江海汇鑫期货
JIANGHAI HUDIN FUTURES

# 江海汇鑫期货研究报告——沪铜日报 日期：2026.11.02

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

| | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2612合约收盘价 | 108050 | 主力合约涨跌幅 | -0.56% | 加权合约持仓量变化 | -1129 | 仓单数量变化 | -348 |

## 投资建议

10月30日，文华商品指数偏强震荡，有色板块继续下跌。供给端，铜矿主产国智利今年铜矿产出大幅下降，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-245.63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。近期铜价高位回落，但表示现货情况的洋山铜溢价和现货溢价反而大幅走高，可以看出现货端在逢低采购，从而首造出了现货紧张氛围。10月31日，智利铜业委员会大幅下调2026年铜产量预测至494万吨（同比下降8.4%），而8月时曾预测今年产量仅下降2.6%至527万吨。虽然沪铜基本面没有问题，但考虑到宏观动荡氛围，建议暂时观望。

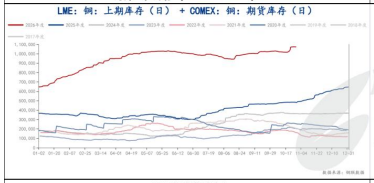
风险提示：关税政策风险、地缘冲突风险、突发产业事件等

## 重点数据

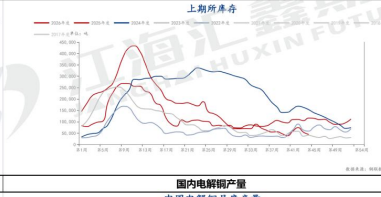
| 指标 | 时间 | 前一期 | 当前期 | 变化 |
|---|---|---|---|---|
| 现货价格 | 2026/10/30 | 110940 | 110165 | -775 |
| 硫酸价格 | 2026/10/30 | 1340 | 1340 | 0 |
| 现货升贴水 | 2026/10/30 | 1125 | 1175 | 50 |
| 精废价差（元/吨） | 2026/10/30 | 1550 | 1520 | -30 |
| 洋山铜溢价 | 2026/10/30 | 205 | 205 | 0.00% |
| 冶炼加工费（美元/吨） | 2026/10/30 | -241.37 | -245.63 | -4.26 |
| 海外显性库存（吨） | 2026/10/29 | 1073046 | 1072988 | -0.01% |
| 上期所库存（吨） | 2026/10/30 | 54356 | 44612 | -17.93% |
| 国内社会库存（万吨） | 2026/10/29 | 9.17 | 7.27 | -20.72% |
| 铜精矿港口库存（万吨） | 2026/10/30 | 58.2 | 49.8 | -14.43% |

## 数据追踪

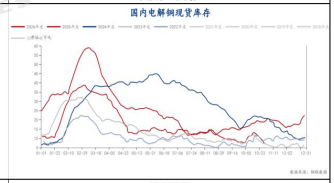
海外显性库存（LME+COMEX）



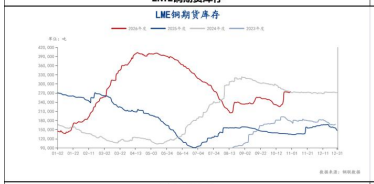

上期所库存



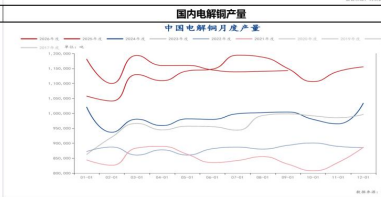

国内社会库存



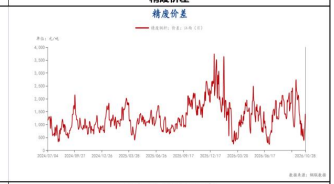

LME铜期货库存



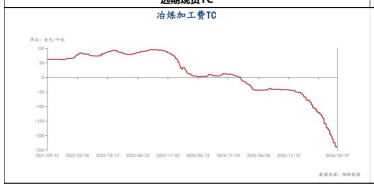

国内电解铜产量



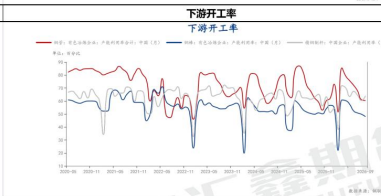

精废价差



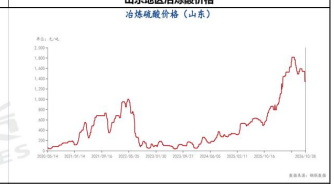

远期现货TC



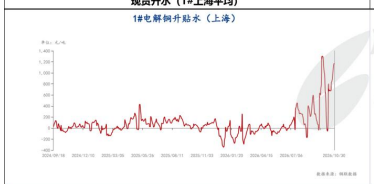

下游开工率



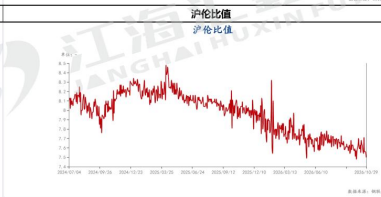

山东地区冶炼酸价格



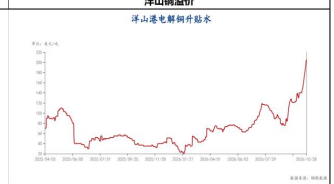

现货升水（1#上海平均）




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。