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 9 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

供应支撑存在 铜价将迎修复

【策略观点】

上周铜价，周度录得下降

宏观方面，选举扰动加息预期，避险情绪施压铜价

产业方面，AI 需求担忧升温，库存压力与现货偏紧博弈

综合来看，供应支撑存在，铜价将迎修复

【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

本周沪铜呈现震荡回调，伦铜走势显著偏弱，国际铜表现明显弱于沪铜。中东局势预期缓和使避险情绪降温，叠加美联储官员密集放鹰，以及美国大选落地后财政扩张受限预期。宏观数据上，美国三季度实际 GDP 年化季环比大增 3.4%超预期，10 月 ISM 制造业指数升至 55.5，显示经济韧性犹存，推升美元指数当周走强。强劲数据与强势美元对伦铜形成明显压制。宏观压制与海外高库存共振，而国内受供应偏紧支撑相对抗跌，致使外盘回调幅度大于内盘。

宏观层面，近期美国密集发布的经济数据与政治事件主导了全球资产定价。就业端，9 月 JOLTS 职位空缺升至 752.3 万个远超预期，裁员人数降至低点，市场预期 10 月非农新增就业 6.5 万人、失业率维持 4.2%；制造业端，美国 10 月 ISM 制造业指数升至 55.5，创逾四年第二高，产出增长创近五年最强劲。政治层面，美国中期选举尘埃落定，民主党横扫国会缓和了不确定性。受此影响，10 年期美债收益率经历大幅反弹后创一个多月新低，美元指数回落创一个月新低。当前宏观环境正处于强劲基本面数据与市场流动性预期重估的复杂博弈之中。

供给方面，Pecoy 铜业 11 月 3 日表示，公司已与 Hudbay 矿业及另一名战略投资者签订认购协议，两家投资者分别认购 1491 万股和 976 万股 Pecoy 股份，合计融资 4980 万加元。 募集资金将用于推进秘鲁南部 Pecoy 铜金项目的勘探与开发，包括深化对矿化系统的认识、扩大资源规模以及开展项目下一阶段所需的技术工作。 Hudbay 表示，Pecoy 项目是秘鲁具有吸引力的铜开发项目，此次投资有助于推动项目降

低风险，并增加其对优质铜矿带开发项目的敞口。

需求方面，2026 年 10 月，中国铜箔市场需求端表现强劲，企业总开工率高达 96.41%，呈现量价齐升与产销稳步向好的态势。从企业规模来看，大型企业需求排产更优，开工率达 98.77%；从细分品类来看，电子电路铜箔的需求增长快于锂电铜箔，其开工率达 97.93%，明显高于锂电铜箔的 95.53%。10 月铜箔出货量持续提升，产销稳步向好，10 月行业成品库存环比减少 1.71%。SMM 预计，11 月需求端热度有望延续，整体开工率虽微降至 95.96%，但同比仍将保持 9.66 个百分点的增长。

综合来看，受美国中期选举影响，市场对于美联储本轮加息预期不断调整，AI 需求前景忧虑上周有所提升，叠加国际油价和贵金属价格波动，铜价亦受到拖累。非美市场铜库存面临一定压力，现货偏紧格局持续，周内铜价将迎修复行情。

二、近期影响价格的重要因素

美联储官员接连放鹰：今年或需再加息两次，后年美联储鹰派将呼吁尽快行动。

美国科技企业债券融资溢价升至2003年以来最高。

美债收益率中枢下移，外汇市场宽幅震荡。10月美债大幅反弹，10年期美债收益率全月跳水超30个基点，创一个多月新低。

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