江海汇鑫期货研究报告——沪铜日报 日期：2026.11.05

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	106170	主力合约涨跌幅	0.08%	加权合约持仓量变化	2849	仓单数量变化	-1605

投资建议

11月4日，文华商品指数继续下跌，有色板块午后大幅反弹。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，国内库存仍处于去库阶段，现货维持偏紧格局。11月4日，美国中期选举已基本确定特朗普失去对国会两院的控制，投资者认为利空落地，海内外金融资产价格午后开始强势反弹。美国民主党政策偏向于限制数据中心的建设，而数据中心一直是沪铜需求的重要炒作点，叠加精炼铜加征关税的预期淡化以及美国可能重启伊朗战事，宏观方面依旧压制铜价。国内华东地区升贴水已涨至1800元/吨的历史高位，现货偏紧的情况依旧，此时基本面和宏观出现矛盾，建议继续等待。

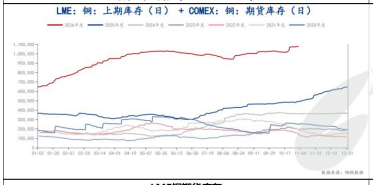
风险提示：关税政策风险、地缘冲突风险、突发产业事件等

重点数据

指标	时间	前一期	当前期	变化
现货价格	2026/11/4	110095	109230	-865
硫酸价格	2026/11/4	1270	1270	0
现货升贴水	2026/11/4	1275	1800	525
精废价差（元/吨）	2026/11/4	1190	1460	270
洋山铜溢价	2026/11/4	202	210	3.96%
冶炼加工费（美元/吨）	2026/11/3	-245.63	-245.63	0
海外显性库存（吨）	2026/11/2	1074886	1078356	0.32%
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

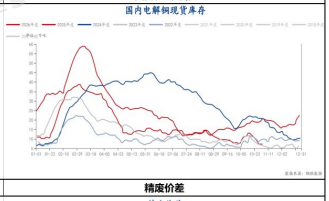
海外显性库存（LME+COMEX）



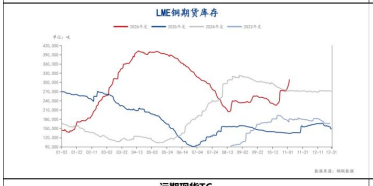
上期所库存



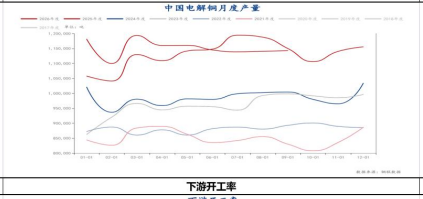
国内社会库存



LME铜期货库存



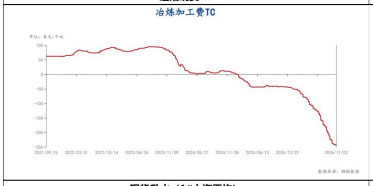
国内电解铜产量



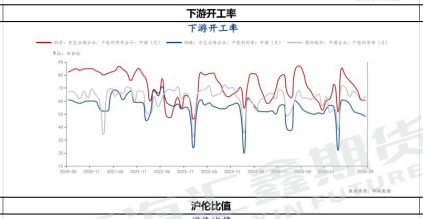
精废价差



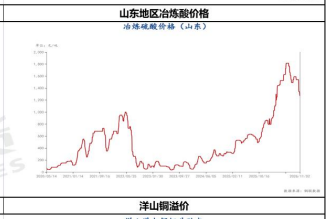
远期现货TC



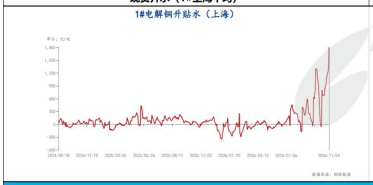
下游开工率



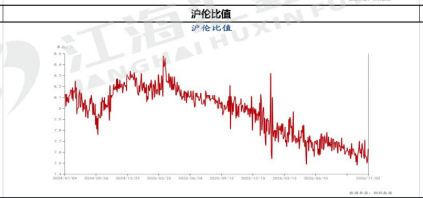
山东地区冶炼酸价格



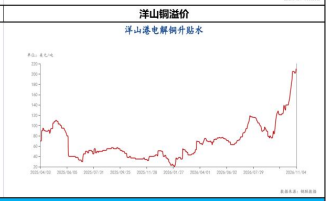
现货升水（1#上海平均）



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。