

沪铜

消息面

本周沪铜主力合约价格呈现先涨后跌的态势，整体波动较为剧烈。以下是具体情况总结：

价格走势，周一到周五呈现上涨态势。周五夜盘沪铜主力合约呈现“高开低走、震荡下行”的弱势格局，开盘以 80290 元/吨高开，随后快速冲高至 80410 元/吨，但多头未能守住高位，价格开始震荡回落，午后加速下探，最低至 79400 元/吨，最终收报 79440 元/吨。

影响因素

宏观需求疲软：国内铜下游主要消费领域表现低迷，电力行业电网投资增速放缓，电缆企业开工率低于正常水平；家电行业铜材采购量环比减少；新能源汽车产业链动力电池铜箔需求增量不及预期，整体消费端对铜价支撑不足。

供需格局边际恶化：上海期货交易所铜库存较上周增加 2800 吨至 8.3 万吨，为连续第三周累库，主要消费区仓库提货量下降，显示现货市场供需宽松；伦铜与沪铜价差倒挂收窄，进口窗口持续打开，市场预期月度进口量环比增加，进一步加剧国内供应压力。

整体来看，短期沪铜或延续“弱势震荡、下探支撑”的格局，技术面关注 79400 元/吨及 79000 元/吨附近支撑力度，上方压力位集中在 80000 元/吨及 80500 元/吨。在宏观需求未出现实质性改善前，沪铜价格难以摆脱弱势格局，但需警惕超跌后的技术性修复行情。

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。