

## 沪铜

### 消息面

1. 本周沪铜整体延续震荡格局，缺乏明显的单边趋势。沪铜主力合约价格在 76000 - 78000 元区间波动。周初曾出现一定程度的波动，但整体波幅相对有限，没有形成明显的方向性突破。
2. 宏观方面：政策面不明朗：国内政策面缺乏实质性指引，市场更多关注预期炒作，如经济工作会议、人大会议可能带来的经济刺激力度等，但市场仍处于模棱两可阶段。  
国际方面：11月美国大选是当前市场关注焦点之一，宏观不确定性增加，对沪铜价格产生一定影响。
3. 供需方面：矿端供应偏紧的逻辑仍在，这使得产业信心持续。但目前矿端偏紧尚未明显传导至冶炼环节。需求方面表现较弱：尽管价格有所回落，但升水却走低，显示需求端表现较弱。精铜杆企业出货量基本持平，后续铜加工、线缆等需求可能季节性走低，库存进一步回落或受限。
4. 库存方面：上海期货交易所本周铜库存减少 9854 吨，库存的下降在一定程度上对铜价形成支撑。

### 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。