

沪铜

2025 年 11 月 21 日 星期五

本周沪铜整体呈现震荡下行，持仓量持续缩减态势

本周沪铜主力合约走势震荡，多空博弈激烈。周初 17 日收盘价 86330 元/吨，随后 19 日、20 日连续小涨至 86080 元/吨，21 日又大幅回落，收盘 85650 元/吨。整体呈现冲高后回落的态势。成交与持仓：成交活跃度先升后稳，17 日因合约切换成交量仅 2335 手，后续逐步放量，18 日成交量达 86217 手，之后几日维持在 5 - 7 万手区间；持仓量则持续缩减，从 17 日的 179902 手（沪铜 2512 合约）逐步降至 21 日的 124592 手，反映市场资金对沪铜短期走势趋于谨慎，逐步撤离。

供应端，全球铜矿供应紧张格局未改，印尼、智利等核心矿山的停产、罢工问题仍在发酵，国内 11 月还有 5 家冶炼厂检修，精铜供应增速放缓，且铜精矿加工费处于低位，对铜价形成成本支撑；需求端，传统电力领域需求稳健，但房地产新开工疲软抑制部分需求，下游铜材加工企业多刚需采购，现货市场成交平淡，难以支撑沪铜持续上涨。综合来看，沪铜短期仍将高位震荡，中长期来看，新能源与 AI 领域带来的新增需求，叠加全球铜矿供应的刚性短缺，铜价中枢仍有上移空间，但短期需警惕宏观政策变动及投机资金撤离引发的波动。（数据来源：文华财经）

免责声明

本报告分析师在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给国新国证期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归国新国证期货有限责任公司所

有。未获得国新国证期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。

国新国证期货有限责任公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。