

## 沪铜

### 消息面

本周沪铜主力合约价格呈现冲高回落态势，价格从周初的 79810 元/吨附近，回落至周五收盘的 78430 元/吨，整体重心下移，周跌幅为 1.63%。

影响因素：一方面，特朗普计划自 2025 年 8 月 1 日起对进口铜征收 50% 的关税，随着实施日期临近，“抢运”行情基本结束，非美地区铜现货市场供应相对宽松，对沪铜形成压制。另一方面，近日国内及 LME 库存均继续增加，下游需求也呈现出减弱的态势，进一步给铜价带来压力。从技术面来看，MACD 等指标显示短期上行动能不足，部分技术指标呈现回调信号。基本上，库存增加和需求淡季使得供应端压力增大，铜价上方承压。但长期来看，随着全球经济复苏预期增强及新能源产业对铜需求的结构拉动，铜价仍具备上行趋势。后续关注 7 月中国制造业 PMI、美国 CPI 数据等宏观经济指标，若数据表现良好，可能对铜价产生一定支撑。同时，关税政策的实施进度及后续变化，也将对沪铜价格产生重要影响。

### 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。