



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

关注回调布多机会 沪铜仍以偏多思路对待

——国信期货有色（铜）周报

2025年11月7日

目录

CONTENTS

- ① 行情回顾
- ② 基本面分析
- ③ 后市展望

Part1

第一部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

行情回顾

盘面行情回顾：沪铜震荡偏弱

11月3日-11月7日，沪铜震荡偏弱，收于85940元/吨，较10月31日下跌1.23%。

沪铜主力合约日K线图



数据来源：博易云、国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

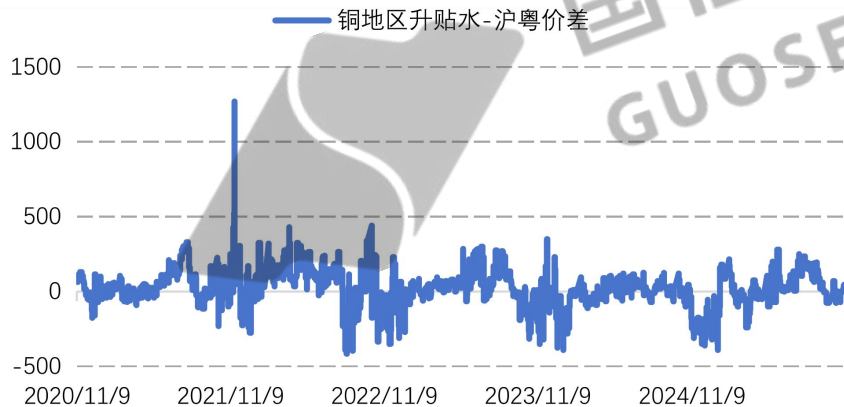
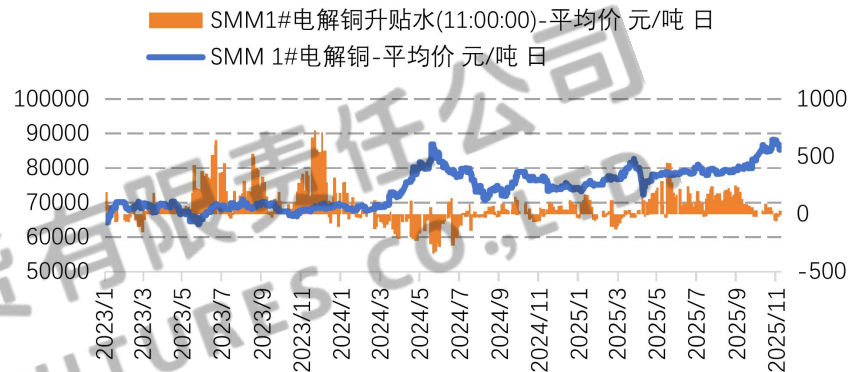
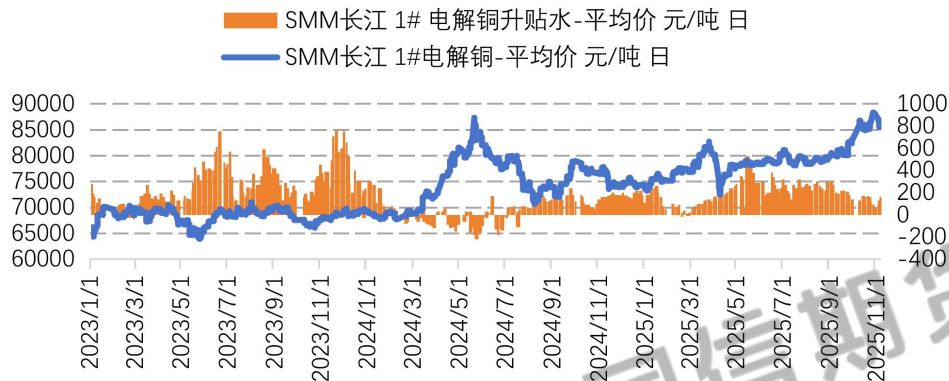
Part2

第二部分

基本面分析

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

现货市场

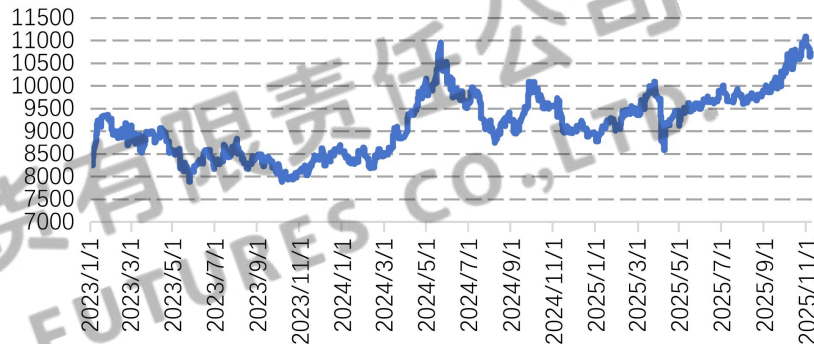


数据来源：SMM、国信期货

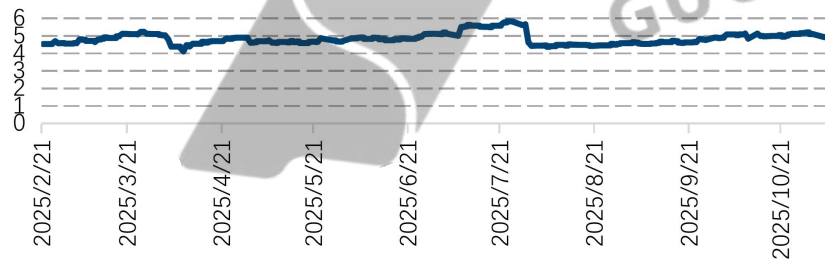
— 铜:主力合约:收盘价 (元/吨)



— LME 电子盘:铜:收盘价 (美元/吨)



— COMEX_铜:主力合约:收盘价 (美元/磅)

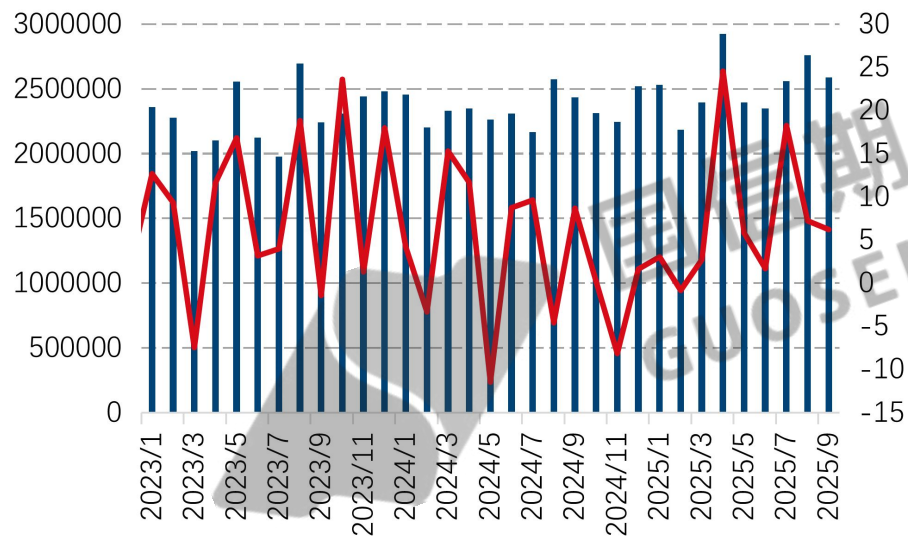


数据来源: SMM、国信期货

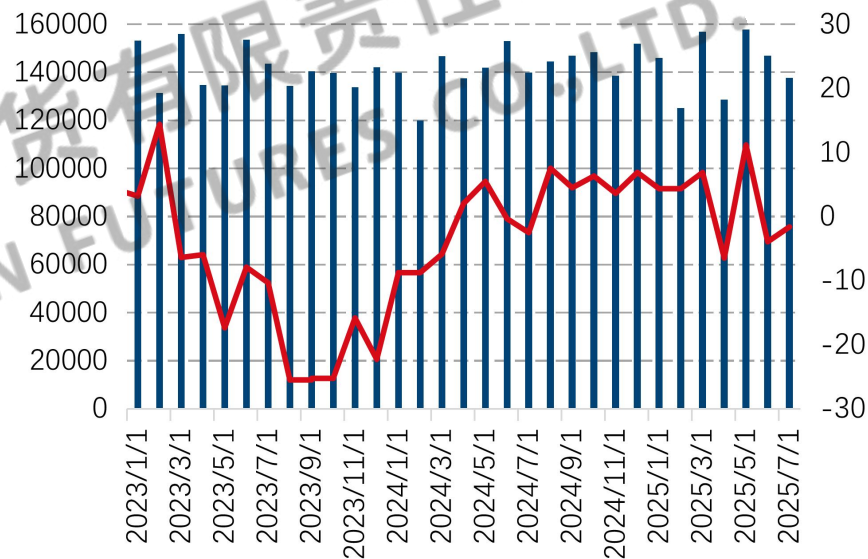
免责声明: 本报告以投资者教育为目的, 不构成任何投资建议。

铜精矿供应

■ 中国铜精矿月度进口量（吨）
— 中国铜精矿月度进口量：同比（右轴）



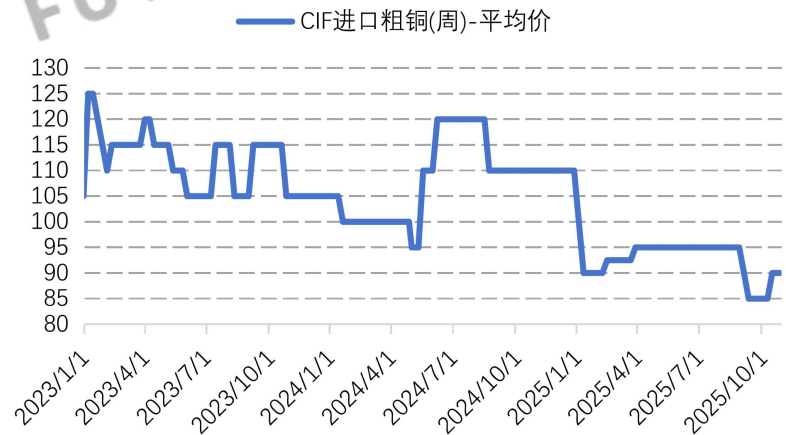
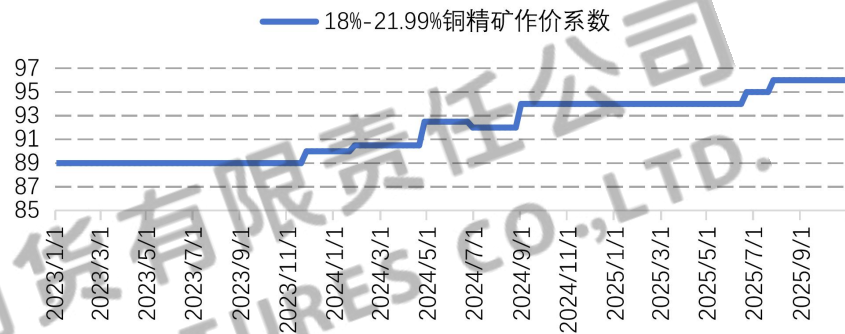
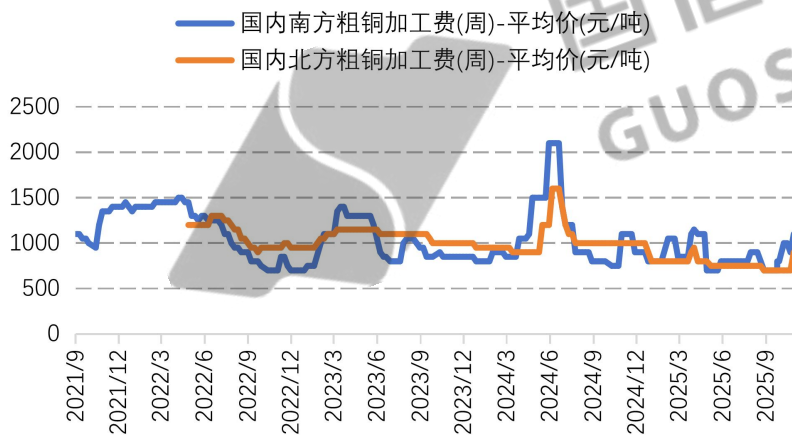
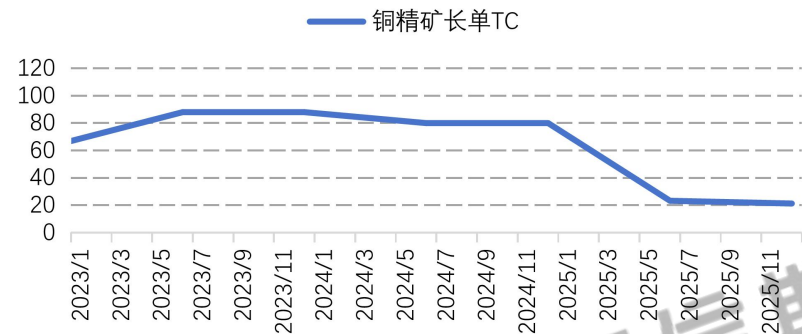
■ 中国铜精矿月度产量（国家统计局）
— 中国铜精矿月度产量（国家统计局）：同比



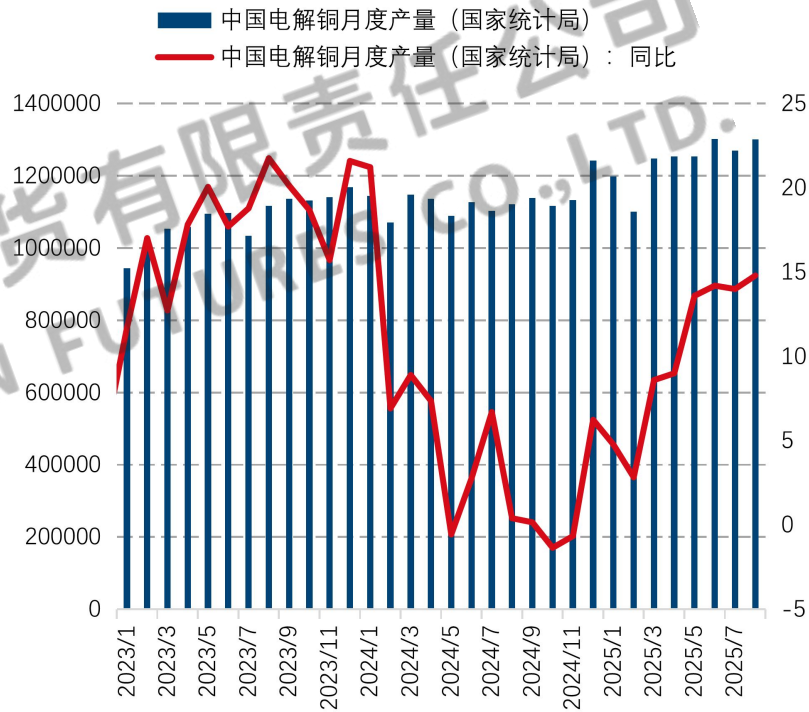
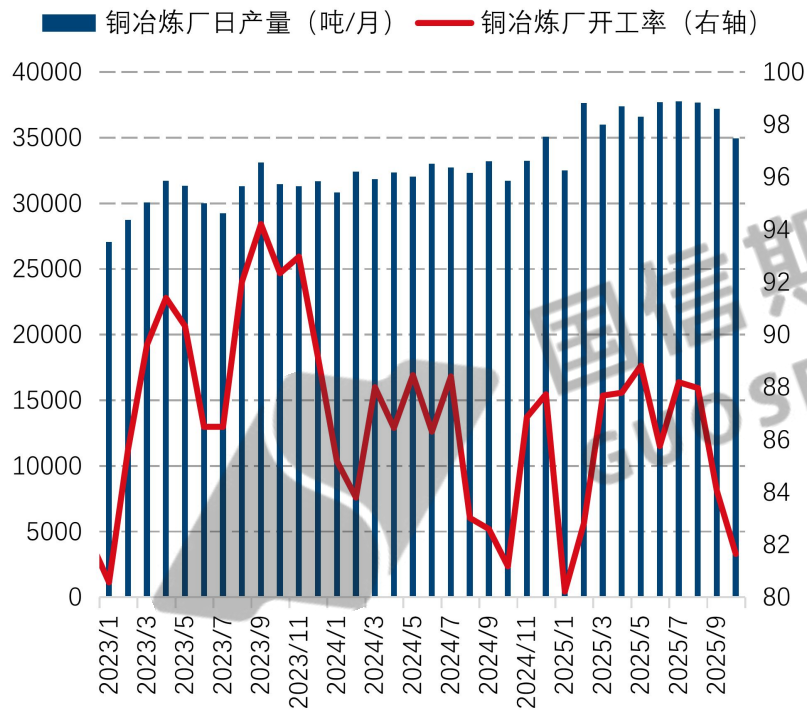
数据来源：SMM、国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

铜精矿及粗铜加工费

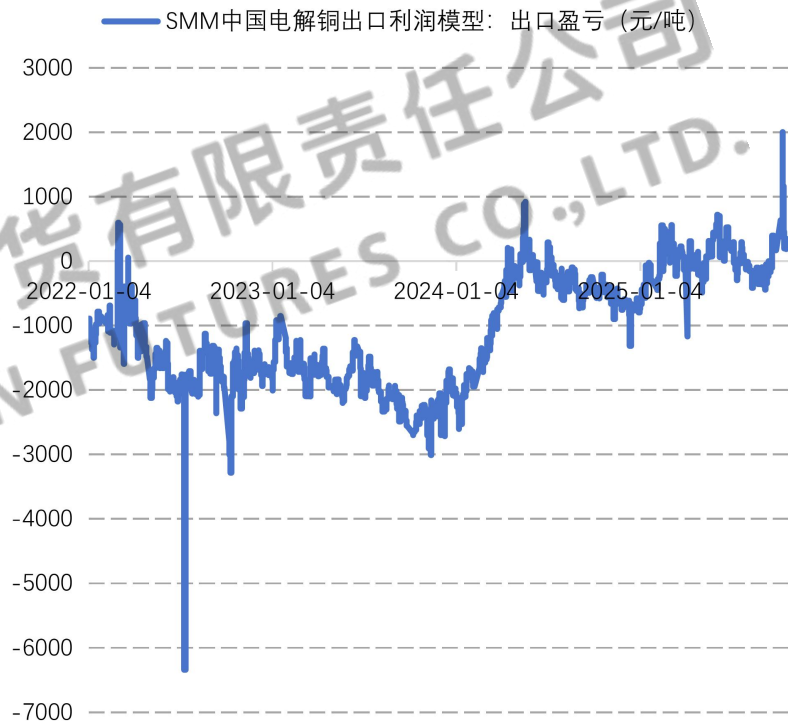
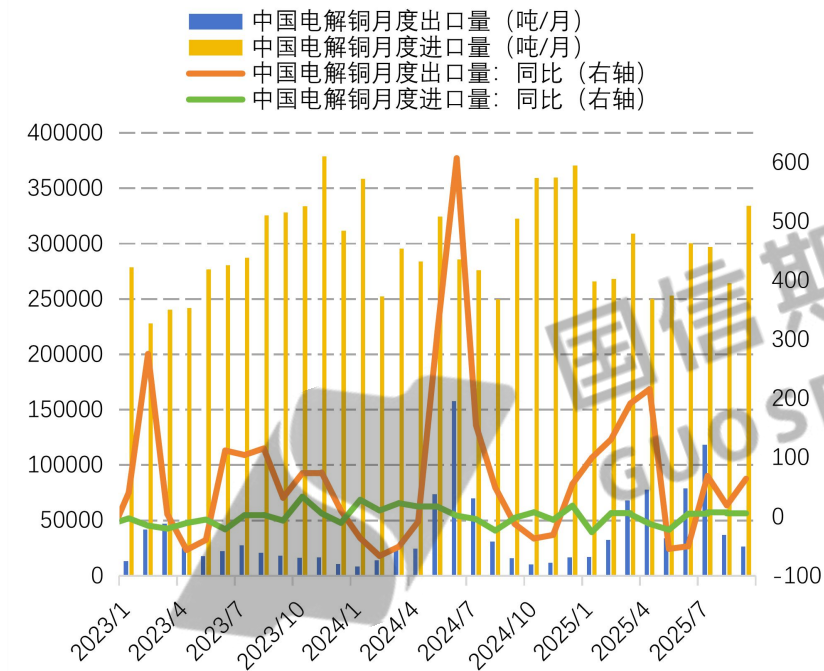


电解铜供应



数据来源：SMM、国信期货

电解铜进出口

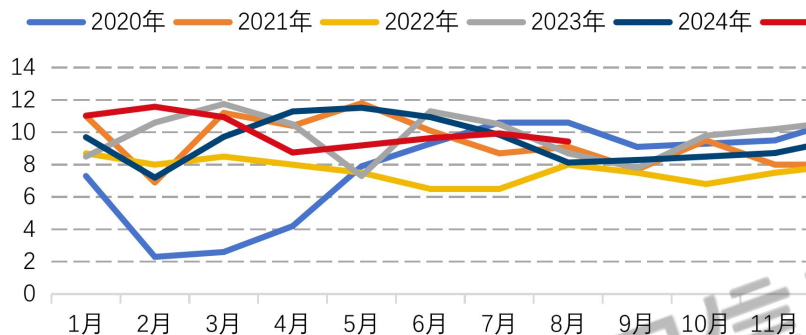


数据来源: SMM、国信期货

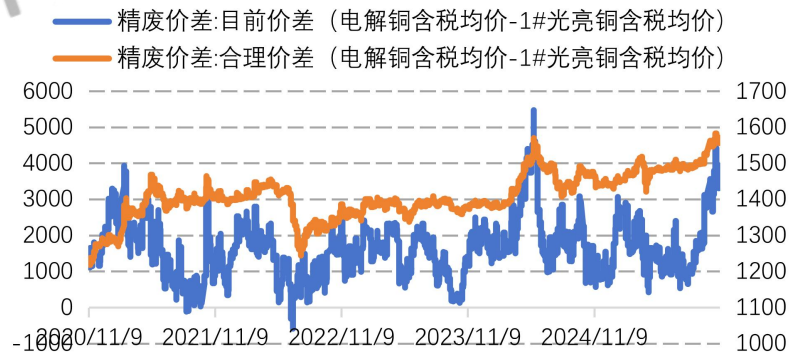
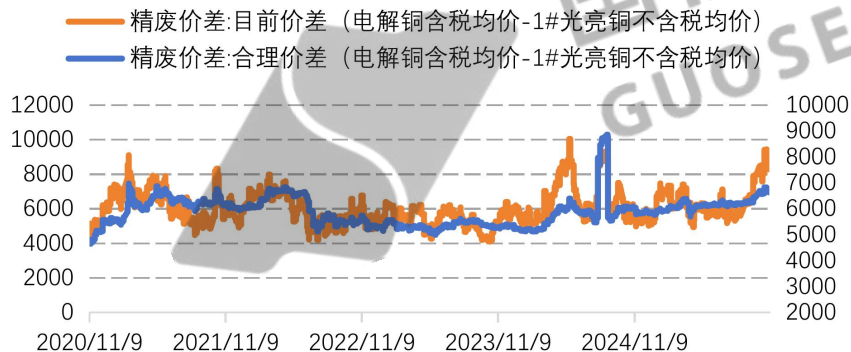
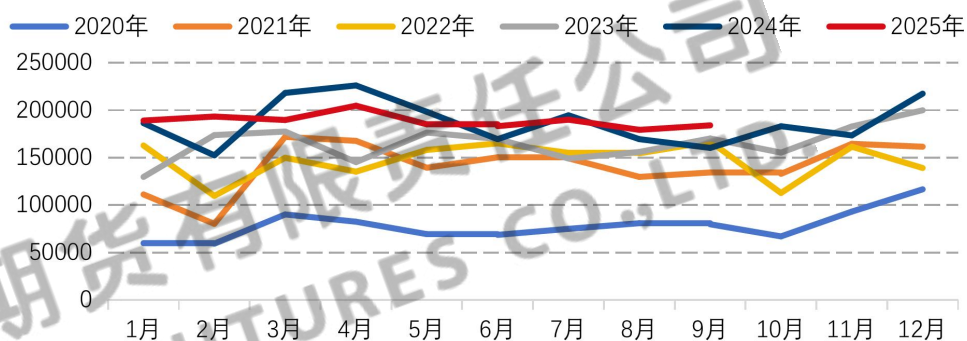
免责声明: 本报告以投资者教育为目的, 不构成任何投资建议。

废铜

国产废铜供给（万金属吨/月）



中国废铜月度进口量（实物吨/月）

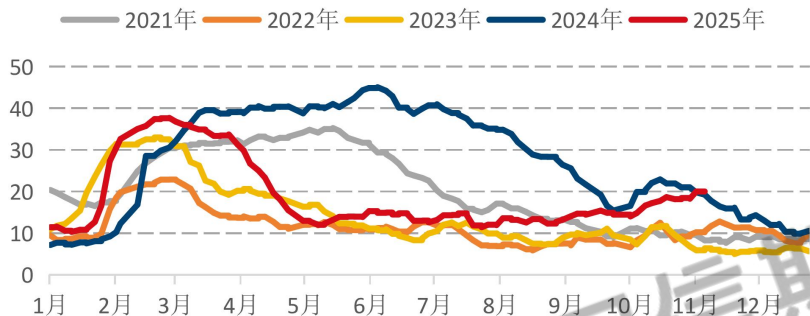


数据来源：SMM、国信期货

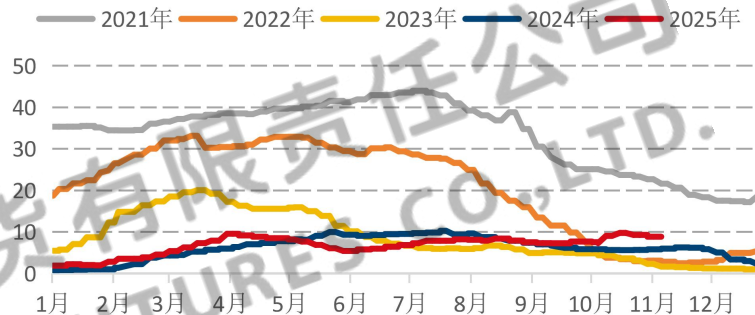
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

电解铜库存

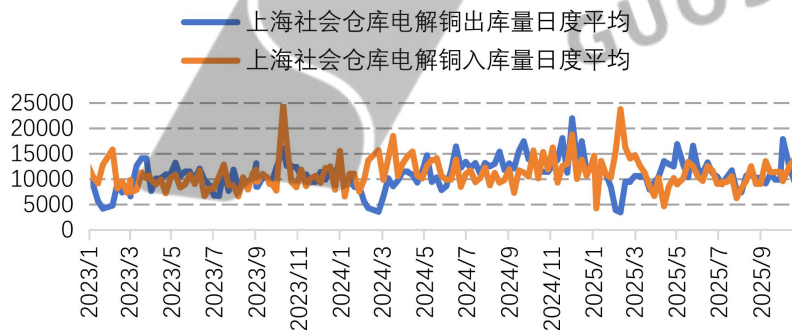
电解铜社会库存总数（万吨/周）



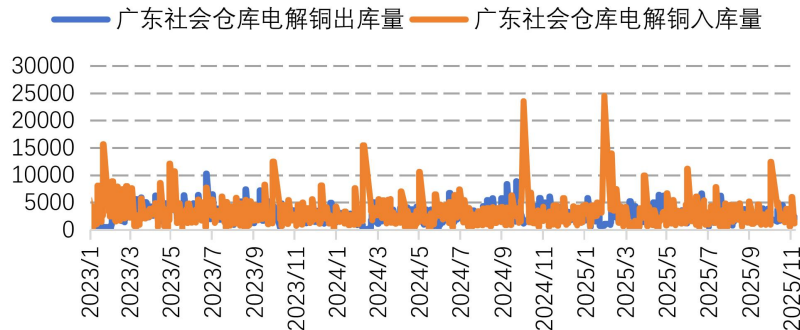
保税区电解铜库存（万吨/周）



上海社会仓库电解铜出库、入库量日度平均（吨/周）



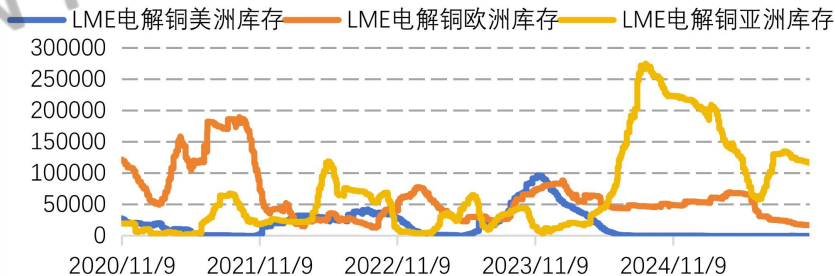
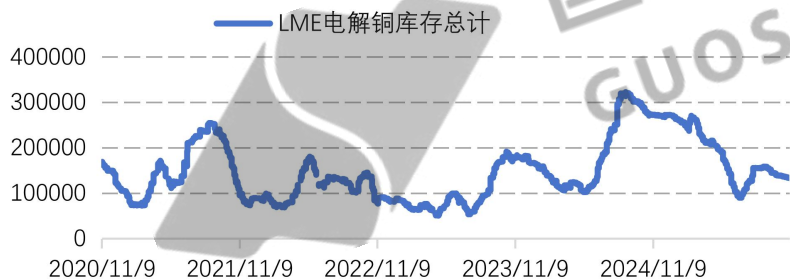
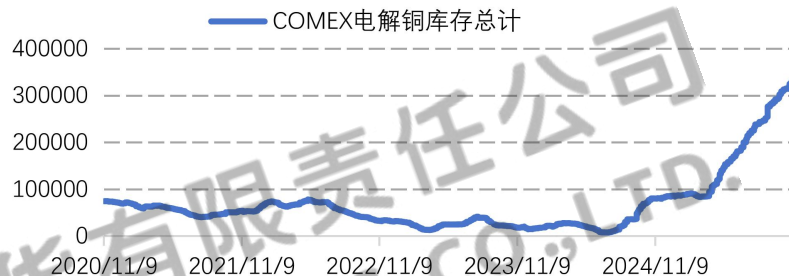
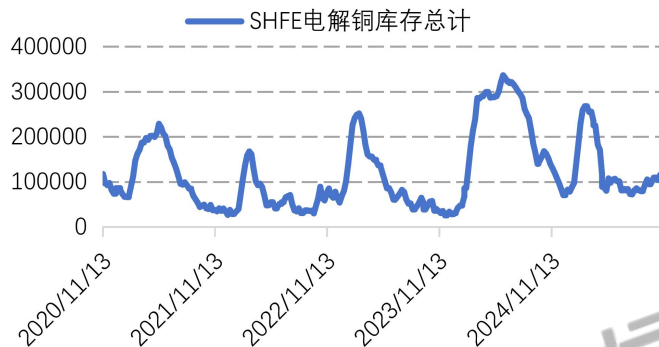
广东社会仓库电解铜出库、入库量（吨/日）



数据来源：SMM、国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

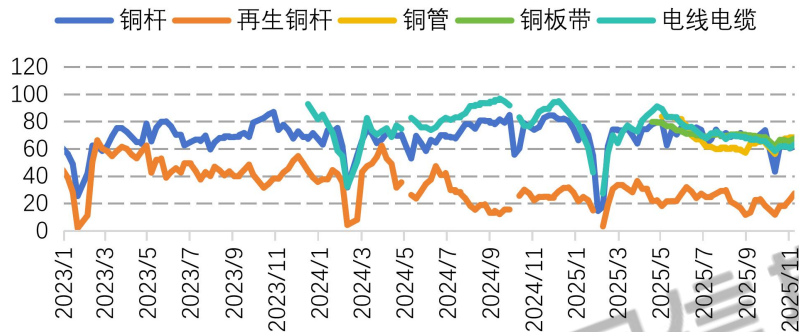
交易所电解铜库存



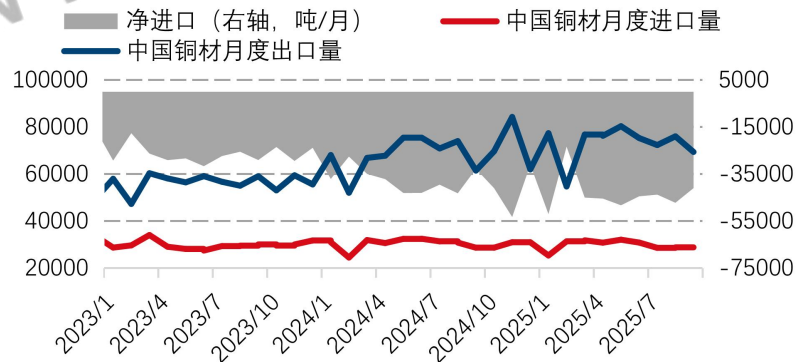
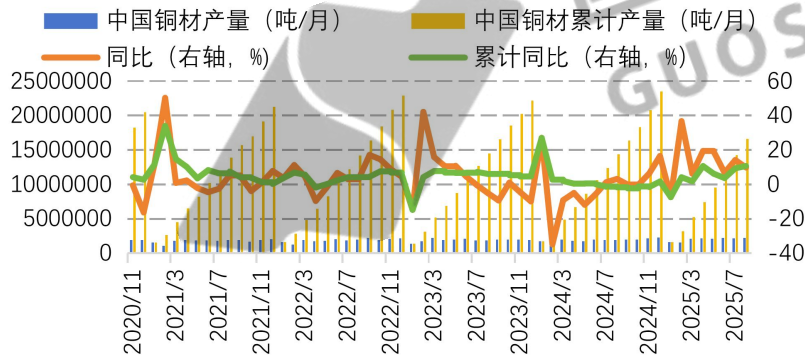
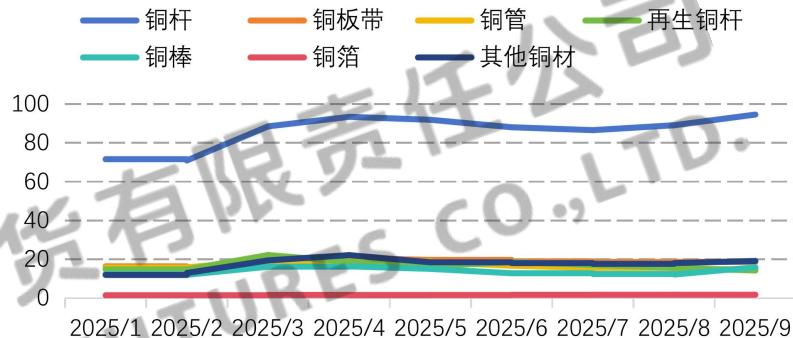
数据来源：SMM、国信期货

铜材供应

各类铜材周度开工率 (%)

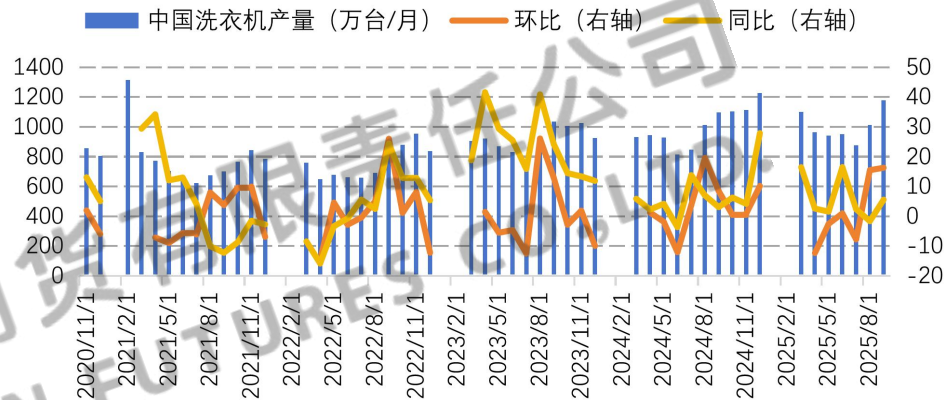
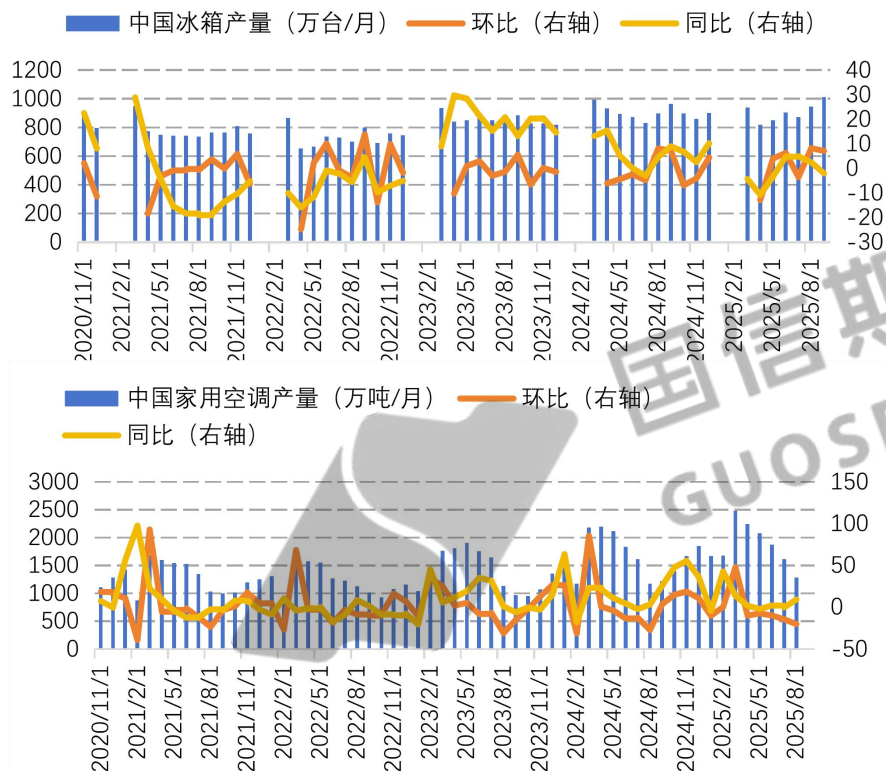


各类铜材月度产量 (万吨/月)



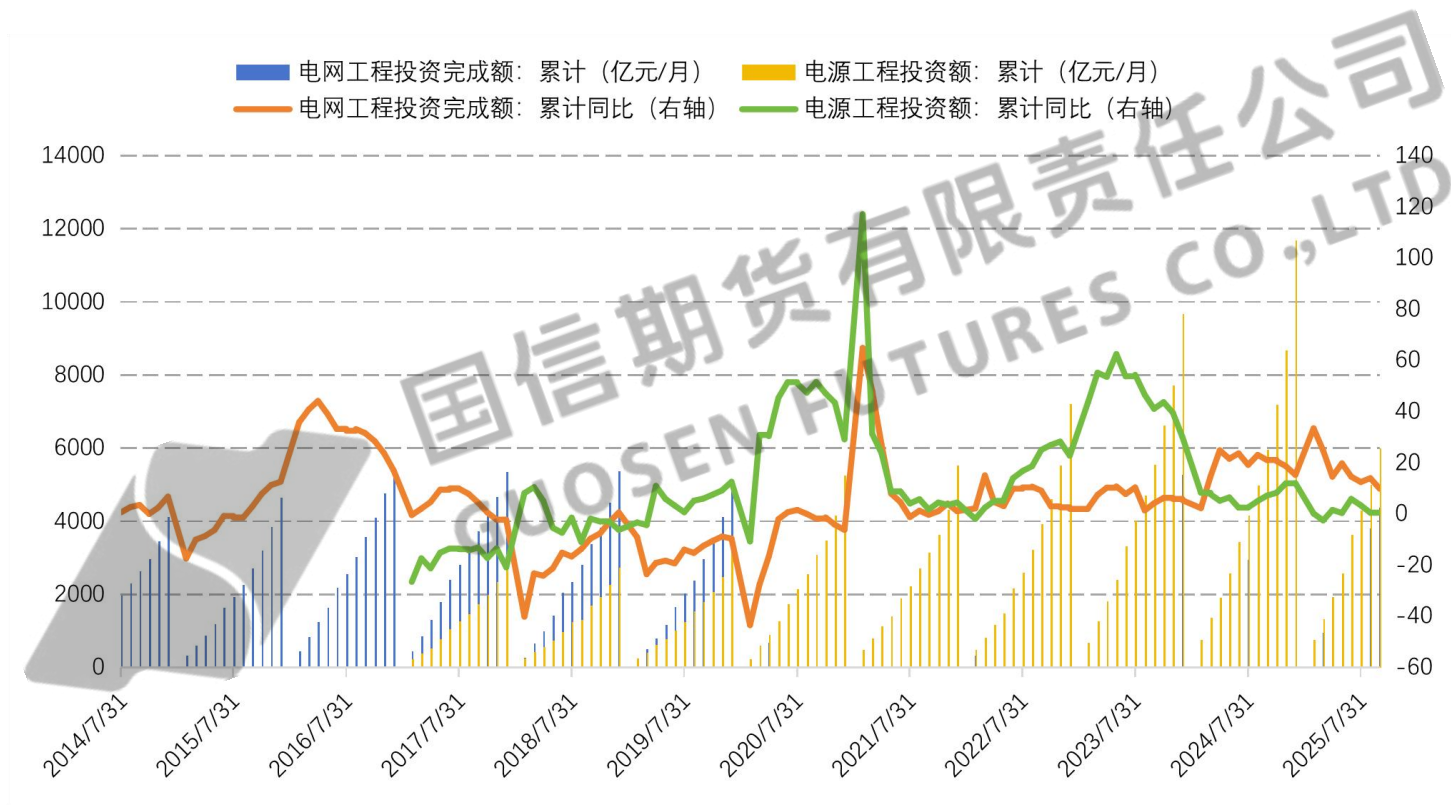
数据来源: SMM、国信期货

免责声明: 本报告以投资者教育为目的, 不构成任何投资建议。



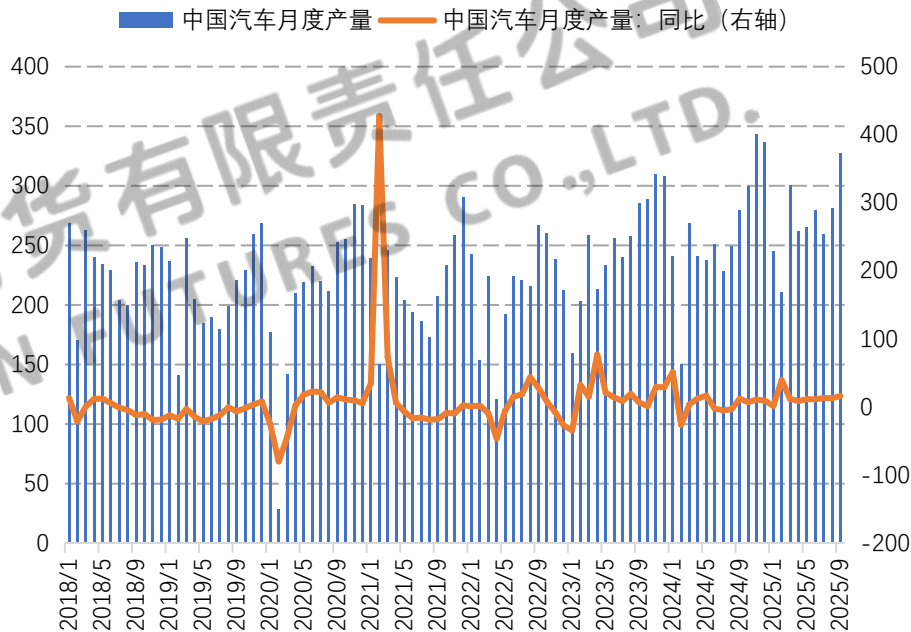
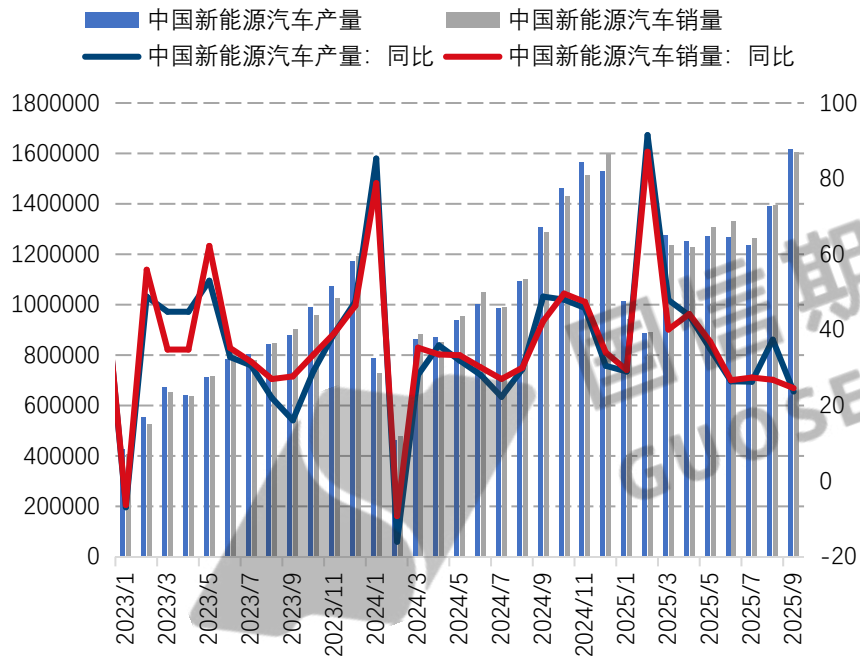
数据来源：SMM、国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。



数据来源: SMM、国信期货

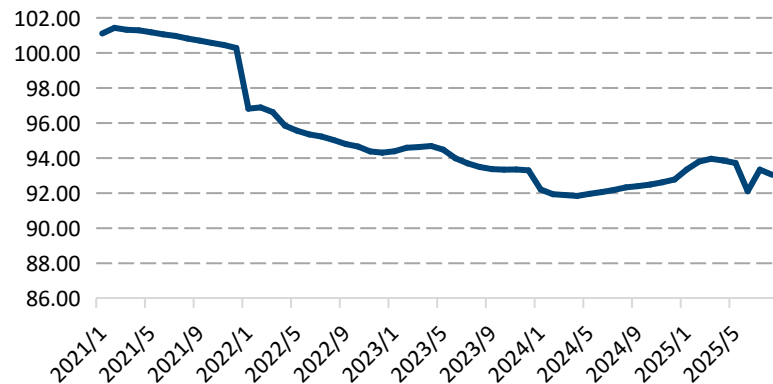
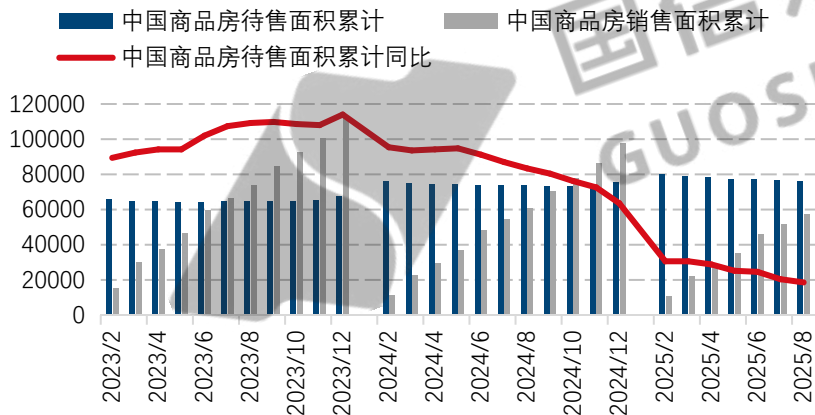
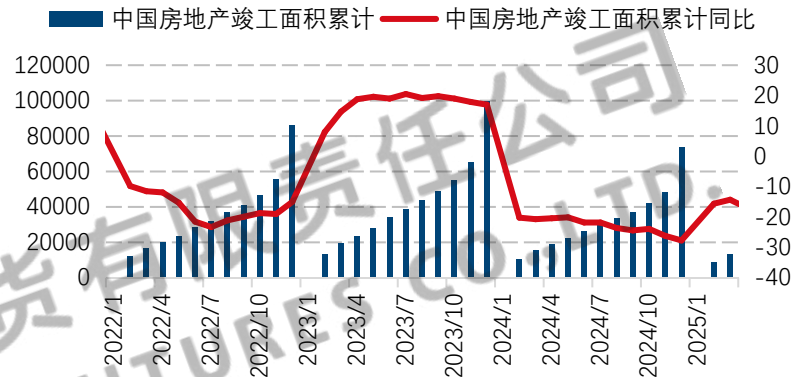
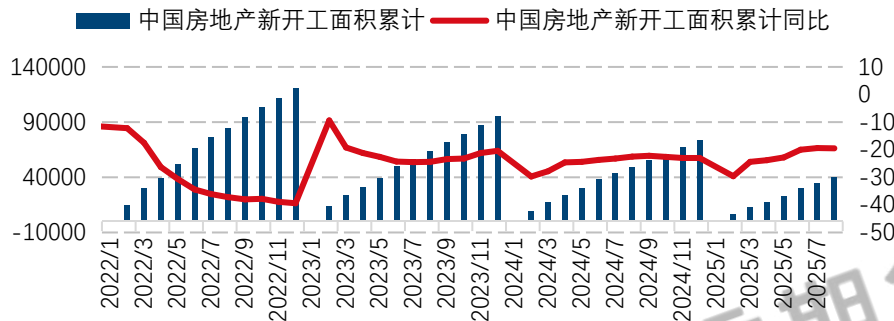
免责声明: 本报告以投资者教育为目的, 不构成任何投资建议。



数据来源：SMM 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

房地产缓慢复苏中



数据来源: WIND 国信期货

免责声明: 本报告以投资者教育为目的, 不构成任何投资建议。

Part3

第三部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

后市展望

铜周度期现市场分析 20251107

重要消息	据央视新闻消息，当地时间11月5日，美国最高法院就特朗普大规模征收关税的合法性展开辩论。此案被视为对特朗普总统权力边界及其能否扩大行政权限的重要考验，并可能对全球经济产生影响。11月6日（周四），特朗普政府公布了一份其认为对美国经济和国家安全至关重要的新的关键矿产清单，其中增加了对电动汽车、电网和数据中心至关重要的铜，以及用于制造焦炭的冶金煤。
现货市场总结	据SMM数据，截至11月7日，长江有色市场1#电解铜平均价为87650元/吨，较10月31日上涨1140元/吨，截至10月30日，沪粤价差为-50元/吨。
供给端	据SMM数据，10月SMM中国电解铜产量109.16万吨，环比减少2.94万吨，环比降幅2.62%，高于预期的108.25万吨，同比增幅9.63%，累计增幅为11.96%。
需求端	据SMM数据，截至11月6日，电解铜制杆开工率为61.97%，再生铜杆开工率为27.57%，较前一周均有回升。
库存	据SMM数据，截至11月6日，中国电解铜社会库存为20.33万吨，较11月3日增加0.32万吨，呈现累库状态。截至2025年11月7日，上海期货交易所电解铜仓单库存为43394吨，较10月31日增加3684吨。10月31日-11月5日，LME铜库存增加875至134475吨，COMEX电解铜库存增加6993吨至329642吨。
期现市场后期走势分析	展望后市，宏观方面，美联储官员对于12月继续降息态度不定，市场情绪逐渐转向谨慎，使得铜价回调压力加大，并在85000元/吨附近获得较强支撑。基本面的来看，目前国内电解铜社会库存呈现累库状态，但矿端的供应担忧以及需求增长间的矛盾仍对价格有明显的利多支撑，弱化了现实需求偏弱对铜价的负面影响。整体而言，铜价中期预计震荡偏强运行，关注铜价在支撑线附近的买入机会，多单可持有。



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

感谢观赏

国信期货交易咨询业务资格： 证监许可【2012】116号

分析师：张嘉艺

从业资格号：F03109217

投资咨询号：Z0021571

电话：021-55007766-6619

邮箱：15691@guosen.com.cn

国信期货交易咨询业务资格： 证监许可【2012】116号

分析师：顾冯达

从业资格号：F0262502

投资咨询号：Z0002252

电话：021-55007766-305184

邮箱：15068@guosen.com.cn



国信期货

GUOSEN FUTURES

研究所

重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据的主观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。