江海汇鑫期货
JIANGHAI HUDXIN FUTURES

江海汇鑫期货研究报告——沪铜日报 日期：2026.11.03

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	107810	主力合约涨跌幅	-0.22%	加权合约持仓量变化	2639	仓单数量变化	-399

投资建议

11月2日，文华商品指数走势偏弱，有色板块低位震荡。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/千吨），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，且国内库存仍处于去库阶段，现货维持偏紧格局；预期端，目前由于宏观动荡（尤其是科技股短期跌幅较大），之前投资者对铜价未来前景一致性看好的预期有所松动。近期铜价高位回落，但国内外现货溢价维持高位，为价格带来支撑。上周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，沪铜基本面没有问题。11月2日，铜价低开后维持震荡，多空都较为纠结，多方的依仗是基本面，空方的依仗是宏观。在多空交织背景下，建议暂时观望。

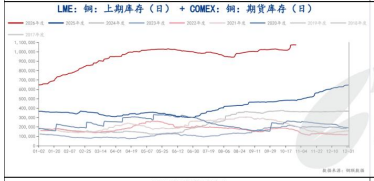
风险提示：关税政策风险、地缘冲突风险、突发产业事件等

重点数据

指标	时间	前一期	当前期	变化
现货价格	2026/11/2	110165	109915	-250
硫酸价格	2026/11/2	1340	1270	-70
现货升贴水	2026/11/2	1175	1225	50
精废价差（元/吨）	2026/10/30	1550	1520	-30
洋山铜溢价	2026/11/2	205	202	-1.46%
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

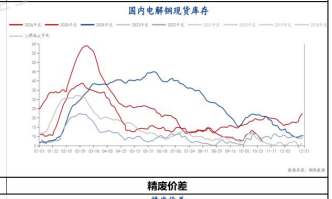
海外显性库存（LME+COMEX）



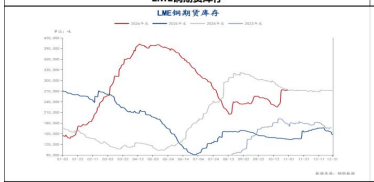
上期所库存



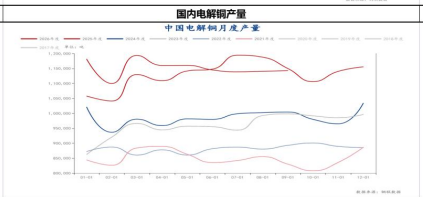
国内社会库存



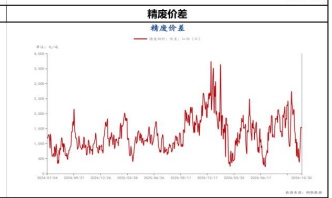
LME铜期货库存



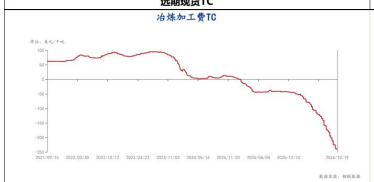
国内电解铜产量



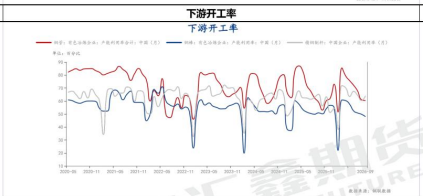
精废价差



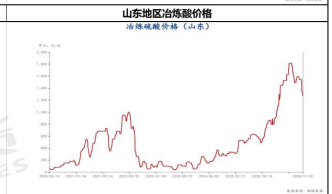
远期现货TC



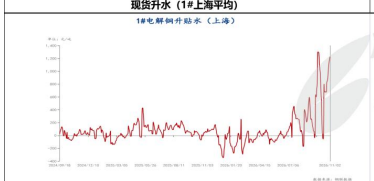
下游开工率



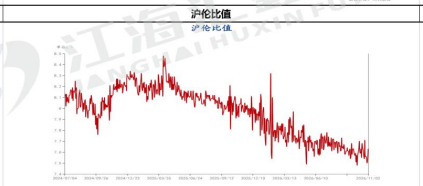
山东地区冶炼酸价格



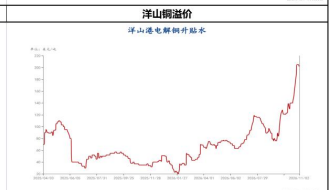
现货升水（1#上海平均）



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。