

沪铜

消息面

本周沪铜主力合约震荡偏弱，周线涨跌幅为 -0.23% ，振幅 1.38% ，截止本周主力合约收盘报价 76840 元/吨。期价在周内先在 7.7 万上方偏弱运行，午后跳水跌破 7.7 万关口，但在 20 日均线处获得技术支撑，整体下跌幅度不大，表现出一定抗跌性，持仓量变化不大。

基本面方面。供应方面：国内冶炼厂陆续复工复产，预计产量将有所提振，国内供应量级或将稳定增长，沪铜供给相对充足。不过，铜精矿端加工费快速回落，创下历史新低，加之港口库存快速回落，原料供应趋紧预期加剧，这对冶炼环节的生产可能产生一定限制。需求方面：随着铜行业“金三银四”旺季的临近，以及国内偏积极宏观政策的刺激，下游铜材企业逐渐复工，产能利用率将逐步回升，需求逐渐转暖，预期回升。但当前仍处于铜消费淡季，下游铜杆开工率虽环比提升，但整体需求复苏仍较为缓慢。库存方面：下游企业当下多以消耗节前备货进行复工复产，造成国内社会库存的积累。

宏观方面：国际方面，美联储哈马克表示，美联储可能会在“相当一段时间”内维持利率不变，当前股票市场估值处于高位，在支持进一步降息之前寻求通胀向 2% 迈进的证据，目前广泛的金融状况是宽松的。国内方面，商务部部长王文涛指出，中美在经贸领域存在分歧是正常的，应通过平等对话磋商解决各自关切。宏观层面，目前到 3 月初是美国宏观数据真空期，市场对关税政策的敏感性逐步钝化，预计铜价波动率将逐步下降。

总体而言，沪铜基本面或处于供给充足、需求复苏预期偏暖的阶段。从短期来看，铜价缺乏基本面与宏观的共振驱动，预计将维持震荡格局，需关注 20 日均线的技术支撑情况。从中长期来看，随着需求旺季的到来，若下游需求能如期回暖，铜价有望获得上行动力。但同时也需关注原料供应紧张对冶炼产量的影响，以及宏观经济环境的变化。

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。