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 16 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 铜价震荡运行

【策略观点】

上周铜价，周度录得上升

宏观方面，通胀扰动加息预期，风险偏好下降施压铜价

产业方面，科技股舆情拖累，AI 需求前景存疑

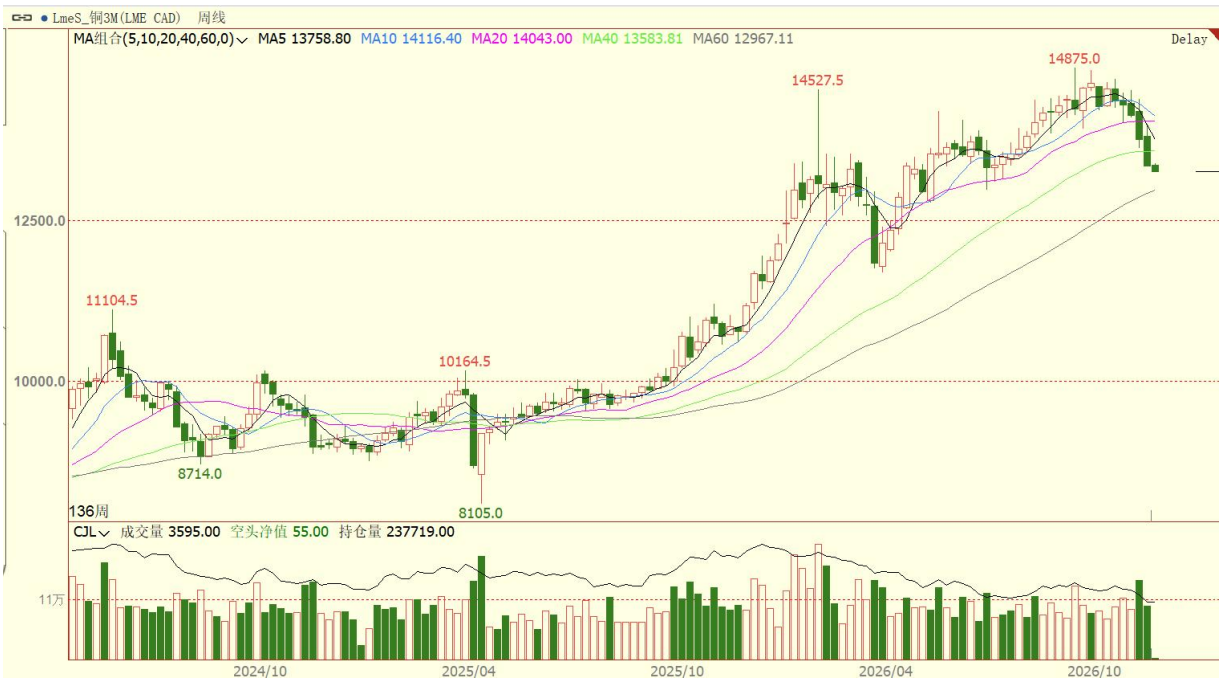
综合来看，宏观市场干扰，铜价震荡运行

【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，年末加息预期大幅升温。宏观数据上，美国通胀与非农数据全面超预期，显示经济韧性犹存，推升美元指数与美债收益率走强。强劲数据与强势美元对伦铜形成明显压制。宏观强压与 LME 现货端高升水形成博弈，而国内受强劲外贸数据及基本面支撑相对抗跌，致使外盘回调幅度大于内盘。

宏观层面，美国 10 月非农新增 16.5 万、CPI 及核心 CPI 均超预期，美联储密集放“鹰”，12 月加息 50 基点进入讨论，市场大幅上调加息押注。受此影响，美元指数强势收涨，美债续跌、金价承压。中东局势虽有拉扯，但伊油增产预期致油价重挫。国内方面，10 月出口增 35.2%、进口增 41.6%显外贸韧性；央行三季度报告指 GDP 增 4.6%，新增 2000 亿科创再贷款；国务院宣布未来两月继续暂停对美 24%关税，商务部称中美正密切沟通经贸问题，释放积极信号。总体看，美联储紧缩预期主导海外资产定价，国内政策与外贸数据稳中向好。

供给方面，刚果（金）呼吁美国将战略矿产合作转化为具体投资，重点推进洛比托走廊等项目，以期促进本地加工并增加对美铜出口。智利国家铜业公司（Codelco）与 Pucobre 合作的 Tovaku 露天铜矿项目正式获环保许可，计划 2027 年开工，预计年产阴极铜 4.6 万吨；同时，Codelco 拟引入私营资本，为约 340 亿美元的长期项目筹资。此外，Codelco 与印度阿达尼集团签署协议，共同开发智利北部勘探项目，

阿达尼提供资金支持以换取长期铜原料，凸显印度正积极通过海外矿业投资加强原料保障。

需求方面，本周铜下游各板块需求表现分化明显。铜板带终端需求持续向好，10 月综合开工率环比上升 0.3 个百分点，同比增约 9 个百分点。11 月旺季属性强，部分企业订单已排至月末，普遍看好后市。但漆包线行业 10 月开工率约 65%，旺季成色不足。黄铜棒板块受铜价高位震荡、地产及基建拉动不足等压制，终端消费恢复乏力。下游客户观望情绪较重，以刚需采购和随用随采为主；在行业利润率持续承压背景下，订单进一步向综合实力强的头部企业集中，中小厂接单压力较大。

综合来看，美国通胀数据再度引发市场预期调整，年末美联储加息预期有所增强，美国科技股舆情影响拖累股票市场表现，市场对 AI 需求前景颇有疑虑，市场风险偏好亦有所下降。周内铜价震荡运行，继续等待宏观市场落定。

二、近期影响价格的重要因素

地缘政治局势释放缓和信号。特朗普计划在会晤中探讨俄乌停火事宜，普京表示俄乌冲突若取得进展则重启打击可能性极低；此外，特朗普表态称伊朗战争正走向结束。

受华尔街大行集体上调美联储加息预期影响，美债期货延续跌势，10年期美债收益率大幅攀升，国际金价承压跌破4000美元/盎司关口，引发全球金融市场震荡。

国内10月工业生产者出厂价格（PPI）同比上涨5.7%，创2022年6月以来新高；其中数据存储设备价格同比大幅上涨45.4%，集成电路进口金额亦出现显著增长。

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