

## 沪铜

本周沪铜主力合约经历剧烈波动，运行区间覆盖 97920-105810 元/吨，周内最大振幅达 7890 元/吨，最终收于 100100 元/吨。

影响因素，供应端：长期紧张与短期累库并存。全球矿端约束：2026 年全球铜矿供应增速仅 2.1%，巴拿马铜矿停产、智利秘鲁产能释放不及预期加剧原料短缺，铜冶炼加工费（TC/RC）持续为负，反映铜精矿供应极度紧张。

库存结构性变化：LME 铜库存升至 183275 吨（2025 年 5 月以来新高），上期所库存连续 9 周上涨至 248911 吨，国内社会库存虽处历史低位。

需求端：长期增长与短期疲软分化。长期核心驱动力：新能源汽车、光伏储能、AI 数据中心等绿色需求爆发，单台新能源车耗铜量达传统燃油车 4 倍，AI 领域铜需求预计同比增长 40%，2026 年全球精炼铜供需缺口预计达 30 万吨；短期季节性压力：春节临近下游加工企业陆续停工，电缆厂订单同比萎缩近三成，现货市场维持贴水状态，成交氛围清淡。

政策与资金面，政策利好托底：中国“国家+商业”双轮储备机制落地，拟形成超 200 万吨商业储备能力，从产业链前端保障供应安全，长期提升市场信心。资金分歧加剧：本周沪铜主力持仓量从 19.48 万手降至 17.53 万手，资金净流出规模达 160.40 亿元，主力资金多空博弈激烈。（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。