

沪铜

消息面

1、前期震荡偏弱：本周前期沪铜价格走势相对较弱。一方面，市场对需求的担忧持续存在，需求表现偏弱对铜价形成了一定的压力。另一方面，全球铜市供应相对充足，库存有上升的趋势，这也对铜价产生了压制。

后期有所回升：后半周沪铜价格有一定程度的回升。国内宏观面的一些积极因素对市场信心起到了提振作用，由于，国内多部门公布的前三季度经济数据显示国民经济运行总体稳中有进，四季度经济增长预期积极，这在一定程度上缓解了市场对需求的担忧，推动了铜价的上涨。

2、库存方面、截至周四，SMM 全国主流地区铜库存较周二增加 0.87 万吨至 22.92 万吨，且较节前增加 6.37 万吨，节后两周累库幅度为近几年最大。上海地区库存增加主要是因为本周进口铜集中到货；江苏地区因到货量较少库存小幅下降；广东地区库存也有下降，但幅度较小。

3、供应端：全球铜矿供应方面相对稳定，但仍存在一些不确定性因素。例如，部分铜矿可能受到罢工、自然灾害等因素的影响，导致产量下降。此外，新的铜矿项目的开发和投产进度也会影响铜矿的供应。近期需关注国内外铜矿企业的生产情况以及进口铜的供应变化。

4、需求端：传统的建筑、电力、家电等行业对铜的需求相对稳定，但增长速度可能会有所放缓。不过，新能源汽车、5G 通信等新兴产业的快速发展，为铜的需求带来了新的增长点。下周需关注这些行业的发展动态以及对铜的需求变化情况。

5、市场情绪方面、市场参与者的情绪较为复杂，一方面对宏观经济形势和需求的不确定性存在担忧，导致部分投资者持谨慎态度。另一方面，一些积极的宏观因素和政策预期又使得部分投资者对沪铜市场保持一定的乐观态度。

6、技术面分析：从技术角度来看，沪铜价格在短期内可能会保持震荡走势。沪铜主力期价在突破 7.7 万之后，需要关注 20 日均线的支撑情况。如果能够站稳 20 日均线，可能会继续上涨；反之，如果跌破 20 日均线，可能会进一步回调。

总体而言，本周沪铜市场在供需、宏观经济等多方面因素的交织影响下，价格呈现出波动走势，库存有所增加，市场情绪较为复杂。但随着国内宏观经济形势的逐渐明朗和政策的不断推进，沪铜有望企稳。

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。