

沪铜

本周沪铜主力 CU2606 先抑后扬、低位震荡企稳，整体呈宽幅整理态势。全周价格区间 102980 - 105590 元/吨，周五（5.22）收于 104770 元/吨，较 5 月 18 日小幅上涨 440 元，涨幅 0.42%。周初（5.18）大幅回调，单日大跌 1480 元，最低触及 103300 元/吨，高位资金出逃明显。随后几日震荡反复，5 月 20 日下探至本周低点 102980 元/吨后企稳回升；后半周跌幅收敛，重心小幅抬升，成交量逐步萎缩，持仓量持续降至周五 10.73 万手，资金避险减仓延续。

基本面呈紧平衡。供应端铜矿 TC 低位，冶炼利润受限，LME 库存 39.31 万吨、上期所库存低位，支撑底部。需求端分化，线缆、家电等传统下游高价观望，现货成交清淡；光伏、新能源车刚需稳健，形成对冲。长江现货 1#铜同步震荡，期现小幅贴水，持货商挺价、下游按需采购。

宏观上，美国通胀粘性强，美联储降息预期推迟，美元偏强压制反弹空间。短期沪铜维持区间震荡。后续关注美联储政策信号与国内下游补库节奏。（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。