

铜

2025 年 8 月 22 日 星期五

沪铜

消息面

本周沪铜主力合约周线震荡运行，整体呈高位走软态势，涨跌幅为-0.47%，振幅 1.02%，收盘报价 78960 元/吨。从每日走势来看，8 月 19 日收盘价 78890 元/吨，20 日收盘价 78640 元/吨，21 日收盘价 78540 元/吨，22 日虽呈阳线震荡态势，但整体仍处于震荡走低区间。库存情况：本周沪铜库存小幅下降，较前一周减少 4663 吨至 81698 吨，环比降幅 5.4%，库存依旧处在低值，对价格有一定支撑作用。宏观方面，美联储降息预期不确定性高，多头聚焦杰克逊霍尔年会鲍威尔讲话，鹰派预期升温对铜价产生一定压制。基本面方面，淡季消费疲软，下游初端加工厂开工率低，高价货源消化受阻，市场买盘意愿不足，压制铜价上行空间；不过，国内稳预期措施对价格有托举作用，且全球库存水平仍处低位，现货加工费仍处负值区间，铜价底部支撑稳固。

展望，预计下周沪铜将在 78000-80500 元/吨区间震荡。随着传统旺季“金九”临近，需求边际转好预期对价格形成一定支撑，但在宏观面不确定性仍较高的情况下，难以出现大幅上涨行情，整体将维持震荡态势，需重点关注宏观政策变化以及库存走势对价格的影响。

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。