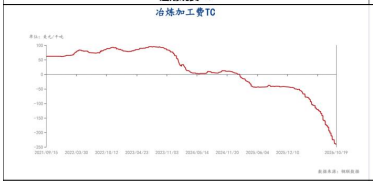
国内电解铜产量



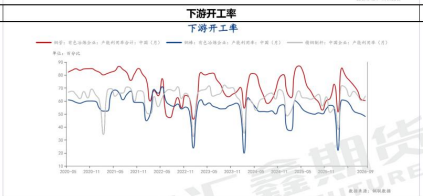
精废价差



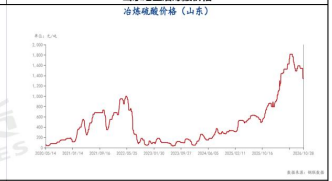
远期现货TC



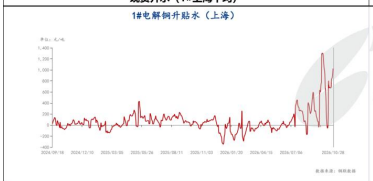
下游开工率



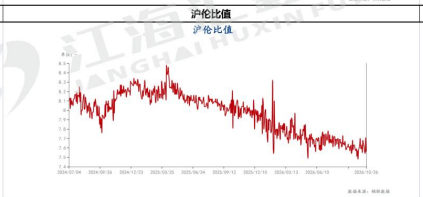
山东地区冶炼酸价格



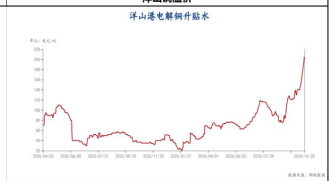
现货升水（1#上海平均）



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。