

沪铜

消息面

本周沪铜主力合约呈现震荡偏弱态势，周线涨跌幅为 -1.37%，振幅达 2.51%，截止本周主力合约收盘报价 77020 元/吨。从全周价格走势来看，开盘后价格在全空因素的博弈下，呈现出复杂的波动状态。周一至周二，铜价走低，下游提货有较明显恢复，但随着周三至周四铜价抬升，新增订单再度受抑，整体市场交易活跃度有所起伏。周五夜盘出现明显回落，价格回落至 77000 附近，持仓也小幅减少，显示市场短期存在调整迹象。

后市展望，宏观层面来看，市场进入两会前的政策等待期，关注是否有相关宏观利好，给予铜价需求前景带来较强的支撑。随着美国关税政策的反复，市场对其交易情绪有所减弱，这从美元指数徘徊在 106.6 附近也有所体现。基本上，铜矿偏紧局面未见改善，原料供应端对铜价依然有较强的支撑。短期进口铜到货量将减少，后续关注冶炼厂的铜出口落地情况，供需双弱背景下，国内累库趋势或将放缓，不过，铜库存的累库将压制铜价的市场表现。

综合来看，目前基本面多空交织，宏观不确定因素较多，市场在等待更明确的宏观面或者基本面信号给予铜价以方向指引。倘若两会有超预期的利好，或将提振铜价；而倘若美国更早宣布新的关税，市场对贸易前景的担忧或将扰动铜价走向；倘若地缘政治冲突发生改变，市场风险偏好发生变化，也将给铜价不同的方向指引。在更明确的信号出现之前，铜价可能波动幅度或有限。

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。