

综合点评

沪铜主力合约11月7日收盘85940元，较前一交易日下跌380元，现货价格下跌55元；加权持仓量减少2976手，沪铜期货投机度近期波动较大；基差15元，价差偏强；精废价差1370元，价差正常区间；进口矿TC略降至-42.3美元/吨；截至11月7日上期所库存减少0.95%；截至11月6日社会库存减少1.65%；截至11月6日海外显性库存增加0.63%。

投资建议

11月7日，文华商品指数跌幅较大，有色板块整体承压，沪铜2512合约下跌0.44%。11月7日股市全天震荡，对商品市场情绪影响有限。9月24日自由港发布公告，其旗下全球第二大矿山因遭遇泥石流而产量大幅减少，预计2026年产量会减少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降息25个基点，但12月降息预期淡化，表现偏强支撑。10月30日中美货币会谈后，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。当前铜精矿市场短期表现强于铜（旺季不旺，库存表现不佳），因未来电力需求上升也投资商对铜矿未来会出现供需缺口预期一致，铜价易涨难跌。但高价铜矿和铜的下游需求也不是其他的事项，所以长期预计走平波动。目前美国政府持续降息，就业数据疲软，未来几国通胀数据大概率也会投资商，在美元指数走低，美股下跌风险仍存在的背景下，铜价短期观望。

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	2025/11/7	85950	86005	55
硫酸价格	2025/11/7	615	615	0
精废价差 (元/吨)	2025/11/7	1740	1370	-370
洋山铜溢价	2025/11/7	35	35	0.00%
冶炼加工费 (美元/吨)	2025/11/7	-42.3	-42.3	0
海外显性库存 (吨)	2025/11/6	497268	500394	0.63%
上期所库存 (吨)	2025/11/7	116140	115035	-0.95%
国内社会库存 (万吨)	2025/11/6	20.6	20.26	-1.65%
铜精矿港口库存 (万吨)	2025/11/7	46.1	49.8	8.03%

数据追踪

海外显性库存 (LME+COMEX) LME: 铜: 上期库存 (日) + COMEX: 铜: 期货库存 (日) 单位: 万吨 数据来源: 铜库存	上期库存 单位: 万吨 数据来源: 铜库存	国内社会库存 电解铜: 现货库存: 中国 (日) 单位: 万吨 数据来源: 铜库存
保税区库存 电解铜保税区库存 单位: 万吨 数据来源: 铜库存	国内电解铜产量 中国电解铜月度产量 单位: 吨 数据来源: 铜库存	铜度价差 铜度价差 单位: 元/吨 数据来源: 铜度价差
远期现货TC 冶炼加工费TC 单位: 元/吨 数据来源: 铜库存	下游开工率 下游开工率 单位: 开工率 数据来源: 铜库存	山东地区冶炼价格 冶炼硫酸价格 (山东) 单位: 元/吨 数据来源: 铜库存
废铜进口量 铜废材料进口数量 单位: 万吨 数据来源: 铜库存	沪伦比值 沪伦比值 单位: 比值 数据来源: 铜库存	洋山铜溢价 洋山港电解铜升贴水 单位: 元/吨 数据来源: 铜库存

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

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。