行业

铜期货日报

日期

2026 年 11 月 18 日

建信期货 CCB Futures

有色金属研究团队

研究员：张平
021-60635734
zhangping@ccb.ccbfutures.com
期货从业资格号：F3015713

研究员：余菲菲
021-60635729
yufeifei@ccb.ccbfutures.com
期货从业资格号：F3025190

研究员：彭婧霖
021-60635740
pengjinglin@ccb.ccbfutures.com
期货从业资格号：F3075681



一、 行情回顾与操作建议

图1：沪铜走势及盘面价差



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图2：伦铜走势及价差



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

沪铜低开低走，全球股市四连跌，高盛五份研报称 AI 盛宴接近尾声、市场比经济更脆弱，美债 10 年期收益率升至 5.13%，12 月加息 25 还是 50BP 分歧加大，原油贵金属也在下跌，风险偏好持续收缩，施压铜价，但洋山铜溢价升至 350 美元/吨创纪录、国内社库再度回到 5 万吨，低库存与高升水支撑内盘抗跌。截止收盘，沪铜主力跌 0.50%至 103510，11 合约交割退市、主力移仓至 12 合约，盘面 12-01 价差由 3120 收窄至 2680，现货对 12 合约升水走扩至 4000，现货进口盈利缩窄至 4600 元/吨，LME0-3back 结构缩窄至 26 美元/吨，C-L 价差转为-50 美元/吨。当前全球铜价呈国内现货>LME 铜>COMEX 铜，全球铜货源有望向中国转移，后续关注中国铜进口补充情况及 12 合约减仓速度，近月价格预计还将继续偏强运行，但远月价格受美债收益率高企与 AI 板块情绪反复，预计远月价格承压。（仅供参考）

二、 行业要闻

1. 哈萨克斯坦工业部长叶尔萨因·纳加斯帕耶夫在政府会议上表示，该国计划在当前 340 万吨的基础上，将铜精矿产量提升 50%。哈萨克斯坦将通过开发科克赛与艾达尔利项目，新增 170 万吨铜精矿产能。这位部长称，这个中亚国家计划到 2030 年将铜产量翻倍，但未给出对比基准数据。哈萨克斯坦国内可消化本国 59%的铜精矿。该国已上调关税，推动铜精矿就地加工。同时计划在巴尔喀什和阿克托盖新建两座铜冶炼厂，单厂产能均为 30 万吨。(SHMET)
2. 赞比亚国有矿业投资公司 ZCCM Investment Holdings（ZCCM-IH）首席执行官 Kakenenwa Muyangwa 于 11 月 16 日表示，该公司计划在未来十年投资 27 亿美元，拓展采矿、金属贸易以及发电业务。融资方面，ZCCM-IH 将为该计划借入约 7 亿美元，潜在合作方最高出资 17 亿美元，剩余资金将来自股权融资与内部自有资金。Muyangwa 表示，赞比亚是非洲第二大铜生产国，该公司

本次投资规划是该国发展目标的核心支撑，计划通过现有矿山扩产、勘探以及新建矿山，在 2031 年前将年产铜量提升两倍以上，达到 300 万吨。（文华财经）

【建信期货研究发展部】

宏观金融研究团队 021-60635739　　**有色金属研究团队** 021-60635734　　**黑色金属研究团队** 021-60635736

石油化工研究团队 021-60635738　　**农业产品研究团队** 021-60635732　　**量化策略研究团队** 021-60635726

免责声明：

本报告由建信期货有限责任公司（以下简称本公司）研究发展部撰写。

本研究报告仅供报告阅读者参考。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告版权归建信期货所有。未经建信期货书面授权，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在授权范围内使用，并注明出处为“建信期货研究发展部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

【建信期货业务机构】

总部大宗商品业务部
地址：上海市浦东新区银城路 99 号（建行大厦）5 楼
电话：021-60635548　邮编：200120

深圳分公司
地址：深圳市福田区鹏程一路 8 号深圳建行大厦 39 层 3913
电话：0755-83382269　邮编：518026

山东分公司
地址：济南市历下区龙奥北路 168 号综合营业楼 1833-1837 室
电话：0531-81752761　邮编：250014

广东分公司
地址：广州市天河区天河北路 233 号中信广场 3316 室
电话：020-38909805　邮编：510620

湖北分公司
地址：武汉市江汉区建设大道 709 号建银大厦 2707、2708 室
电话：027-65776872　邮编：430020

北京营业部
地址：北京西城区西单北大街 131 号西单大悦城写字楼 1103 室
电话：010-83120360　邮编：100032

福清营业部
地址：福清市音西街福清万达广场 A1 号楼 21 层 2105、2106 室
电话：0591-86006777/86005193　邮编：350300

宁波营业部
地址：浙江省宁波市鄞州区宝华街 255 号 0874、0876 室
电话：0574-83062932　邮编：315000

总部金融机构业务部
地址：上海市浦东新区银城路 99 号（建行大厦）6 楼
电话：021-60636327　邮编：200120

西北分公司
地址：西安市高新区高新路 42 号金融大厦建行 1801 室
电话：029-88455275　邮编：710075

浙江分公司
地址：杭州市下城区新华路 6 号 224 室、225 室、227 室
电话：0571-87777081　邮编：310003

上海浦电路营业部
地址：上海市浦电路 438 号 1306 室(电梯 16 层 F 单元)
电话：021-62528592　邮编：200122

上海杨树浦路营业部
地址：上海市虹口杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 811 室
电话：021-63097527　邮编：200082

泉州营业部
地址：泉州市丰泽区丰泽街 608 号建行大厦 14 层 CB 座
电话：0595-24669988　邮编：362000

厦门营业部
地址：厦门市思明区鹭江道 98 号建行大厦 2908
电话：0592-3248888　邮编：361000

成都营业部
地址：成都市青羊区提督街 88 号 28 层 2807 号、2808 号
电话：028-86199726　邮编：610020

【建信期货联系方式】

地址：上海市浦东新区银城路 99 号（建行大厦）5 楼
邮编：200120　　全国客服电话：400-90-95533 转 5
邮箱：khb@ccb.ccbfutures.com　　网址：http://www.ccbfutures.com