

综合点评

沪铜主力合约11月4日收盘85740元，较前一交易日下跌1560元，现货价格下跌360元；加权持仓量减少24178手，沪铜期货投机度近期波动较大；基差860元，价差偏强；精废价差1510元，正常区间；进口矿TC略升至-42.56美元/吨；截至10月31日上期所库存增加10.83%；截至11月3日社会库存增加7.18%；截至11月3日海外显性库存增加0.51%。

投资建议

11月4日，文华商品指数跌幅较大，有色板块是下跌，沪铜2512合约下跌1.79%，11月4日股市走势趋缓，中美元首会谈之后短期内没有更多潜在利好，资本市场以回调为主。9月24日由港发布公告，其旗下全球第二大矿山因遭遇泥石流导致产量大幅减少，预计2026年产量减少35%（将影响铜矿全球产量的1%左右）。10月30日美联储议息会议宣布加息25个基点，但对12月投资者预期通胀，表现偏谨慎。10月30日中美元首会谈后，美方表示将取消或暂停之前加征的关税及其他限制性政策。当前铜基本面短期表现差人意（旺季不旺，库存存在压力），因未来电力需求上升导致投资者对铜矿未来会出现供需缺口预期较大一致，铜价虽难独跌，但高价预期下需求不会是不争的事实，所以上涨过程注定波折，11月4日沪铜盘面表现弱势，盘面开始交易基本短期偏弱的现实，建议沪铜暂时观望，等待合适的做多机会。

风险提示：关税政策风险、地缘冲突风险、突发性产业需求

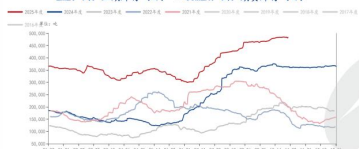
风险提示：关税政策风险、地缘冲突风险、突发产业事件等

重点数据				
指标	时间	前一期	当前期	变化
现货价格	2025/11/4	87015	86655	-360
硫酸价格	2025/11/4	585	585	0
精废价差 (元/吨)	2025/11/4	1640	1510	-130
洋山铜溢价	2025/11/4	37	37	0.00%
冶炼加工费 (美元/吨)	2025/11/4	-42.56	-42.56	0
海外显性库存 (吨)	2025/11/3	490610	493111	0.51%
上期所库存 (吨)	2025/10/31	104792	116140	10.83%
国内社会库存 (万吨)	2025/11/3	19.22	20.6	7.18%
铜精矿港口库存 (万吨)	2025/10/31	40.4	46.1	14.11%

数据追踪

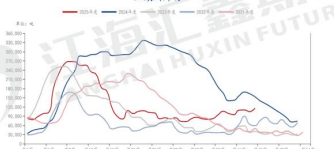
海外显性库存 (LME+COMEX)

LME: 铜: 上期库存 (目) + COMEX: 铜: 期货库存 (目)



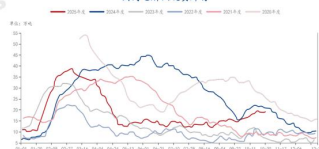
上期所库存

上期所庫存



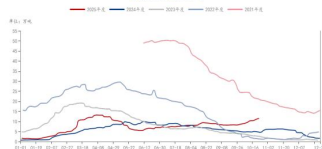
国内社会库存

国内电解铜现货库



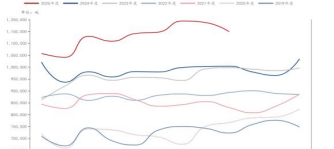
保税區庫存

电解铜保税区库存



国内电解铜产量

中国电解铜月度产量



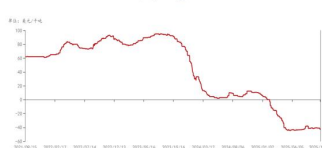
精废价差

精度价差



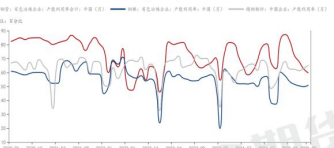
远期现货T

冶炼加工费



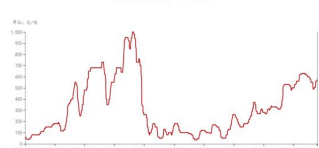
下游开工率

下游开工率



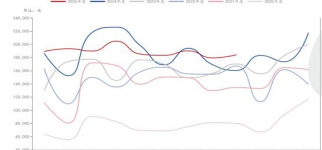
山东地区冶炼酸价

冶炼硫酸价格 (山)



废铜进口量

同度碎料进口



沪伦比值

沪伦比值



洋山铜溢价

洋山港电解铜升贴



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