

铜

2025 年 7 月 18 日 星期五

沪铜

消息面

本周沪铜价格呈现震荡态势。周一（7 月 14 日）沪铜主连开盘价 78040 元/吨，收盘价 78400 元/吨。随后几日，价格在 77700 元/吨-78590 元/吨区间波动，周五（7 月 18 日）收盘价为 78410 元/吨，整体价格波动相对较为平稳。

供应端，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。需求端，国内进入传统需求疲弱期，下游消费未见明显恢复，市场整体表现疲软。同时，美国关税政策的不确定性，使得多空资金退场观望，持仓量下降，也在一定程度上影响了沪铜价格走势。

沪铜研判，基本面：供应方面，矿端紧缺状况短期内难以缓解，加工费低位使得冶炼厂生产仍面临压力，对价格有一定支撑。但全球铜矿产量有增长预期，长期来看供应压力可能逐渐显现。需求方面，淡季需求疲软态势或延续，若无政策刺激等因素，难以出现明显改善。此外，美国关税政策仍为重要不确定因素，若有进一步政策调整，将对沪铜价格产生较大影响。综合来看，沪铜预计维持偏强震荡走势，价格可能在 77000-79000 元/吨区间波动。若供应端收缩超预期或有需求侧政策刺激，价格有望上涨；若关税等利空因素发酵，价格则可能下行。

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。