

铜

2025 年 11 月 28 日 星期五

## 沪铜

### 消息面

本周沪铜主力合约呈震荡上行态势，全周累计涨幅达 2.07%。周初以 85750 元/吨开盘，前半周在 85670 – 86840 元/吨区间窄幅波动，周五震荡走强，最终收盘于 87430 元/吨，当日涨幅 0.41%，价格强势收涨。

供给端，上海地区好铜供应偏紧，金川、贵溪等货源减少，部分持货商报升水达 200 元/吨，而进口亏损扩大至千元以上，整体供应端呈现结构性紧俏特征。需求端，周中铜价回落时下游采购积极性有回升，但月末铜价重回 87000 元/吨附近叠加结算因素，下游采购节奏趋缓，且需求分化明显，新能源领域相关铜加工需求表现亮眼，传统加工环节需求平淡。库存方面，本周市场未现明显累库压力。

综合来看，本周美联储降息预期较强，宏观氛围偏暖，铜市供应端存在支撑，国内社库也有回落，铜价继续偏强震荡。

### 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。