江海汇鑫期货研究报告——沪铜日报 日期：2026.11.04

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	106090	主力合约涨跌幅	-1.60%	加权合约持仓量变化	-1808	仓单数量变化	-1150

投资建议

11月3日，文华商品指数大幅走弱，有色板块继续大跌。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/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。11月3日，沪铜盘中增仓大跌，投资者目前因动荡的宏观叙事而给有色金属进行重新定价（海内外股市大跌，AI领域有泡沫破裂的风险），虽然沪铜基本面没有恶化的迹象，但在大的宏观叙事下悲观预期会涉及所有金融资产。期货研究需要均衡基本面和宏观，若两者出现矛盾，则需要暂时观望。

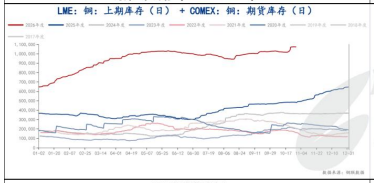
风险提示：关税政策风险、地缘冲突风险、突发产业事件等

重点数据

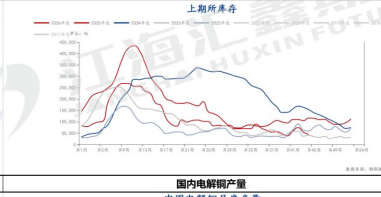
指标	时间	前一期	当前期	变化
现货价格	2026/11/3	109915	110095	180
硫酸价格	2026/11/3	1270	1270	0
现货升贴水	2026/11/3	1225	1275	50
精废价差（元/吨）	2026/11/2	1520	1410	-110
洋山铜溢价	2026/11/3	202	202	0.00%
冶炼加工费（美元/吨）	2026/11/2	-245.63	-245.63	0
海外显性库存（吨）	2026/10/30	1072988	1074886	0.18%
上期所库存（吨）	2026/10/30	54356	44612	-17.93%
国内社会库存（万吨）	2026/11/2	7.27	7.31	0.55%
铜精矿港口库存（万吨）	2026/10/30	58.2	49.8	-14.43%

数据追踪

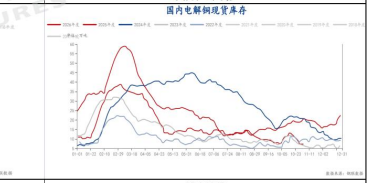
海外显性库存（LME+COMEX）



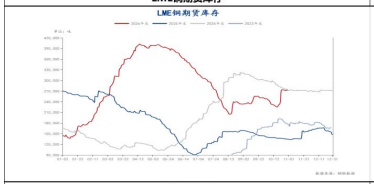
上期所库存



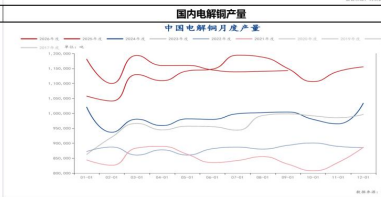
国内社会库存



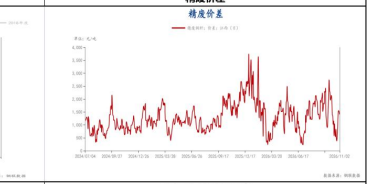
LME铜期货库存



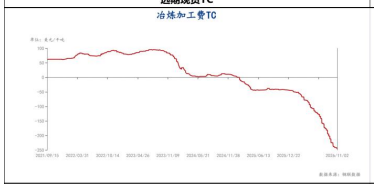
国内电解铜产量



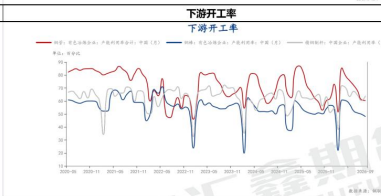
精废价差



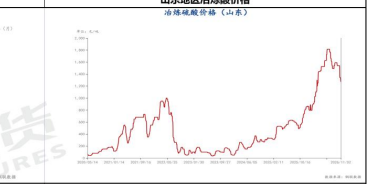
远期现货TC



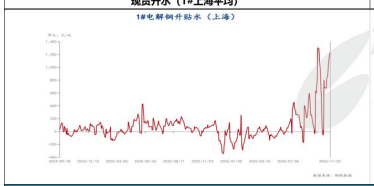
下游开工率



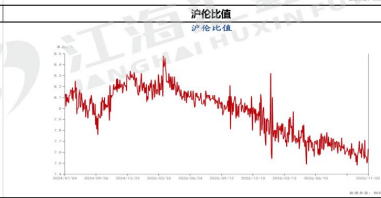
山东地区冶炼酸价格



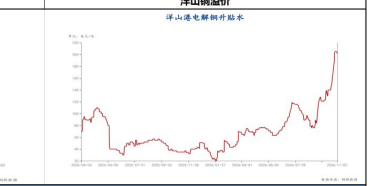
现货升水（1#上海平均）



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。