

## 沪铜

### 消息面

上周沪铜主力合约价格呈现震荡态势。供给端，海外主要矿端存扰动，智利矿难引发供应中断担忧，但国内7月电解铜产量环比增长，8月预计小幅回落，检修结束及新产能爬产支撑供应稳定性。需求端，8月淡季效应持续，光伏、新能源汽车等下游订单未见明显改善，开工率小幅下滑，下游整体需求疲弱，维持刚需采购。库存状况：沪铜库存重拾累库预期，但整体库存水平仍处在近期低位。LME库存延续累库，较上一周增加14100吨至155850吨，创自5月24日以来新高点。

展望，本周沪铜价格77500-82000元/吨区间震荡运行。影响因素：宏观方面，美联储9月降息预期超90%，美元指数承压为铜价提供上行动力，但海外宏观不确定性较强，美日印关税摩擦等因素带来的避险情绪仍持续存在。供需方面，8月中下旬亚洲铜到货预计将明显增加，而当前淡季需求弱，价格缺乏持续上涨动力，但低库存对价格仍有一定支撑。

### 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。