



更多精彩内容请关注格林大华期货官方微信

格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年11月19日星期三

研究员：张毅驰

从业资格：F03108196

交易咨询资格：Z0021480

联系方式：15018531496

板块	品种	多(空)	推荐理由
有色	铜	震荡偏多	<p><b>【行情复盘】</b>            沪铜主力合约 CU2512 夜盘收盘价 85900 元/吨，较上一交易日夜盘收盘价下跌 0.49%。沪铜次主力合约 CU2601 夜盘收于 85930 元/吨，跌幅 0.43%。截止北京时间 2025-11-19 06:00，COMEX 铜主力合约 HGZ25E 收盘价为 4.9695 美元/磅（按汇率 7.1125 换算为 77922 元/吨），较上一交易日下跌 0.4%。LME 铜主力合约 CA03ME 收于 10698 美元/吨（按汇率 7.1125 换算为 76090 元/吨），跌幅 0.64%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>1、11月18日，海关总署数据，10月进口铜矿砂及其精矿 245 万吨，同比增加 6.1%；1-10月累计进口铜矿砂及其精矿 2509 万吨，同比增加 7.5%。</p> <p>2、11月18日，伦敦金属交易所关于永久限制近月大额持仓的意见征集已临近尾声，此举不仅旨在化解低库存环境下的逼仓风险。</p> <p>3、11月17日，摩根士丹利发布 2026 年全球经济与策略展望报告，其中预计 2026 年铜价为 10600 美元/吨。</p> <p>4、11月15日，马里马卡铜业 (Marimaca Copper) 公司称，其在智利的氧化铜矿项目已经获得环境许可，向矿山建设又迈了一步。马里马卡氧化铜矿床，又名 MOD，是一个露天开采、堆浸的项目，在 13 年的生产期内可年产阴极铜 5 万吨。该矿设计通过循环利用梅希翁斯湾 (Mejillones Bay) 海水来使环境影响降至最低。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>            在中国整体 PPI 同比为负值的背景下，有色金属冶炼及压延工业 PPI 环比显著回升，同比维持正增长，成为铜价的有力支撑。虽然美国政府结束了已持续 43 天的史上最长联邦政府停摆，但是美国白宫表示可能不会发布 10 月份 CPI 和就业数据，多位 FOMC 票委公开表达对进一步降息的保留态度，这些表态与此前鸽派立场形成鲜明对比，加剧了政策路径的不确定性。预计本周沪铜期货价格仍维持在 8.5-8.9 万元区间，震荡幅度可能有所放大。</p> <p><b>【交易策略】</b>            暂无。</p>

#### 重要事项：

本报告中的信息均源于公开资料，格林大华期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保

证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，格林大华期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为格林大华期货研究院所有，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，如引用、转载、刊发，须注明出处为格林大华期货有限公司。