

铜

2025 年 4 月 11 日 星期五

沪铜

消息面

本周沪铜主力合约价格波动剧烈，走势先抑后扬。周初，受美国宣布对华加征关税及中国反制措施影响，市场避险情绪浓厚，沪铜大幅低开。4 月 7 日，沪铜 2505 期货收盘价报 73640 元/吨，跌幅达 7.01%。随后几个交易日，市场进入多空博弈阶段。一方面，贸易战的不确定性使投资者对风险资产态度谨慎；另一方面，铜在新能源与算力基建等领域的刚性需求，又为其价格提供一定支撑，铜价陷入震荡调整。到了本周后半段，4 月 12 日，沪铜主力合约震荡上行，显示多头力量开始增强。

从基本面来看，供应端，全球新铜矿项目投产增速缓慢，国内铜精矿现货加工费持续下降，处于历史较低水平，冶炼厂利润空间受挤压，部分冶炼厂有检修计划；再生冶炼虽未受关税政策直接影响，但四月排产预期较高，后续或面临减产风险。需求端，关税政策引发对全球经济增长担忧，影响铜需求预期，不过国内下游线缆企业订单尚可，铜价回落刺激精废杆价差收窄，精铜替代优势凸显，社会库存持续去化，但现货升水略有回落，下游买盘仍显谨慎。

短期，宏观情绪仍是主导铜价走势的关键。美国关税政策的不确定性以及全球经济增长的担忧，使铜价短期内仍面临压力，需密切关注关税政策是否升级，以及欧美经济衰退预期等风险事件对市场的冲击。若关税政策缓和或有积极谈判进展，铜价有望反弹。

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。