

铜

2025 年 8 月 1 日 星期五

沪铜

消息面

上周沪铜主力期货合约呈现冲高回落态势。周中曾短暂冲高，之后价格有所回落，主力合约报收于 7.92 万元每吨附近。从全周来看，价格波动区间大致在 7.795 万-7.955 万元每吨，整体表现为震荡偏弱，周跌幅约 0.58%。库存方面，沪铜库存回落至 7.3 万吨，LME 库存回升至 12.8 万吨，纽约库存涨至 24.8 万吨。宏观层面，国内反内卷政策对大宗商品有一定影响，雅江水电站建设带来需求预期增加，但下游实际需求并未明显提升，沪铜更像是资金溢出的被动上升。综合来看，短期沪铜价格仍有小幅回落风险。一方面，反内卷热度消退，对铜价的短期支撑减弱。另一方面，本周是宏观超级周，美国关税政策截止，国内外有重大宏观事件，铜价波动将加剧。需关注关税落地情况以及供需端变化。

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。