美联储加息概率大增，沪铜或震荡偏弱运行

华龙期货投资咨询部

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】1087 号

有色板块研究员：刘江

期货从业资格证号：F0305841

投资咨询资格证号：Z0016251

电话：0931-8894545

邮箱：451591573@qq.com

报告日期：2026 年 11 月 16 日星期一

本报告中所有观点仅供参考，请投资者务必阅读正文之后的免责声明。

摘要：

【宏观面、基本面分析】

CME“美联储观察”数据显示，美联储 12 月加息 25 个基点的概率为 84.7%，加息 50 个基点的概率为 15.3%。美联储到明年 1 月累计加息 25 个基点的概率 24.4%，累计加息 50 个基点的概率为 64.7%，累计加息 75 个基点的概率为 10.9%。美通胀高企推升美联储加息预期，美元指数在加息预期下震荡偏强，可能压制以美元计价的远端铜价格。10 月中国物价呈现上游能源推高 PPI、食品拖累 CPI 的结构性变化，主要以成本推动而非需求拉动为主。美国仍未就铜关税给出清晰指引。国内极低的现货库存与创纪录的现货升水，反映的是冶炼减产与矿端刚性约束下的卖方市场格局，对近端价格构成了坚实的托底。下游对高价接受度有限，多以刚需采购为主。线缆企业开工率环比增长，电网投资仍然保持增长。LME 铜库存从底部回升，沪铜库存仍在下降。COMEX 库存小幅下降。铜价或以震荡偏弱趋势运行。

【后市展望】

铝价或以震荡偏弱趋势为主。套利机会有限。期权合约建议观望为主。

【风险提示】

美联储政策变化超预期，经济数据变化超预期，铜供需变化超预期。

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

一、行情复盘

（一）期货价格

根据上海期货交易所数据统计，截止上周，沪铝期货主力合约 AL2612 价格以震荡行情为主。价格范围在 104330 元/吨附近至最高 106600 元/吨左右。

沪铝期货合约日 K 线走势图



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

二、宏观面

国家统计局数据显示，2026 年 10 月份，全国居民消费价格同比上涨 0.7%。其中，城市上涨 0.7%，农村上涨 0.7%；食品价格下降 2.9%，非食品价格上涨 1.5%；消费品价格上涨 0.8%，服务价格上涨 0.7%。1—10 月平均，全国居民消费价格比上年同期上涨 0.9%。

10 月份，全国居民消费价格环比持平。其中，城市持平，农村下降 0.1%；食品价格下降 1.0%，非食品价格上涨 0.2%；消费品价格下降 0.1%，服务价格上涨 0.1%。

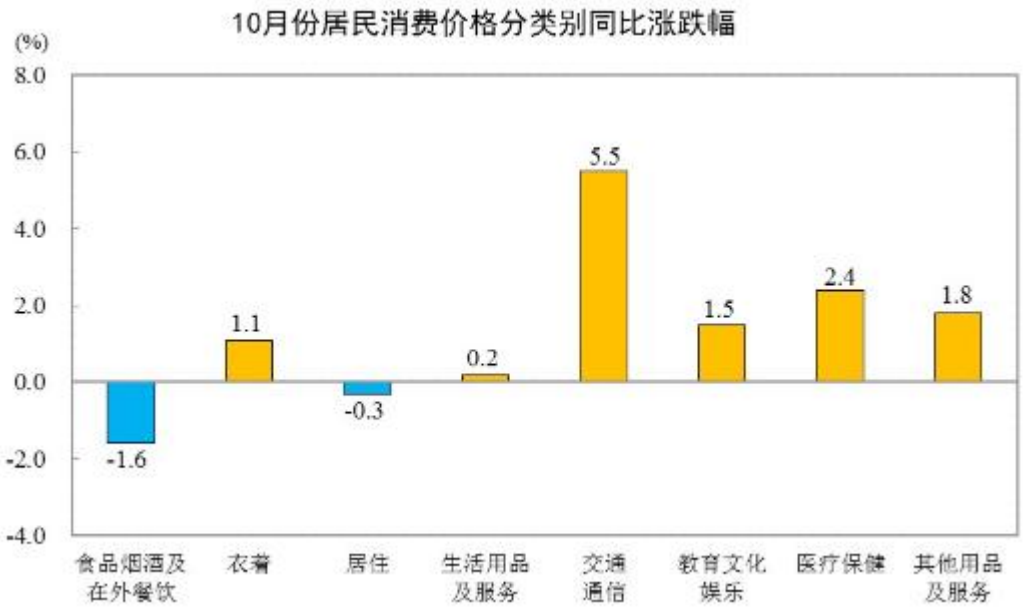


数据来源：国家统计局

10 月份，食品烟酒及在外餐饮类价格同比下降 1.6%，影响 CPI（居民消费价格指数）下降约 0.48 个百分点。食品中，鲜菜价格下降 16.9%，影响 CPI 下降约 0.31 个百分点；鲜果价格下降 3.8%，影响 CPI 下降约 0.07 个百分点；畜肉类价格下降 2.7%，影响 CPI 下降约 0.11 个百分点，其中猪肉价格下降 8.6%；蛋类价格上涨 10.1%，影响 CPI 上涨约 0.05 个百分点。

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

其他七大类价格同比六涨一降。其中，交通通信、医疗保健、其他用品及服务价格分别上涨 5.5%、2.4%和 1.8%，教育文化娱乐、衣着、生活用品及服务价格分别上涨 1.5%、1.1%和 0.2%；居住价格下降 0.3%。



数据来源：国家统计局

国家统计局数据显示，2026 年 10 月份，全国工业生产者出厂价格同比上涨 5.7%，环比上涨 0.7%。工业生产者购进价格同比上涨 7.9%，环比上涨 1.1%。1—10 月平均，工业生产者出厂价格比上年同期上涨 2.7%，工业生产者购进价格上涨 4.0%。

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。





数据来源：国家统计局

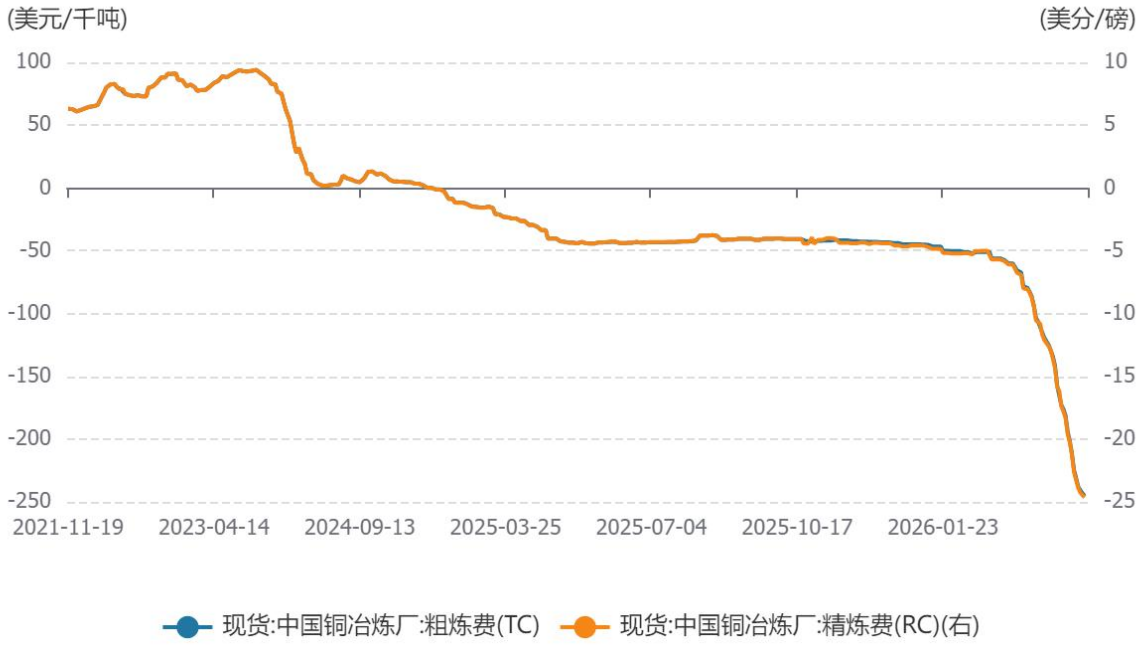
三、供需情况

（一）铜加工费继续下降

万得资讯数据显示，截止至 2026 年 11 月 6 日，中国铜冶炼厂粗炼费为-246.44 美元/千吨，中国铜冶炼厂精炼费为-24.72 美分/磅。截止至 2026 年 11 月 13 日，上海物贸精炼铜价格为 109,365 元/吨，广东佛山地区废铜价格为 92,800 元/吨，精废价差为 7,285 元/吨。从季节性角度分析，当前精废价差较近 5 年相比维持在较高水平。

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

中国铜冶炼厂加工费



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

精废价差



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

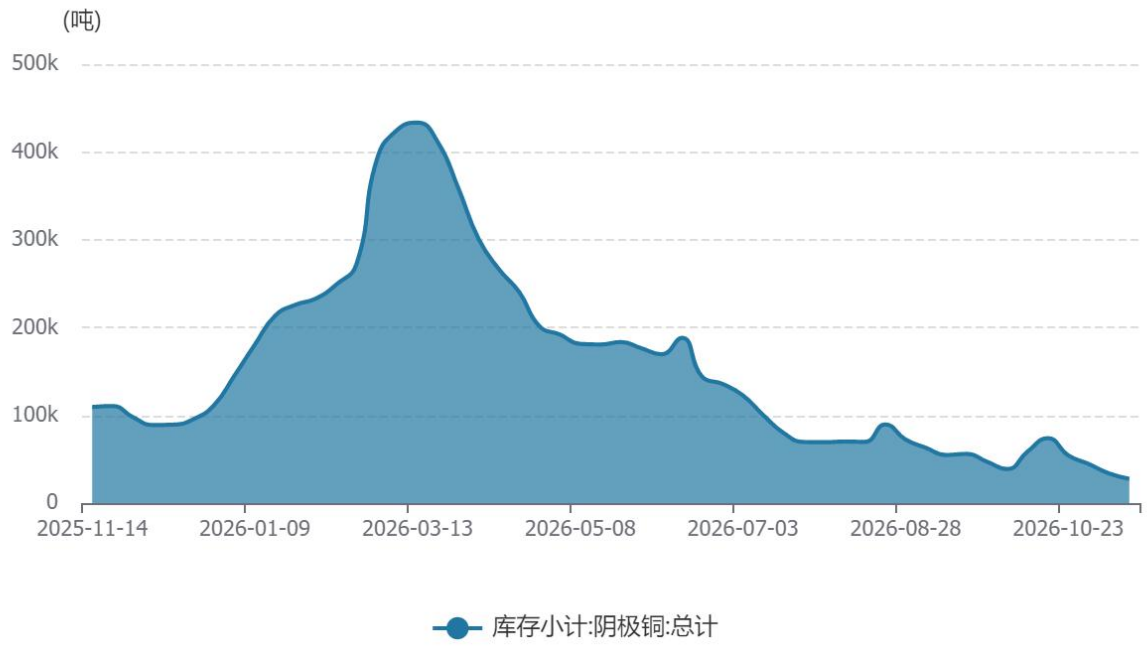
*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

四、库存情况

全球显性库存情况如下：根据上海期货交易所数据统计，截止至 2026 年 11 月 13 日，上海期货交易所阴极铜库存为 27,642 吨，较上一周减少 6,206 吨。从季节性角度分析，当前库存较近五年相比维持在较低水平。根据伦敦金属交易所数据统计，截止至 2026 年 11 月 11 日，LME 铜库存为 319,675 吨，较上一交易日增加 3,050 吨，注销仓单占比为 9.72%。从季节性角度分析，当前库存较近五年相比维持在较高水平。根据纽约商品交易所数据统计，截止至 2026 年 11 月 12 日，COMEX 铜库存为 806,432 吨，较上一交易日减少 738 吨。从季节性角度分析，当前库存较近五年相比维持在较高水平。

万得资讯数据显示，截止至 2026 年 11 月 12 日，上海保税区库存 1.49 万吨，广东地区库存 0.67 万吨，无锡地区库存 1.36 万吨，上海保税区库存较上一周减少 0.07 万吨。

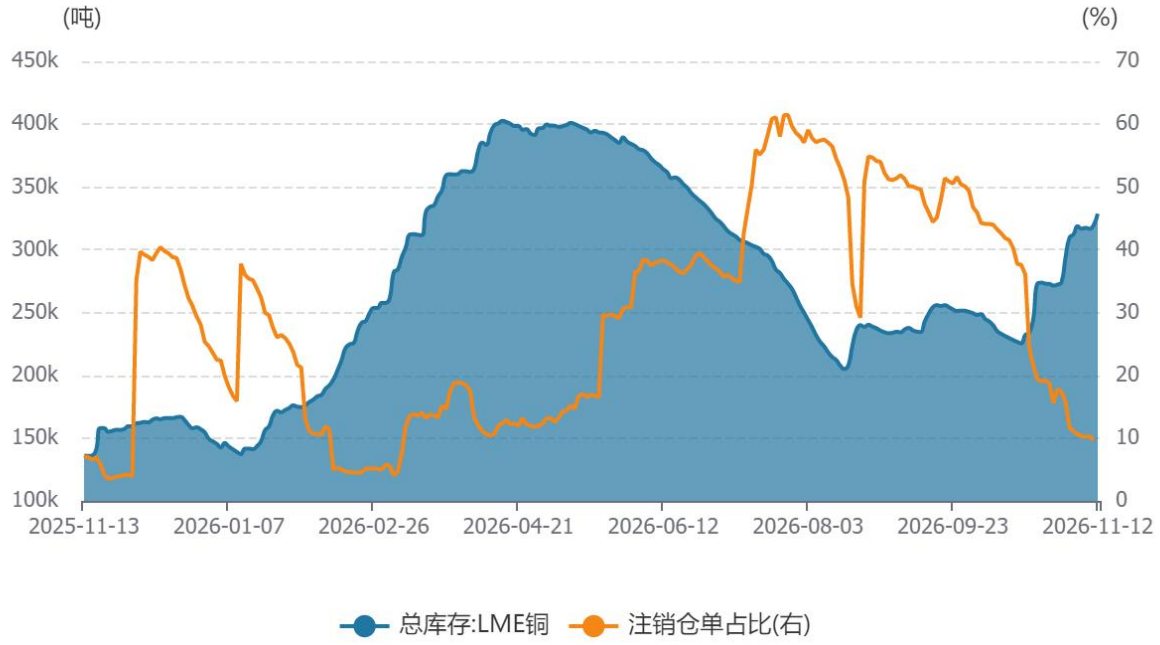
沪铜库存



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

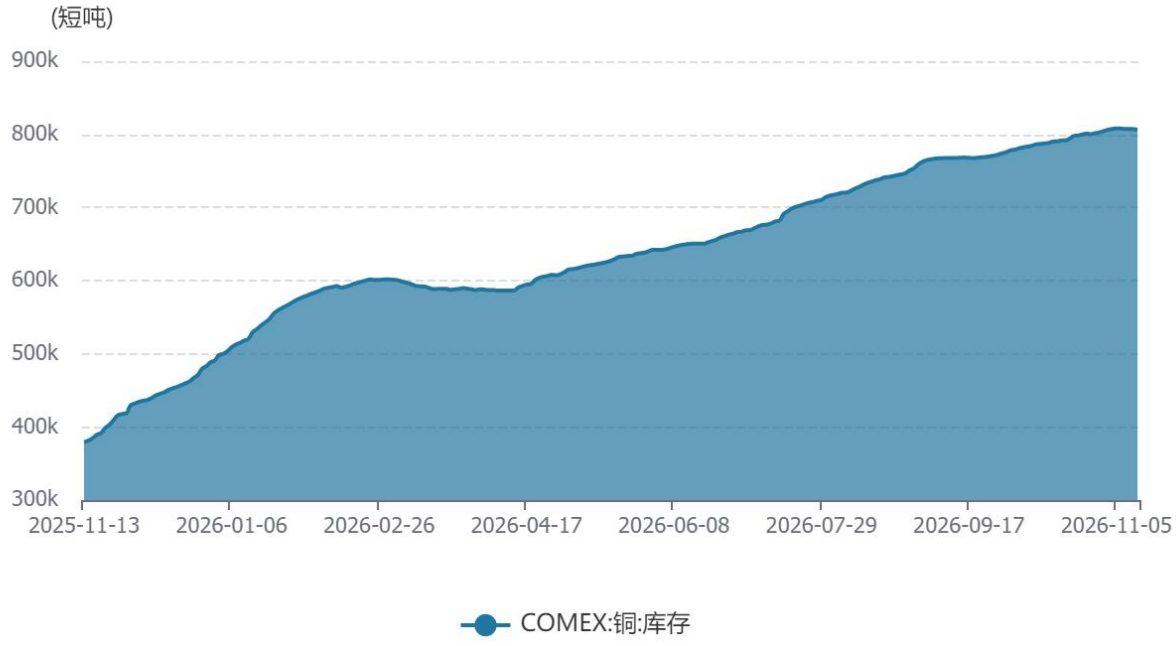
*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

LME 铜库存与注销仓单比率



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

COMEX 铜库存



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

五、宏观面、基本面分析

CME“美联储观察”数据显示，美联储 12 月加息 25 个基点的概率为 84.7%，加息 50 个基点的概率为 15.3%。美联储到明年 1 月累计加息 25 个基点的概率 24.4%，累计加息 50 个基点的概率为 64.7%，累计加息 75 个基点的概率为 10.9%。美通胀高企推升美联储加息预期，美元指数在加息预期下震荡偏强，可能压制以美元计价的远端铜价格。10 月中国物价呈现上游能源推高 PPI、食品拖累 CPI 的结构性变化，主要以成本推动而非需求拉动为主。美国仍未就铜关税给出清晰指引。国内极低的现货库存与创纪录的现货升水，反映的是冶炼减产与矿端刚性约束下的卖方市场格局，对近端价格构成了坚实的托底。下游对高价接受度有限，多以刚需采购为主。线缆企业开工率环比增长，电网投资仍然保持增长。LME 铜库存从底部回升，沪铜库存仍在下降。COMEX 库存小幅下降。铜价或以震荡偏弱趋势运行。

六、后市展望

铜价或以震荡偏弱趋势为主。套利机会有限。期权合约建议观望为主。

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

免责声明

此报告著作权归华龙期货股份有限公司所有，未经华龙期货股份有限公司的书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复印、传播本报告的内容。此报告中所使用的商标、标记均为华龙期货股份有限公司的商标、标记。

此报告所载内容仅作参考之用，并不构成对任何人的投资建议，且华龙期货股份有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华龙期货股份有限公司认为可靠，但华龙期货股份有限公司及研究人员对这些信息资料的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会做出调整。此报告中的操作建议为研究人员利用相关公开信息分析得出，仅供参考，据此入市风险自负。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如果有任何疑问应咨询独立投资顾问。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议，且不对任何投资及策略做担保，此报告不构成给予阁下的私人咨询建议。

联系我们

机构名称	地址	联系电话	邮编
兰州总部	甘肃省兰州市城关区东岗西路街道天水中路3号第2单元30层001室	4000-345-200	730000
深圳分公司	深圳市南山区粤海街道大冲社区大冲商务中心（三期）4栋17B、17C1702	0755-88608696	518000
宁夏分公司	银川市金凤区正源北街馨和苑10号商业楼18号营业房	0951-4011389	750004
上海营业部	中国（上海）自由贸易试验区桃林路18号A楼1309、1310室	021-50890133	200122
酒泉营业部	甘肃省酒泉市肃州区西文化街6号3号楼2-2室	0937-6972699	735211