

铜

2025 年 11 月 7 日 星期五

沪铜

消息面

本周沪铜主连冲高回落，周初触及 87440 元/吨后震荡下行，周五收盘 85940，呈现高位整理态势。

核心驱动：供应端受印尼、智利等矿山停产/减产影响，铜矿缺口持续扩大，进口铜精矿加工费下跌。，支撑长期价格中枢；需求端：传统旺季需求不及预期，高铜价抑制下游采购意愿，国内铜线缆企业开工率同比大幅下滑，现货市场从溢价转为折价；仅电网、新能源及 AI 相关领域提供刚性需求支撑，整体消费疲软抑制涨幅。国内社会库存连增，现货市场从溢价转为折价，抑制短期涨幅；宏观面美联储降息预期与美元阶段性走强形成博弈，以及国内无明确政策指引加剧价格波动。需重点关注后续库存变化及下游开工数据能否打破僵局。

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研究报告，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，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

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。