江海汇鑫期货研究报告——沪铜日报 日期：2026.11.10

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	105500	主力合约涨跌幅	1.19%	加权合约持仓量变化	-15626	仓单数量变化	-1483

投资建议

11月9日，文华商品指数继续震荡，有色板块维持震荡。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-246.54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（预计11月依旧维持低开工率）；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，LME库存快速增加但国内库存依旧去化。近日，美国中期选举后特朗普失去对国会两院的控制，特朗普一直支撑AI扩张计划而民主党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，同时，特朗普支持的精炼铜加征关税政策也可能受阻。上周公布的美国就业数据大幅强于预期，10月非农新增就业16.5万人（预期7万人），失业率降至4.1%，美联储12月加息概率上升，宏观继续压制铜价。国内华东地区升贴水维持高位（最新为2300元/吨），虽然期货下跌但现货端较为乐观，这将为后面可能迎来的反弹奠定基础，目前基本面和宏观出现矛盾，建议继续等待。

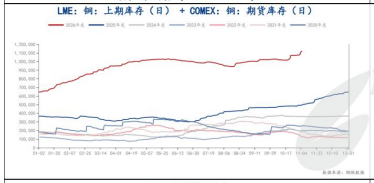
风险提示：关税政策风险、地缘冲突风险、突发产业事件等

重点数据

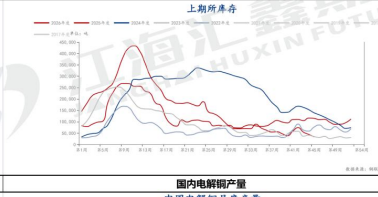
指标	时间	前一期	当前期	变化
现货价格	2026/11/9	109390	109970	580
硫酸价格	2026/11/9	1270	1270	0
现货升贴水	2026/11/9	2600	2300	-300
精废价差（元/吨）	2026/11/6	2250	2250	0
洋山铜溢价	2026/11/9	220	230	4.55%
冶炼加工费（美元/吨）	2026/11/6	-245.63	-246.54	-0.91
海外显性库存（吨）	2026/11/5	1116890	1120285	0.30%
上期所库存（吨）	2026/11/6	44612	33848	-24.13%
国内社会库存（万吨）	2026/11/5	7.31	6.74	-7.80%
铜精矿港口库存（万吨）	2026/11/6	49.8	42.1	-15.46%

数据追踪

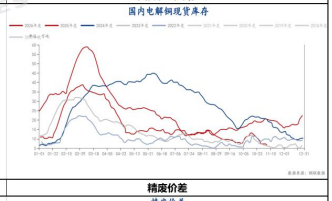
海外显性库存（LME+COMEX）



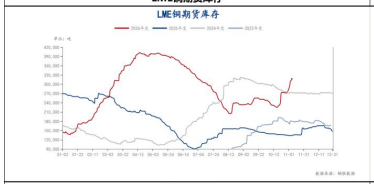
上期所库存



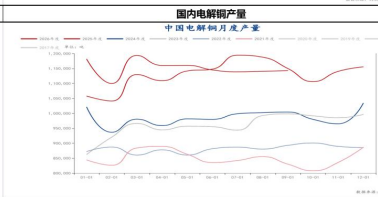
国内社会库存



LME铜期货库存



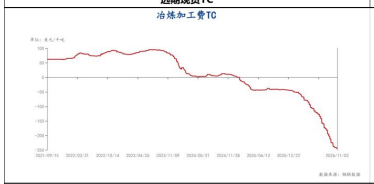
国内电解铜产量



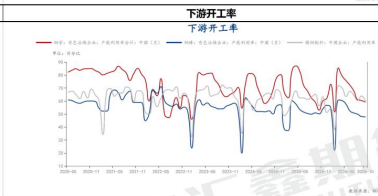
精废价差



远期现货TC



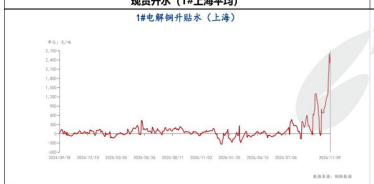
下游开工率



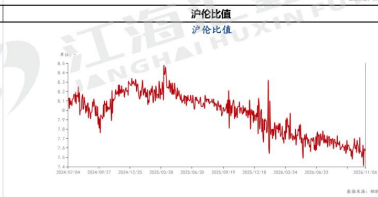
山东地区冶炼酸价格



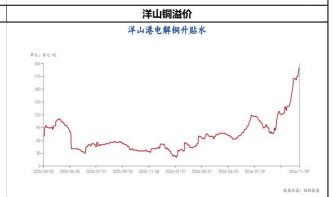
现货升水（1#上海平均）



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。