

沪铜

本周沪铜主力 Cu2608 整体高位宽幅震荡，周线先扬后抑，周度小幅收跌，资金呈现日内频繁换手、总持仓小幅震荡的特征，上期所周度成交环比小幅抬升，投机资金进出节奏加快。

宏观层面，海外非农数据大幅不及预期，美联储偏鸽表态压制美元，给铜价带来底部支撑，但市场仍在等待美国精铜关税落地结果，多空分歧较大。供应端矿端紧缺格局不变，现货铜精矿 TC 维持负值，国内冶炼进入检修周期，精炼增量有限；上期所周度库存延续去库，国内三地社会库存同步回落，低库存对价格形成较强托底。

需求端，处于传统消费淡季，高温压制线缆、铜杆开工，下游整体畏高，仅逢低刚需补库，现货维持小幅升水，成交平淡。持仓数据显示空头高位止盈离场，多头逐步低位回补，主力由净空转向小幅净多。

综合来看，短期宏观情绪占优，叠加低库存支撑，铜价震荡重心偏上，但淡季需求难以驱动大涨，上方压力明显，整体维持高位区间运行，重点跟踪关税政策与下游补库启动信号。（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。