

沪铜

消息面

本周沪铜市场呈现出震荡上行的走势，价格突破关键点位。基本面因素，供应端：全球铜矿产量虽有增长预期，但当前铜精矿现货加工费已降至负数，国内部分冶炼厂因原料短缺及亏损压力开始检修，精铜供应边际收缩。此外，嘉能可旗下智利阿尔托诺特冶炼厂熔炉出现问题，暂时停止铜发货，该工厂年产能为34.9万吨，进一步加剧了市场对供应紧张的担忧。需求端：国内方面，虽然进入传统需求疲弱期，但随着国家一系列稳增长政策的逐步落实，市场对铜的需求预期有所改善。尤其是新能源汽车、电力电网等领域对铜的需求保持强劲增长态势，一定程度上抵消了传统行业需求的疲软。家电和地产开工数据一般，下游电线电缆厂订单减少。不过，从长期看，新能源车用铜量预计同比涨幅将近达到百分之二十五，数据中心的用铜需求也在大幅的增加，为铜价提供了长期的需求支撑。国际上，欧美等主要经济体经济复苏步伐加快，制造业活动扩张，对铜等工业金属的需求也有所增加。库存方面，本周沪铜库存继续下降，对价格形成一定支撑。上海期货交易所公布的数据显示，较上周减少1.5万吨。库存的持续下降反映出市场供需关系正在逐步改善，供应偏紧的局面愈发明显。宏观层面，美联储6月维持利率区间在5.25% - 5.50%，仍高度关注通胀风险。国内央行召开扩大会议指出，实施好适度宽松的货币政策，择机降准降息，这为市场提供了较为宽松的货币环境，对铜价形成一定支撑。此外，全球地缘局势变动影响下，金属价格波动大幅加剧，投资者对铜等有色金属的避险需求增加。

综合来看，本周沪铜市场在供应端收缩、需求预期改善、库存下降以及宏观环境和市场情绪等多重因素的共同作用下，价格震荡上行，突破关键点位。然而，市场仍存在一定的不确定性，如美国铜关税政策的落地时间和具体细则、全球经济复苏的持续性以及下游需求的实际恢复情况等，对沪铜市场的影响。

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。