



江海汇鑫期货研究报告——沪铜日报 日期：2025.11.28

务必阅读下方免责声明

投研中心：王豪允

投资咨询证号：Z0022672

综合点评

沪铜主力合约11月27日收盘86990元，较前一交易日上涨400元，现货升水100元（上海1#均价）；加权持仓量增加7273手。沪铜期货投机度近期波动收敛；精废价差1710元，价差正常区间；进口矿TC略降至 - 42.45美元/吨；截至11月21日上期所库存增加1.09%；截至11月24日社会库存减少7.91%；截至11月25日海外显性库存增加1.28%。

投资建议

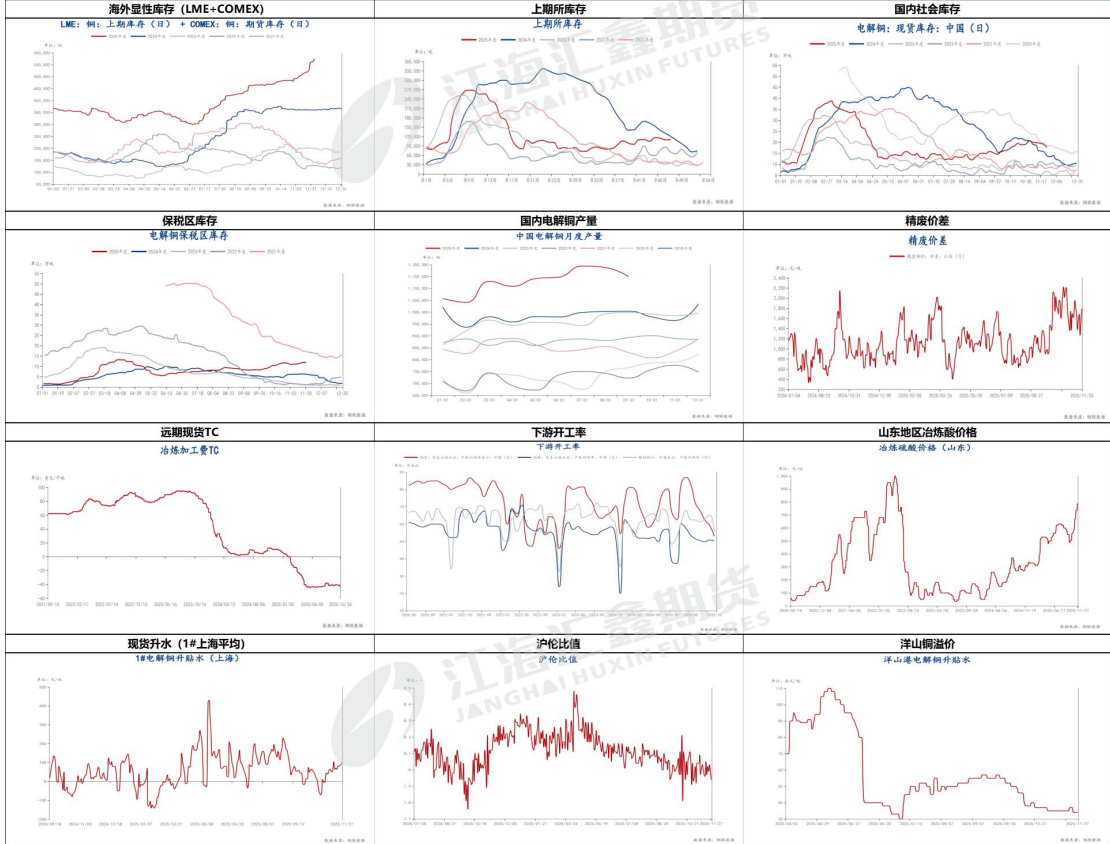
11月27日，文华商品指数震荡上涨，有色板块涨幅较大，沪铜2601合约上涨0.46%。11月18日，矿业巨头自由港宣布，2026年7月前将分阶段恢复印尼格拉斯伯格矿的大规模生产，预计在2026年的铜产量将与2025年相近，约为10亿磅铜，产量将在2026年和2027年持续增长。11月25日，Codelco向部分买家提出2026年度合约的报价较LME每吨高出350美元（2025年为89美元）。11月21日，美联储“三把手”威廉姆斯表示，美联储在近期仍有进一步降息的空间，之后随着越来越多的美联储官员发表鸽派言论，美联储12月份继续降息的预期持续升温。产业方面，上游产出下降但库存表现并不乐观，高铜价持续压制下游开工。但投资者对未来铜价的乐观预期并没有改变，全球对铜需求增长将为铜价带来长期支撑。当前虽有美联储继续降息的预期支撑，但铜在高压背景下短期显示上涨乏力，需要更多的产业基本面刺激，建议沪铜耐心等待做多机会。

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	2025/11/27	86685	87130	445
硫酸价格	2025/11/27	775	790	15
现货升贴水	2025/11/27	90	100	10
精废价差（元/吨）	2025/11/26	1790	1710	-80
洋山铜溢价	2025/11/27	34		0.00%
冶炼加工费（美元/吨）	2025/11/26	-42.45	-42.45	0
海外显性库存（吨）	2025/11/25	564410	571630	1.28%
上期所库存（吨）	2025/11/21	109407	110603	1.09%
国内社会库存（万吨）	2025/11/24	19.21	17.69	-7.91%
铜精矿港口库存（万吨）	2025/11/21	53	59.6	12.45%

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。