【冠通期货研究报告】

沪铜日报：延续下挫

发布日期：2026 年 11 月 18 日

【行情分析】

沪铜低开低走，日内下挫。美国 10 月零售销售同比增长 6.8%，加上圣路易联储主席穆萨莱姆称明年春季前可能需要多次加息，利率期货对 12 月加息的定价升至 98%。基本面延续紧张格局，但预期略有宽松迹象，硫酸价格大幅回调，现货加工费虽有探底迹象，但冶炼厂目前已陷入亏损状态，大部分工厂以执行长协订单为主，现货贸易市场冷清，利润挤占后部分中小冶炼厂出现减产停产事件，四季度开工负荷骤减，截至 2026 年 10 月份，国内铜冶炼厂开工 75.15%，环比减少 6.25%。11 月预计产量 108.21 万吨，环比下降 0.42%，目前国内电解铜产量仍处于低位。 截至 2026 年 9 月，铜表观消费量为 132.98 万吨，环比上月增加 2.69%。此前铜货源紧缺，现货铜价大幅升水，下游畏高情绪之下成交氛围冷清，而上周进口货源增加后，升水回落，下游需求激发好转。四季度国内冶炼厂检修增多，国内供应紧张但由于进口比较尚可，进口铜数量有弥补国内缺口，但依然紧张，国内铜库存连续降至新低水平。综合来看，铜价的下跌受多因素的驱动影响，美联储加息预期压制有色金属的价格，英伟达事件削弱对于 AI 叙事的乐观预期，铜关税落空后盘面回吐部分受铜虹吸效应所带来的涨幅，但紧平衡的基本面依然是铜价的坚实支撑。



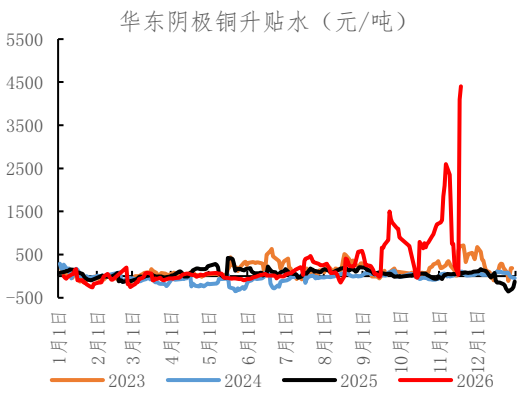
资料来源：同花顺期货通（日线图表）

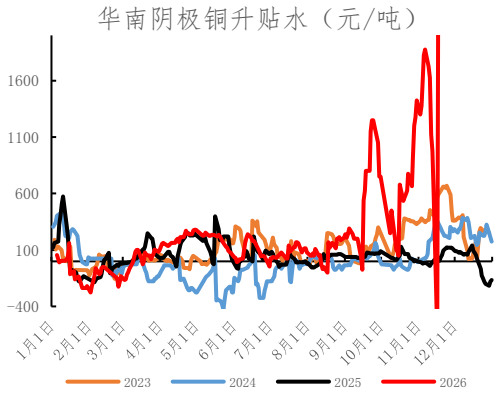
冠通期货研究报告
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

【期现行情】

期货方面：沪铜低开低走，日内下挫。

现货方面：今日华东现货升贴水 4400 元/吨，华南现货升贴水 3650 元/吨。

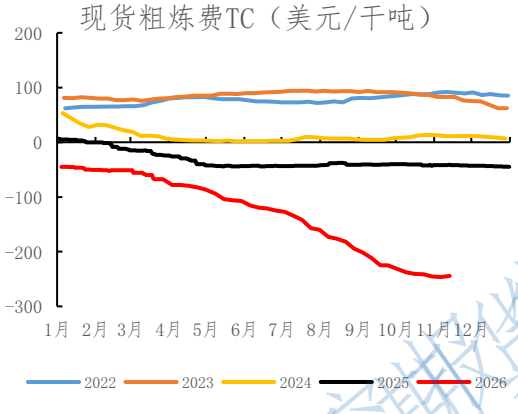


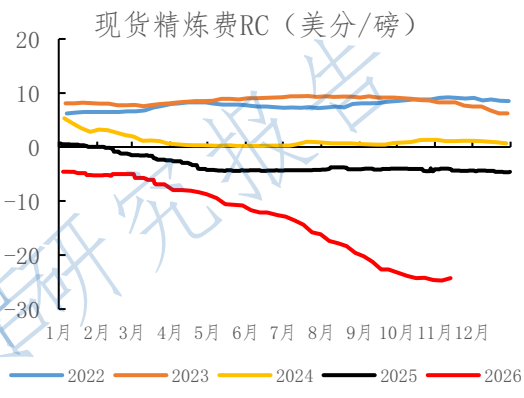


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【供给端】

截至 11 月 13 日最新数据显示，现货粗炼费（TC）-244.53 美元/干吨，现货精炼费（RC）-24.26 美分/磅。





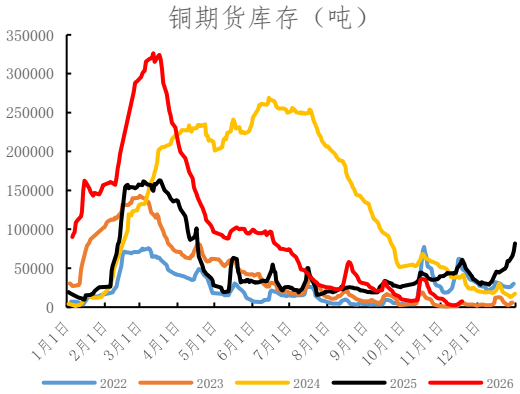
数据来源：Wind、冠通研究咨询部

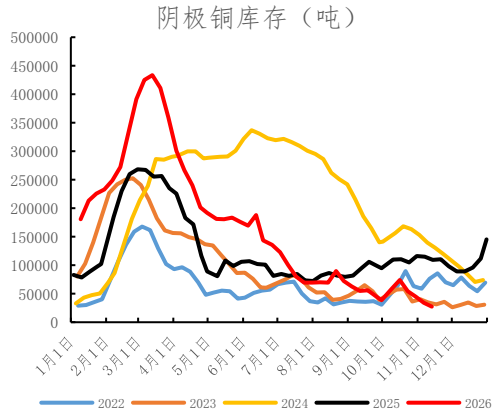
【基本面跟踪】

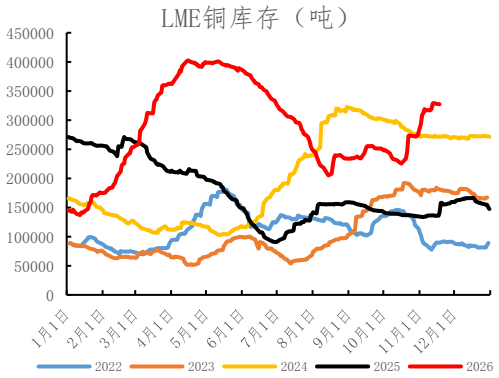
库存方面：SHFE铜库存0.74万吨，较上期+576吨。截至11月16日，上海保税区铜库存1.35万吨，较上期-0.06万吨。LME铜库存32.74吨，较上期-75吨。

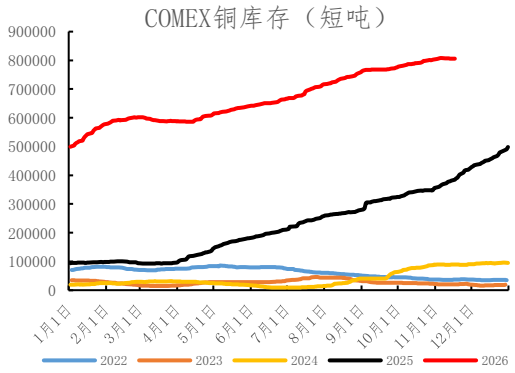
冠通期货研究报告
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

COMEX铜库存80.54万短吨，较上期-695短吨。









数据来源：Wind、冠通研究咨询部

投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

冠通期货 研究咨询部 王静

执业资格证书编号：F0235424/Z0000771

注：本报告有关现货市场的资讯与行情信息，来源于SMM、乘联会、金十期货网站等。

本报告发布机构

--冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格）

免责声明：

本报告中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。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。