

沪铜

本周沪铜主力合约震荡上行、周线收阳，站稳 10 万元/吨上方，周五放量大涨。主力合约周内自 100000 元/吨起步，周五收于 103920 元/吨，成交与持仓同步放大，资金参与度提升。

走势上，周初低位企稳回升，中期窄幅整理蓄势，周五受外盘走强与复工预期提振，单日大涨，突破区间上沿。宏观面，美元走弱、地缘风险与 AI 产业利好提振风险偏好；基本面呈现高库存+弱复苏格局，社会库存升至历史高位，下游线缆开工逐步回暖但仍滞后，现货贴水运行，进口窗口关闭。

整体来看，本周沪铜由弱转强，宏观与预期主导行情，高库存暂未压制反弹，后续需跟踪下游复工、库存去化及美联储政策信号。（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。