

铜

2025 年 10 月 31 日 星期五

沪铜

消息面

本周沪铜价格走势：呈震荡回落态势，周内宽幅波动。沪铜主连自周一开盘价 87050 元/吨起步，周三冲高至 88970 元/吨后震荡下行，周五收于 87010 元/吨。核心驱动：利多因素：全球铜矿供应扰动持续，智利、印尼等主力矿区因事故或检修减产，叠加 2025 年铜矿加工费谈判引发供应瓶颈预期，LME 与国内库存维持低位。中美贸易摩擦缓和与宏观宽松预期曾阶段性提振市场风险偏好。利空因素：高铜价对下游需求抑制明显，传统消费领域采购意愿不足，同时周五盘面冲高回落引发短线获利盘了结，加剧价格回调压力。

沪铜展望，大概率维持高位震荡格局，价格或在 86000-89000 元/吨区间博弈，短期偏向震荡整理后寻求方向突破。关键影响因素：支撑端：全球铜矿供应紧张的中长期逻辑未改，ICSG 预警 2026 年或现“铜荒”，低库存背景下价格下方支撑较强；国内新能源用铜需求增长形成结构性支撑。压制端：短期下游对高价接受度有限，若需求未能边际改善，或制约上涨空间；技术面高位回调后市场情绪趋于谨慎，需关注 88000 元/吨上方的阻力压力，下方关注 86000 元/吨整数关口支撑。

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。