

铜

2025 年 1 月 10 日 星期五

沪铜

消息面

本周铜价震荡上涨，周四卓创资讯现货铜价在 74,740 元/吨，较上期上涨 1,280 元/吨，涨幅为 1.74%，周均价为 74,156 元/吨，较上期环比涨幅 0.37%。

宏观方面：海外市场，美联储会议纪要显示降息步伐将放缓，1 月大概率暂停降息。国内市场，央行强调适度宽松货币政策，且将加力扩围实施“两新”政策，带动年末部分需求释放，市场预期乐观。

供需基本面：供应端，冶炼厂发货减少，持货商出货谨慎，市场现货流通量下降，国产平水资源缺货，供应整体偏紧。需求端，年初部分加工企业有原料补库操作，给予需求一定支撑，但随着铜价持续上涨，下游畏高情绪渐显，采买意愿整体走弱，需求由强转弱，铜价涨势放缓。

市场展望

宏观层面，海外降息步伐放缓短期对铜价影响有限，国内主要关注相关政策推进。基本面来看，预计冶炼厂发货维持较低水平，铜价上涨或使持货商出货积极性提高，市场供应先紧后松；需求端因铜价高位、下游原料价格上涨，采买意愿受抑制，且年底多以完成在手订单为主，原料备货操作减少，对电解铜需求量相对较弱。预计下周铜价可能在 74,000-76,000 区间运行。

免责声明

本报告分析师在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给国新国证期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归国新国证期货有限责任公司所有。未获得国新国证期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

国新国证期货有限责任公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。