

## 沪铜

### 消息面

本周沪铜主力合约呈现震荡上行、尾盘冲高态势，整体表现强于国际市场。周初开盘 101,030 元/吨，周三最低下探 99,210 元/吨，周五收盘价回升至 101,340 元/吨，全周上涨 640 元/吨，涨幅 0.63%。量仓方面，全周成交量 81.32 万手，持仓量从 21.89 万手增至 23.14 万手，资金关注度有所提升。

供给端，铜精矿 TC 指数持续下探，矿端供应紧张格局延续，全球显性库存维持低位；废铜市场表现亮眼。需求端，春节临近叠加淡季影响，下游企业多刚需采购，现货市场呈期货强、现货弱格局，但新能源、AI 领域中长期需求增长预期仍为市场注入信心。政策层面，上期所 1 月 22 日起上调铜期货涨跌停板幅度至 8%、保证金比例至 10%，在防范春节前高波动风险，短期抑制投机情绪。后续需关注美国关税政策、库存变化及宏观流动性。（数据来源：文华综合）

### 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。