

沪铜

本周沪铜 Cu2609 呈现先扬后抑高位震荡走势，区间 103000-106760 元/吨，周内冲高后承压回落，周末收于 104750 元。本周成交整体放量，持仓先增后降，价格冲高后多头集中止盈离场，高位资金分歧明显加大。

宏观层面，市场持续博弈美联储降息预期，美元、美债收益率波动扰动铜价，另外，海外精铜关税政策悬而未决，加重市场观望情绪。产业端铜精矿 TC 维持低位，矿端紧缺格局延续，国内冶炼厂检修持续，上期所库存保持低位；周初现货升水走高，随着盘面上涨，下游畏高情绪升温，升水小幅回落。下游处于传统消费淡季，高温压制线缆、铜杆企业开工，终端仅维持刚需采购，现货成交整体偏弱。低库存环境持续为铜价提供支撑，但需求缺乏有效提振，叠加宏观情绪转变，价格上行受阻。后续重点跟踪进口到货、下游开工数据与海外政策进展。

（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。