沪铜

消息面

本周沪铜主力合约价格呈现先抑后扬再小幅调整的态势。宏观方面：市场对美联储未来利率政策存在不确定性，投资者观望情绪浓厚，一定程度上抑制了前期价格波动。但随着中美关税缓和等因素影响，市场风险偏好有所提升，给铜价带来一定支撑。供需因素：全球铜市场供需关系逐步走向平衡，下游需求稳定，像新能源汽车行业发展迅速，基建领域对铜的需求也保持韧性 ，铜库存持续去化，对价格形成有力支撑。同时，铜精矿加工费下行，冶炼厂经营压力增加，但未对供应产生明显影响，原料端支撑逐渐显现 。不过，房地产投资依旧疲软，拖累了整体需求，5 月铜材企业开工率下滑，国内需求回升空间有限。

综合来看，沪铜主力价格仍维持震荡态势，运行区间可能在 77400 - 78800 元/吨。在供应稳增、需求存在不确定性以及宏观面多空因素交织的背景下，铜价上涨和下跌都面临一定阻力 。若能突破 78500 元/吨附近压力位，上方空间有望打开；若不能有效突破，在 79490 元/吨等关键点位存在较大压力，可能面临回调 。需密切关注宏观政策、供需变化以及库存情况。

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。