

铜

2025 年 4 月 25 日 星期五

沪铜

消息面

本周沪铜整体呈现高位震荡态势。4 月 22 日，沪铜主力合约开盘价 77400 元/吨，最高价 77490 元/吨，最低价 76550 元/吨，收盘价 77120 元/吨，涨幅 0.65%。4 月 26 日，沪铜主力合约收盘报 77410 元/吨，较前日下跌 220 元，跌幅 0.28%，日内波动区间 77270 - 77980 元，振幅 0.91%，显示市场多空博弈激烈。

宏观方面，美元在三年低点附近徘徊，投资者对美国经济信心下降，一定程度上影响了沪铜市场。供需方面，供应：3 月铜矿砂及其精矿进口量环比增加 9.67%，同比增加 2.80%；精炼铜进口量环比增加 16.11%，同比增长 11.80%，但废铜进口量环比减少 1.87%，同比下降 13.01%。需求：下游需求稳定，6 月家用空调排产同比增长 16%，国家电网一季度电网投资同比增长 27.7%，3 月乘用车和新能源汽车产销继续保持增长。

库存方面，4 月 22 日，LME 铜库存减少 700 吨至 212700 吨，上期所铜仓单下降 6098 吨至 46693 吨，库存的下降对铜价形成一定支撑。

市场方面，中美开始接触，关税压力前景转好，国内政治局会议临近，情绪面或偏暖，但市场也担忧价格抬升后去库速度减慢，以及贵金属上涨放缓对铜价反弹的拖累。

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。