沪铜

本周沪铜主力 CU2612 合约整体震荡偏弱，价格重心有所下移，盘面多空博弈持续。周内价格区间波动，成交量维持活跃，持仓伴随行情反复调整，资金分歧明显，伦铜同步走弱，内外盘联动性较强。

宏观层面，美国通胀数据存在黏性，市场对美联储货币政策预期摇摆，美元与美债收益率波动，压制大宗商品风险偏好。产业端，矿端供应紧张叠加冶炼利润承压，检修减产预期对铜价形成底部支撑；国内社会库存、上期所库存延续去库，现货升贴水偏强，不过海外 LME 库存有所累积。传统旺季临近尾声，下游铜材企业面对高位铜价采购偏谨慎，大多按需补货，整体需求增量有限，仅电网、储能、新能源车板块存在结构性需求亮点。

整体来看，供应端利多与需求偏弱、宏观不确定性形成对冲，铜价暂未走出明确趋势。后续重点跟踪海外政策信号、现货成交持续性以及冶炼检修落地进度，行情波动风险仍存，建议保持谨慎。（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。

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。