

综合点评

沪铜主力合约12月1日收盘89280元，较前一交易日上涨1850元，现货升水90元（上海1#均价）；加权持仓量增加39763手，沪铜期货投机度近日再度放大；精废价差2040元，价差正常区间；进口矿TC略降至-42.8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%。

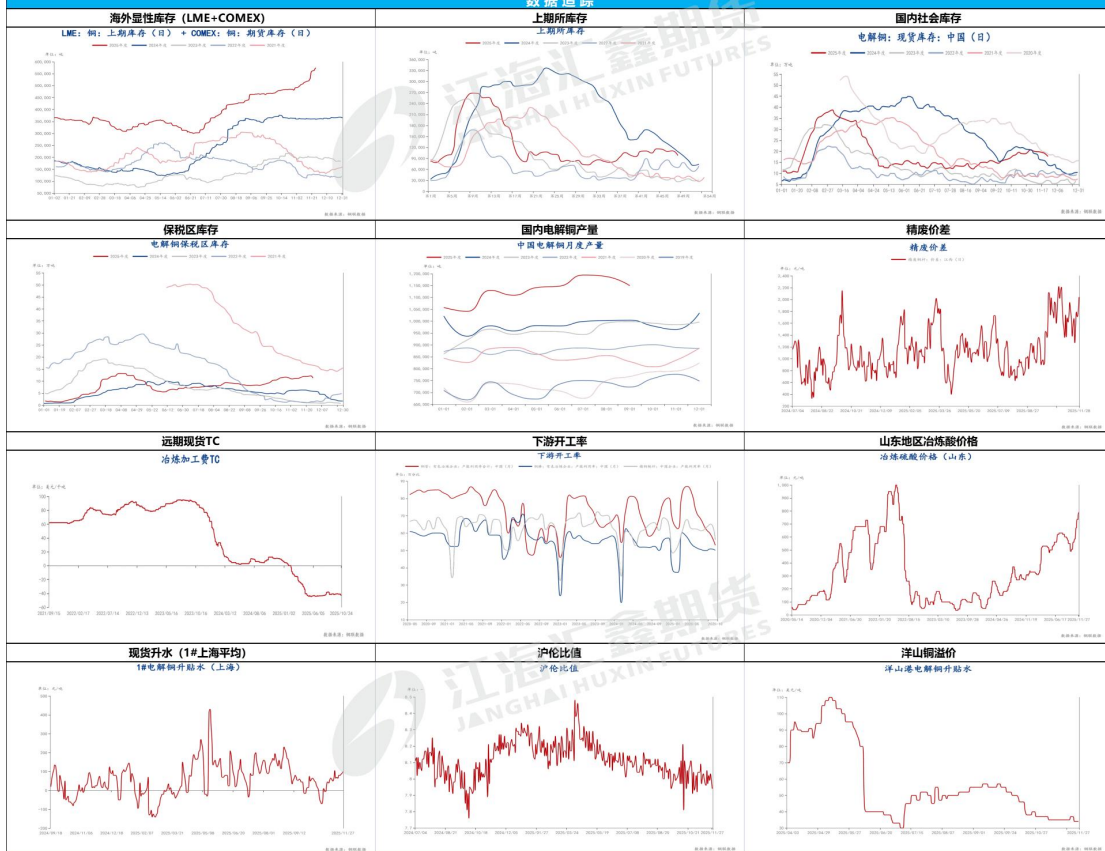
投资建议

12月1日，文华商品指数涨幅较大，有色板块冲高回落，沪铜2601合约上涨2.12%。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苏伯格矿的大规模生产，预计在2026年的铜产量将与2025年相当，约为10万吨，产量将在2026年和2027年持续增长。11月25日，Codelco向智利买家提出2026年度合约的报价较11月最高价上滑350美元（2025年为389美元）。11月28日晚，中国铜联国际合谈小组（CSTP）达成2026年度铜合约“能高10%以上”的共识。近期美国12月2日通胀数据超预期上升，10年期国债利率从上周最高1.67%低至今周最低1.85%，美元指数从周四101.40左右最低99.4，长期看，美联储降息周期叠加全球对需求前景的乐观预期，铜价易涨难跌。短期，CSTP谈判小组冶炼减产10%将显著压低国内供给量，我们在11月28日的周报中已建议在87000附近多单参与，止损设在84000附近，目前多单持仓有待未来。

风险提示：关税政策风险、地缘冲突风险、突发产业事件等

指标		时间	重点数据		变化
			前一周	当前期	
现货价格	2025/12/1		87230	89300	2070
硫酸价格	2025/12/1		795	795	0
现货升贴水	2025/12/1		100	90	-10
精废价差 (元/吨)	2025/11/28		1770	2040	270
洋山铜溢价	2025/12/1		34	32	-5.88%
冶炼加工费 (美元/吨)	2025/11/28		-42.45	-42.8	-0.35
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%
白银矿港口库存 (万吨)	2025/11/28		59.6	67.4	13.09%

数据追踪



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。