国元期货 Guoyuan Futures Co . Ltd .

铜期货周报

国元期货研究咨询部 2026 年 11 月 2 日

投资咨询业务资格：
京证监许可【2012】76 号

范芮
电话：010-84555195

邮箱
fanrui@guoyuanqh.com

期货从业资格号
F3055660

投资咨询资格号
Z0014442

宏观市场干扰 铜价下跌空间不大

【策略观点】

上周铜价，周度录得下降

宏观方面，美伊情况反复，美联储鹰派暂停

产业方面，矿端扰动加剧，终端需求分化

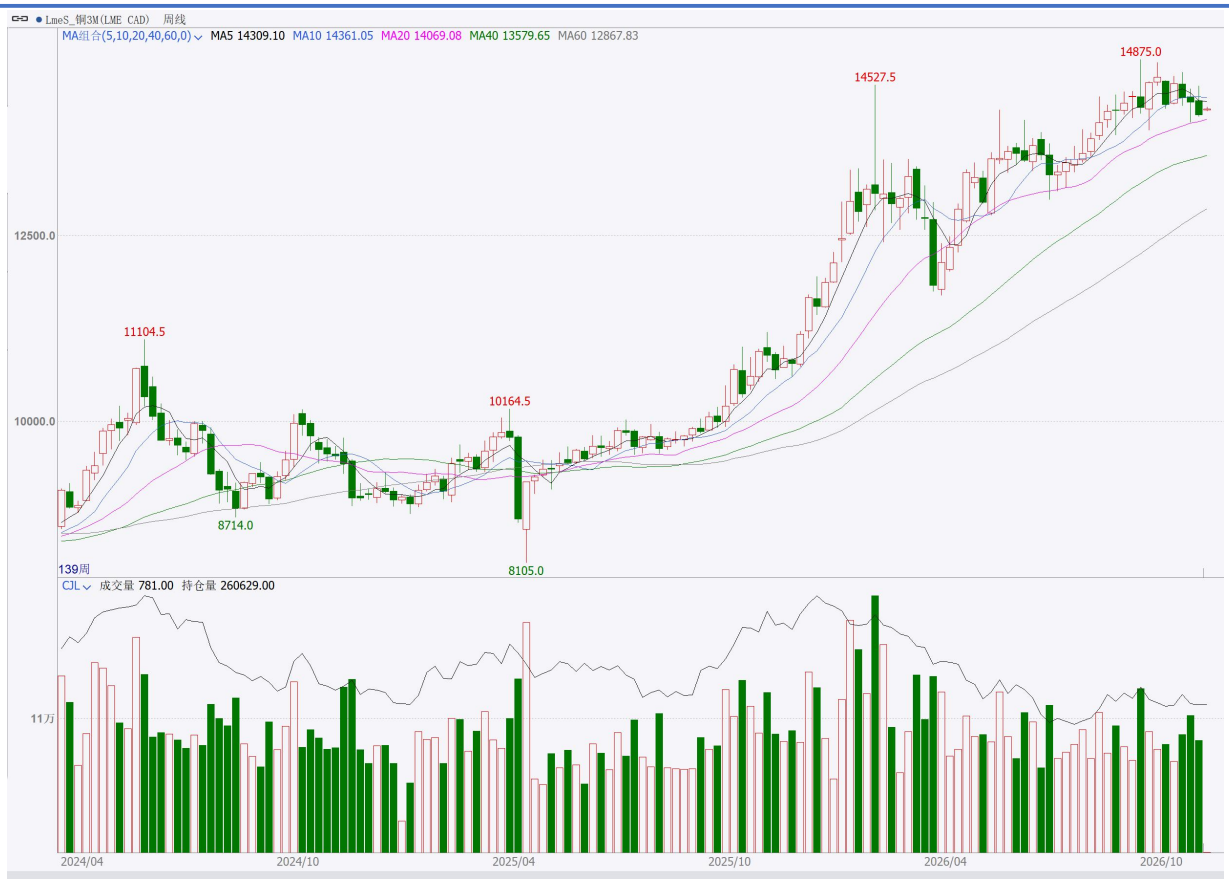
综合来看，宏观市场干扰 铜价下跌空间不大

【目录】

一、基本面分析.....1
二、近期影响价格的重要因素.....1

一、基本面分析

图表 1：LME 铜



数据来源：文华财经、国元期货

近期沪铜维持高位震荡，伦铜走势偏弱，国际铜表现弱于沪铜。中东局势呈现“边打边谈”态势使避险情绪边际降温，叠加美联储维持鹰派及美国三季度 GDP 超预期推升美元，对伦铜形成明显压制。宏观压制与地缘降温共振，致使外盘回调幅度大于内盘。

宏观方面，中东局势呈现“边打边谈”的复杂博弈态势，胡塞武装袭击沙特炼油厂引发大火，美国要求海湾国家为中期选举后可能对伊朗的猛烈军事行动做准备，但美国副总统万斯致信伊朗试图重启谈判，特朗普也重申战事将“很快结束”。宏观层面，美联储 10 月议息会议以 10-2 维持利率不变，主席沃什强硬重申“毫无疑问”实现 2%通胀目标，并强调决策完全未受政治选举干扰。经济数据上，受人工智能相关投资强劲推动，美国三季度实际 GDP 年化季环比超预期增长 3.4%；世界银行预计受能源、地缘及避险需求推动，2026 年全球大宗商品价格将飙升 23%。

供应方面，近期海外铜矿供应端扰动频发，多家大型矿山因事故或罢工面临停产风险，进一步加剧了全球铜精矿的紧缺预期。10 月 27 日，秘鲁 Antamina 铜矿因一名员工发生事故身亡而实施预防性安全停工，该矿 2025 年产铜约 39 万吨，2026 年前八个月产铜同比增长达 48.7%，目前复产时间及产量损失尚未公布。

10 月 30 日，泰克资源（Teck）旗下加拿大 Highland Valley Copper（HVC）铜矿罢工仍在持续，约 1277 名工人自 10 月 24 日起因薪资、养老金及人员配置争议正式罢工，工会已做好长期罢工准备，矿山维持减量运营但未披露具体影响。此外，力拓旗下 OT 铜矿于 29 日因地质活动造成 3 名员工受伤，地下运营已暂停以等待安全审查。三大矿山的具体产量损失及复产安排均有待明确，短期内海外矿端供应受限局面难以缓解。

需求方面，10 月家用空调内销排产同比增长 3.1%，家用冰箱排产同比微增 1.7%，铜管企业开工率环比企稳，空调排产改善对铜管需求形成一定托底，但订单尚未出现实质性好转。汽车方面，整体乘用车零售同比下滑明显，10 月前 25 日零售同比下降 26%，但新能源汽车交付保持韧性。

综合来看，市场对于全球人工智能需求前景忧虑有所提升，地缘政治不稳定因素干扰原油价格并带来通胀忧虑，铜价受到波及。但考虑铜自身供应端存在相对有力的支撑，铜价短期预计下跌空间不大，周内将有所修复。

二、近期影响价格的重要因素

美联储10月议息会议维持利率不变。 联邦基金利率目标区间保持在3.75%-4.0%，两名官员倾向于加息。主席沃什强硬重申将“毫无疑问”实现2%通胀目标，并强调决策未受中期选举等政治因素干扰。

美国三季度经济数据表现强劲。 受人工智能相关企业投资强劲推动，美国第三季度实际GDP年化季环比增长3.4%超预期，核心PCE物价指数环比上涨0.3%符合预期。经济基本面的韧性为美联储维持高利率提供了支撑。

全球大宗商品价格面临显著上行压力。 世界银行预计受能源价格上涨、中东货物运输中断及避险需求高涨影响，2026年全球大宗商品价格将飙升23%。此外，俄罗斯总统普京表示不希望与欧洲发生战争，但已做好准备。

免责声明

本报告非期货交易咨询业务项下服务，内容仅供参考，不构成任何投资建议且不代表国元期货立场。请交易者务必独立进行投资决策，交易者根据本报告作出的任何投资决策与国元期货及研究人员无关，国元期货不对因使用本报告而造成的损失承担任何责任。国元期货不因接收人收到此报告而视其为客户。

本报告基于公开或调研资料，我们力求分析内容及观点的客观公正，但对于本报告所载内容及观点的准确性、可靠性、时效性及完整性均不作任何保证。国元期货可发出其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。

本报告的著作权和/或其他相关知识产权归属于国元期货，未经国元期货书面许可，任何单位或个人都不得以任何方式复制、转载或引用本报告内容，违者将被追究法律责任。如引用、转载、刊发、链接需要注明出处为国元期货。

联系我们

全国统一客服电话：400-8888-218

国元期货总部
地址：北京市东城区东直门外大街 46 号 1 号楼 19 层 1901，9 层 906、908B
电话：010-84555000

福建分公司
地址:福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 1304 室之 02-03 室(即磐基商务楼 1502-1503 室)
电话：0592-5312522

大连分公司
地址：辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A 座期货大厦 2407
电话：0411-84807840

西安分公司
地址:陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西塔 6 层 06 室
电话：029-88604088

上海分公司
地址：中国(上海)自由贸易试验区浦电路 577 号 16 层(实际楼层 13 层)04 室
电话：021-50872756

广州分公司
地址：广东省广州市天河区珠江东路 28 号 4701 房自编 04A 单元
电话：020-89816681

北京分公司
地址：北京市东城区东直门外大街 46 号 1 号楼 22 层 2208B 室
电话：010-84555050

安徽分公司
地址：安徽省合肥市金寨路 91 号立基大厦 6 层
电话：0551-68115888/65170177

河南分公司
地址：河南省郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室
电话：0371-53386809

青岛营业部
地址：山东省青岛市崂山区秦岭路 15 号海韵东方 1103 户
电话：0532-66728681

深圳营业部
地址：广东省深圳市福田区莲花街道福中社区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 号楼 10B
电话：0755-82891269

杭州营业部
地址:浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室
电话：0571-87686300

通辽营业部
地址：内蒙古自治区通辽市科尔沁区西门街道龙兴紫云公馆 9#楼 1-101-2 室
电话：0475-6386928

上海中山北路营业部
地址：上海市普陀区中山北路 1958 号 3 层西半部 318 室
电话：021-52650802、021-52650801

全资子公司：
国元投资管理(上海)有限公司
注册地址：上海市虹口区东大名路 501 号 504A 单元
办公地址：（北京地区）北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 A 座 906
（上海地区）上海市浦东新区潍坊新村街道源深路 1088 号平安财富大厦 1603B
电话:010-84555145