

## 沪铜

### 消息面

本周沪铜先涨后跌，呈现高位震荡态势。主力合约盘中最高触及 83,320 元/吨，3月28日收盘收于 80,450 元/吨。

宏观方面，美联储4月起放慢缩表、德国结束财政谨慎等因素利多沪铜，但美国4月2日将征收对等关税，引发市场担忧，导致沪铜回落。

供应方面，巴拿马批准出口 12 万吨铜精矿，印尼批准 6 个月铜精矿出口许可证，铜矿紧张稍有缓解，但铜精矿 TC 仍跌，4月进口电解铜长单大量延期或取消，净进口预计减少。

需求情况，本周精铜杆开工率超预期下降，需求受高价抑制，下周开工预计继续下降。1-2月全国电源、电网工程完成投资分别同比增 0.2%、33.5%，3月1-16日全国乘用车新能源市场零售辆同比增 41%，但1-2月房地产开发投资同比降 9.8%，新建商品房销售面积同比降 5.1%。

库存方面，据 SMM，本周国内主流地区铜库存延续累增至 33.45 万吨。昨日上期所铜仓单减少 1662 吨至 13.8 万吨，LME 铜去库 1475 吨至约 21.5 万吨。

总体来看，宏观多空交织，供需均弱，在当前全球贸易政策不确定性下，预计短期铜价承压震荡为主，关注 8 万元支撑。

### 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。