



江海汇鑫期货研究报告——沪铜日报 日期：2025.12.01

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28日收盘87430元，较前一交易日上涨440元，现货升水100元（上海1#均价）；加权持仓量增加7940手，沪铜期货投机度近期波动收敛；精废价差2040元，价差正常区间；进口矿TC略降至-42.45美元/吨；截至11月28日上期所库存减少11.46%；截至11月27日社会库存减少3%；截至11月26日海外显性库存增加0.46%。

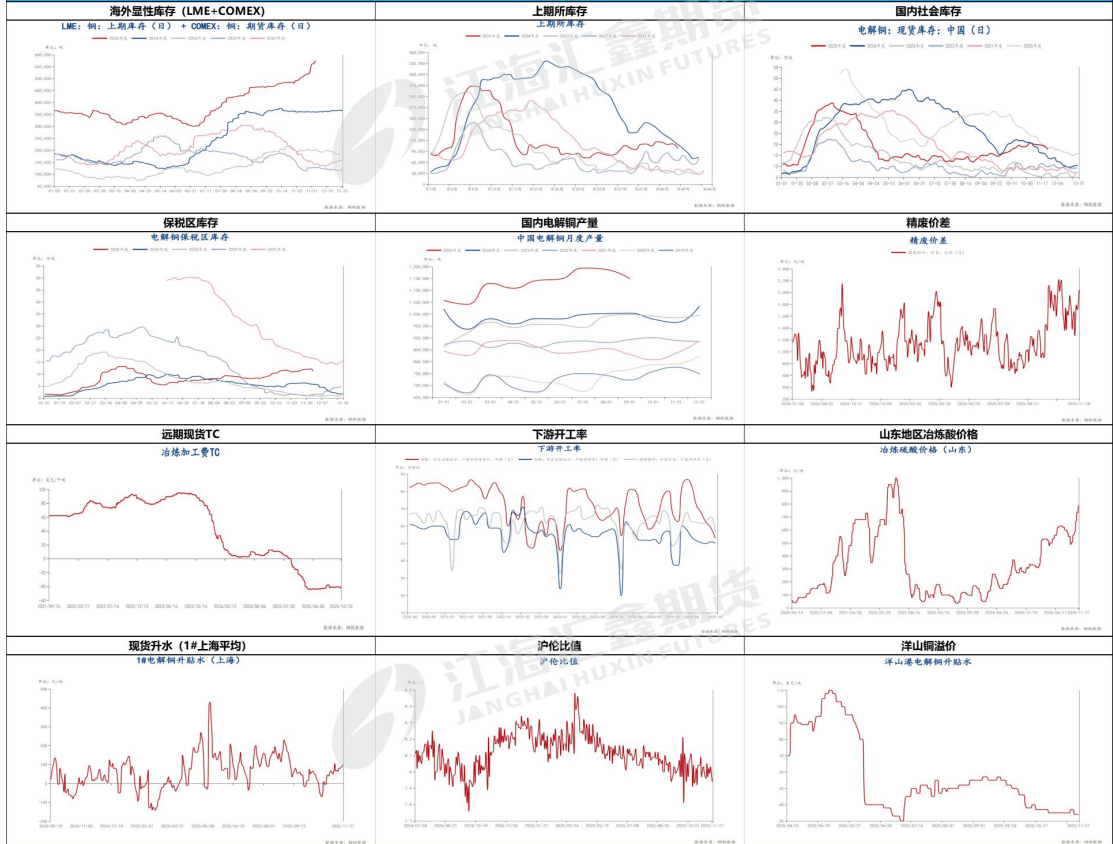
投资建议

11月28日，文华商品指数涨幅较大，有色板块震荡上行，沪铜2601合约上涨0.51%。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28日晚间，中国铜原料联合谈判小组（CSPT）达成2026年度降低矿铜产能负荷10%以上的共识。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，美联储12月份继续降息的预期持续升温，10年期美债利率从上周最高4.167%低至本周最低3.985%，美元指数从周初100.4跌至周内最低99.4。投资者对未来长期铜价的乐观预期并没有改变，CSPT谈判小组冶炼端减产10%的消息也为2026年的铜价带来上行动力，叠加宏观利好（12月美联储降息是大概率事件），我们在11月28日的周报中已建议在87000附近多单参与，止损设置在84000附近，目前多单继续持有。

风险提示：关税政策风险、地缘冲突风险、突发事件等

指标		重点数据		变化	
指标	时间	前一期	当前期		
现货价格	2025/11/28	87130	87230		100
硫酸价格	2025/11/28	790	795		5
现货升贴水	2025/11/28	100	100		0
精废价差（元/吨）	2025/11/28	1770	2040		270
洋山铜溢价	2025/11/28	34	34		0.00%
冶炼加工费（美元/吨）	2025/11/27	-42.45	-42.45		0
海外显性库存（吨）	2025/11/26	571630	574241		0.46%
上期所库存（吨）	2025/11/28	110603	97930		-11.46%
国内社会库存（万吨）	2025/11/27	17.69	17.16		-3.00%
铜精矿港口库存（万吨）	2025/11/28	59.6	67.4		13.09%

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。