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：2026.11.12

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	105820	主力合约涨跌幅	0.34%	加权合约持仓量变化	-2320	仓单数量变化	0

投资建议

11月11日，文华商品指数大幅反弹，有色板块亦是反弹。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-246.54美元/干吨），国内炼厂利润较差，国内10月精炼铜产出为109万吨，环比减少5.2万吨；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库存显著增加但国内库存依旧去化。沪铜价格近期下跌的主要原因是美国民主党控制国会两院后对美国数据中心建设持反对态度，投资者对数据中心用铜量的乐观预期反转，同时，特朗普支持的精炼铜加征关税政策可能受阻，再者，非农数据及通胀数据也增加了加息预期（10号晚间公布的美国10月核心CPI环比上涨0.3%，市场预期美联储12月加息概率为100%）。短期看，国内华东地区升贴水已跌至千元以下，现货端紧张情况好转，且10万元以上的铜价也属高位，在矿端没有突发事件情况下，只有通过盘面大幅下跌才能吸引新一轮看涨资金入场，建议继续等待。

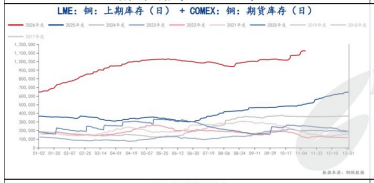
风险提示：关税政策风险、地缘冲突风险、突发产业事件等

重点数据

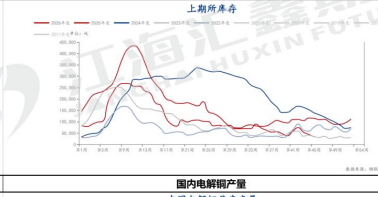
指标	时间	前一期	当前期	变化
现货价格	2026/11/11	109540	108010	-1530
硫酸价格	2026/11/11	1270	1175	-95
现货升贴水	2026/11/11	1650	850	-800
精废价差（元/吨）	2026/11/11	1950	1470	-480
洋山铜溢价	2026/11/11	230	230	0.00%
冶炼加工费（美元/吨）	2026/11/10	-246.54	-246.54	0
海外显性库存（吨）	2026/11/9	1126605	1123982	-0.23%
上期所库存（吨）	2026/11/6	44612	33848	-24.13%
国内社会库存（万吨）	2026/11/9	6.74	6.39	-5.19%
铜精矿港口库存（万吨）	2026/11/6	49.8	42.1	-15.46%

数据追踪

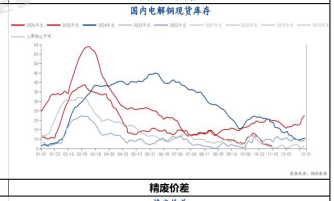
海外显性库存（LME+COMEX）



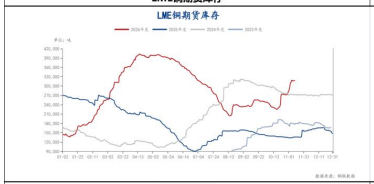
上期所库存



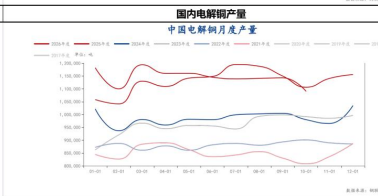
国内社会库存



LME铜期货库存



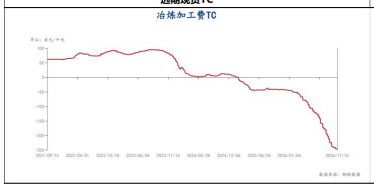
国内电解铜产量



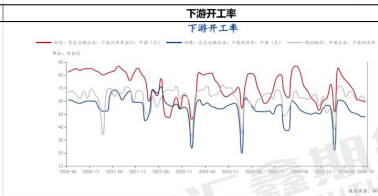
精废价差



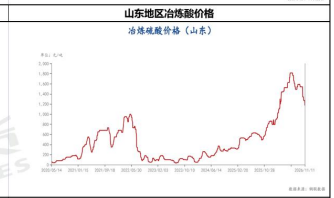
远期现货TC



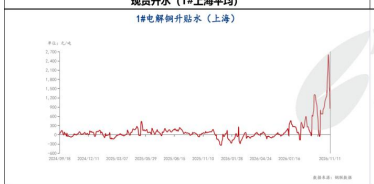
下游开工率



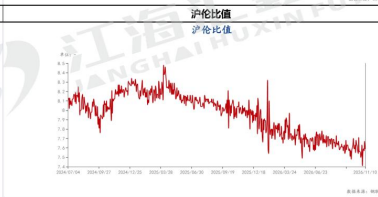
山东地区冶炼酸价格



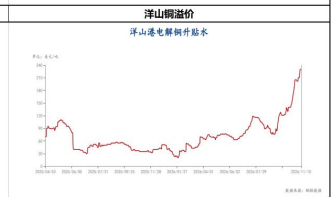
现货升水（1#上海平均）



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。