

沪铜

消息面

本周沪铜主力合约延续狂热涨势，盘中最高触及94570元/吨，周线上涨1.68%，站稳94000元/吨关键关口；现货市场同步跟涨，长江现货1#铜均价达93940元/吨，单日最大涨幅1030元/吨，现货升水坚挺凸显资源偏紧。期货市场持仓量逐步缩减，从周初2.67万手降至周五5410手，成交量随价格冲高逐步收敛，显示高位获利盘有所离场；但资金流入态势显著，沪铜单周资金净流入超30亿元。

驱动逻辑三重共振：宏观上美联储完成年内第三次降息，流动性宽松预期强化，美元走弱助推铜价；供给端全球铜矿产量增速放缓至1.8%，国内冶炼厂产能释放受限，LME与沪铜库存均处历史低位；需求端新能源汽车、光伏风电及电网投资形成双轮驱动，结构性需求支撑强劲。

综合来看，本周宏观宽松与供需紧平衡逻辑支撑铜价，但高位可能引发下游需求抑制，需防范获利盘出逃导致的回调风险。（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。