

沪铜

消息面

本周沪铜主力合约价格呈现先抑后扬的走势，周线小幅反弹。周线涨跌幅为+0.91%，振幅 1.5%，截止 8 月 29 日收盘报价 79410 元/吨，较上周环比增加 720 元/吨，持仓量 173826 手，较上周环比增加 52924 手。

从基本面来看，铜精矿加工费降至负值区间，智利 Code1co 下调年度产量预期，加剧了市场对铜供应的担忧，原料价格的上涨使得铜价的成本支撑逻辑较强。国内铜精矿港口库存低位，原料供给相对偏紧，国内精炼铜产量或有小幅回落。需求方面，下游出口需求可能因美国对铜半成品高额关税的加征而回落，但国内因宏观政策的加码支撑叠加传统消费旺季“金九银十”的临近，需求预期逐步修复。库存方面，社会库存周度下降，虽绝对量仍处低位，但伦敦、纽约及上期所三大交易所集体累库，反映出淡季终端消费疲软，不过随着旺季到来，库存有望逐步去化。从宏观层面来看，美联储降息节奏不确定性增加，市场情绪回落抑制了铜的金融属性支撑。但国内稳预期措施对价格有一定的托举作用。

综合来看，沪铜基本面多空交织，矿紧与累库矛盾并存，宏观驱动反复，短期沪铜将维持震荡格局，等待旺季需求验证及政策信号明朗。

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。