

沪铜

本周沪铜主力合约 CU2604 呈冲高回落、震荡下行走势，周线收大阴线，市场情绪偏弱。周开盘 104230 元/吨，周收盘 101050 元/吨，周跌 3180 元/吨，跌幅 3.05%；运行区间 100030-104540 元/吨，周五探至 100030 元/吨后小幅反弹，10 万关口支撑显现。

宏观层面，美元指数偏强、美联储降息预期延后，叠加地缘避险情绪升温，压制铜价表现。基本面方面，国内电解铜供应回升，3 月产量预计环比增加，上期所仓单与社会库存持续累积，LME 库存同步大增，库存压力显著。下游复工节奏偏慢，“金三”旺季需求暂未充分兑现，刚需偏弱拖累价格；仅现货贴水随价格回落小幅收窄，逢低采购略有增加。

量仓数据显示，周内持仓由 19.96 万手降至 19.57 万手，净多减仓，资金分歧加大；日均成交量约 15.8 万手，交易活跃度有所回落。

综合来看，本周铜价走弱系宏观压制、供应回升、库存累积与需求偏弱共同作用。下周需重点跟踪国内下游复工进度、库存去化力度及美国宏观数据，等待旺季需求验证信号。（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。