

沪铜

消息面

本周沪铜呈现强势上涨且屡创历史新高的态势，各合约全面飘红，供需与宏观面的多重利好共同推动涨势。

价格走势：沪铜各合约全周大幅上涨，以主力相关合约为例，铜 2602 合约表现突出，周开盘价 87680 元/吨，最高价达 92950 元/吨，收盘价 92820 元/吨，全周涨跌达 5420 元，刷新历史新高。

供应端上，全球铜矿新增产能增速不足，国内又叫停 200 万吨铜冶炼违规产能，且铜精矿加工费低于冶炼成本线，冶炼企业扩产意愿低，矿端紧缺向精铜端传导。宏观面上，美联储降息预期强烈，市场对其 12 月降息 25 个基点的概率预期超 80%，叠加美元指数今年以来下跌 8%，利好铜价。需求端上，国内新能源领域需求增长，国际上美国 AI 计划推进及全球电网升级，都带来了大量铜需求。

后续风险提示：目前下游已有畏高情绪，部分企业放弃长单采购；同时海外有矿山计划重启大规模生产，可能缓解供应压力；且美联储若释放鹰派信号，降息预期落空，沪铜价格或将面临回调压力。（数据来源：文华财经）。

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。