



江海汇鑫期货研究报告——沪铜日报 日期: 2025.11.17

务必阅读下方免责声明

投资中心: 王豪允

投资咨询证号: Z0022672

综合点评

沪铜主力合约11月14日收盘86900元, 较前一交易日下跌650元, 现货升水60元(上海1#均价); 加权持仓量减少8572手, 沪铜期货投机度近期波动收敛: 精废价差1810元, 价差偏高; 进口矿TC略升至-41.82美元/吨; 截至11月14日上期所库存减少4.89%; 截至11月13日社会库存减少0.15%; 截至11月12日海外显性库存增加0.32%。

投资建议

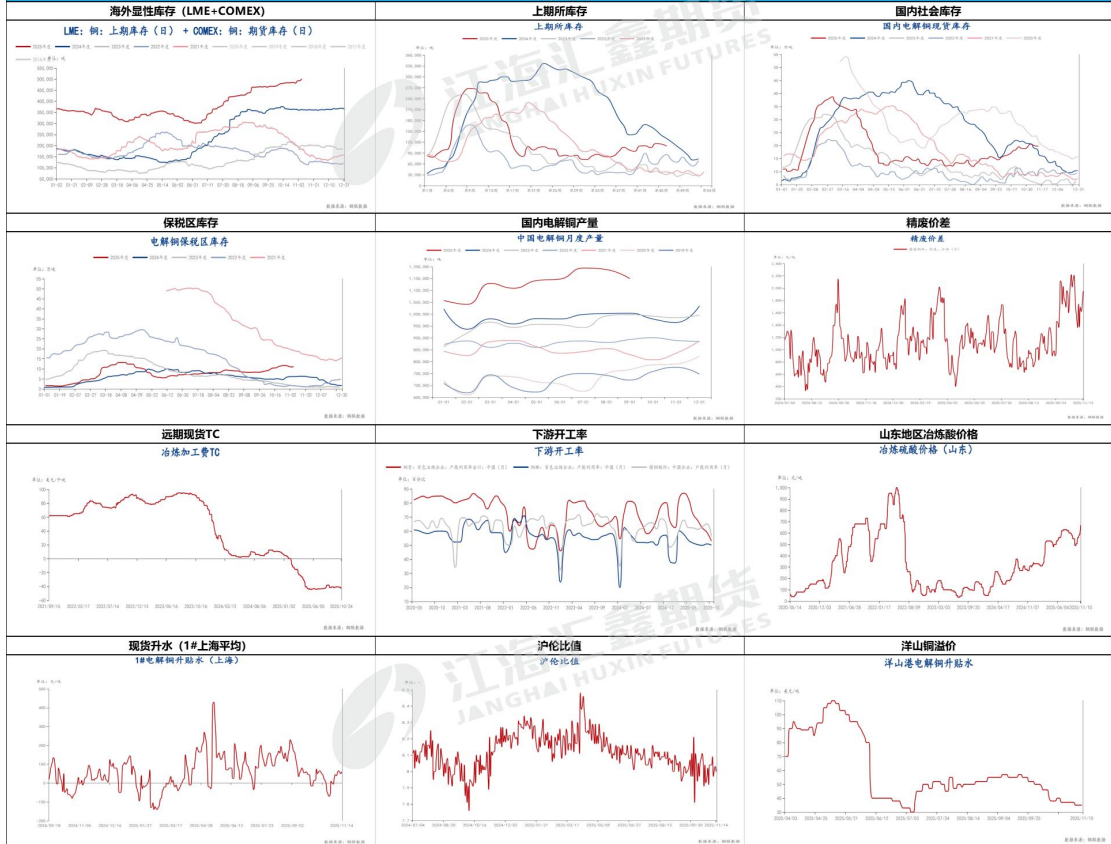
11月14日, 文华商品指数跌幅较大, 有色板块跌幅较大(主要由沪锡带动), 沪铜2512合约下跌0.74%。11月14日受隔夜外盘影响, 本日期市跌幅较大, 悲观情绪亦带动商品市场下跌。9月24日自由港发布公告, 其旗下全球第二大矿山因遭遇泥石流而产量大幅减少, 预计2026年产量会减少35% (将影响铜矿全球产量的1%左右)。11月13日, 美国官员对美国经济第四季度的悲观表态及美联储官员鹰派发言(12月降息预期已跌至50%以下), 海外风险资产价格遭受打压(美股大跌, 美债收益率走高, 贵金属回调)。本周内, 美政府结束停摆抬升海外风险资产价格, LME铜价一度大幅上涨, 但偏高的铜价对下游生产造成压制(传统下游开工率跌幅较大), 同时全球显性库存并没有随着炼厂月度产出减少而出现明显下降, 因此短期不乐观的基本面让铜价在上涨过程中显得很纠结。但当前投资者对未来铜价的乐观预期并没有改变, 建议等待做多机会。

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	2025/11/14	87150	86995	-155
硫酸价格	2025/11/14	710	710	0
现货升贴水	2025/11/14	50	60	10
精废价差 (元/吨)	2025/11/14	1950	1810	-140
洋山铜溢价	2025/11/14	35	35	0.00%
冶炼加工费 (美元/吨)	2025/11/13	-41.82	-41.82	0
海外显性库存 (吨)	2025/11/12	512906	514553	0.32%
上期所库存 (吨)	2025/11/14	115035	109407	-4.89%
国内社会库存 (万吨)	2025/11/13	19.83	19.8	-0.15%
铜精矿港口库存 (万吨)	2025/11/7	46.1	49.8	8.03%

数据追踪



资料来源: 铜联、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。