

## 沪铜

本周沪铜周开盘：102,700 元/吨；周收盘：102,460 元/吨。周内区间：101,820 - 104,160 元/吨。周度高位震荡、先扬后抑。成交：日均约 11.4 万手；持仓：19.68 万→21.06 万手，资金偏多。核心驱动，宏观：美联储降息预期反复、美元波动；中东局势缓和，风险溢价回落。供应：智利/印尼矿山扰动、硫酸短缺制约湿法铜；国内冶炼检修，4 月产量环比降 3.3 万吨。库存：上期所库存五周连降，4.20 当周减 2.6 万吨至 24.0 万吨，现货偏紧。需求：电网/新能源支撑，但高价抑制下游采购，开工率偏弱。综合来看，本周沪铜在 10.2 - 10.4 万区间高位震荡，宏观情绪与供应扰动托底，高价压制需求形成博弈。短期仍看库存去化与美联储信号；中期供需紧平衡格局未改。下周关注美联储信号与库存数据。（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。