

## 沪铜

### 消息面

本周沪铜呈现先抑后扬、强势拉升格局。受宏观方面，美国 CPI 数据趋缓强化年内两次降息预期，美元指数高位回落；中国“十五五”规划定调与 9 月房地产趋稳信号提振市场信心，叠加中美经贸磋商重启缓和避险情绪。供应端方面：印尼铜矿因泥石流停产、智利产量下滑，铜精矿供应紧张，加工费维持低位。全球库存持续低位，LME 库存降至 14.5 万吨（创 5 年新低），国内上期所库存下降 4.94% 至 10.48 万吨。需求端：传统地产、家电领域消费疲软，但新能源与电网需求提供支撑。

展望：沪铜维持震荡偏强态势，价格重心或小幅上移，核心受供应收缩预期与宏观政策利好共振支撑，但需求疲软与不确定性因素可能限制涨幅。继续关注美联储政策声明、中美经贸磋商进展、LME 与上期所库存变化、国内冶炼厂检修进度及下游开工数据。

### 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。