

铜

2025 年 5 月 16 日 星期五

沪铜

消息面

本周沪铜主力合约价格呈现出先涨后跌的态势。整体波动幅度较大。周二涨幅最大，为 0.98%；周五跌幅较大，达到 0.83%。成交量处于相对稳定的水平。

供应端：国内冶炼开工率维持高位，但 5 月有 5 家冶炼厂检修或影响产量；国际上，智利铜矿产量同比下降，秘鲁社区抗议扰动持续，刚果（金）新矿投产延迟，矿端供应紧张。需求端：国内电网投资有韧性、新能源车用铜增量，但空调排产增速放缓，下游线缆企业订单环比下降，终端畏高情绪明显；美国关税政策导致出口窗口关闭，影响出口需求。宏观面：央行降准释放流动性，稳增长政策加码，对沪铜价格有一定支撑；但美联储政策不确定性、中美贸易关税政策等压制市场情绪。

总体而言，本周沪铜主力合约价格在供应紧张和需求变化以及宏观政策等多因素影响下，呈现出一定的波动性。后期走势仍需关注宏观政策的变化以及产业供需的变化。

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。