

沪铜

本周沪铜整体高位震荡，周初大幅冲高，随后连续回调，全周小幅收涨，周末收盘 104780 元/吨，周涨幅 0.11%。周一受资金推动大幅上涨，单日上涨 1320 元，随后美联储鹰派表态，美元走强，叠加端午假期临近，多头陆续离场，价格接连回落。

本周整体成交量逐步收缩，持仓持续下降，节前避险氛围浓厚，伦铜同步走弱，内外价差小幅扩大。现货市场方面，长江 1#电解铜紧跟盘面波动。周初现货升水最高至 170 元，随着铜价回落，贸易商出货意愿增强，现货升水小幅回落。下游企业进入消费淡季，传统家电、地产行业采购偏弱，基本保持刚需拿货，节前备货基本完成。

上期所周度库存继续去库，整体库存处于年内偏低水平。产业层面，铜精矿 TC 维持负值，矿山货源紧张。国内多家冶炼厂进入检修阶段，精炼铜产出有限，冶炼成本居高不下。需求呈现分化，传统铜加工企业畏惧高价，采购保守；但电力基建、铜箔、新能源线缆订单稳定。宏观上，美联储维持当前利率不变，放弃宽松倾向，压制大宗商品。后续关注下游复工采购节奏。（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。