

沪铜

本周沪铜主力 Cu2608 维持 103000-105100 元/吨高位宽幅震荡，周线小幅收跌，全周成交总量环比小幅抬升，周度持仓整体回落，多空博弈持续加剧。

宏观层面，美国 CPI 数据走弱一度弱化加息预期、带动美元阶段性下行，但美联储官员连续释放偏鹰表态，叠加市场持续等待美国精铜关税落地消息，政策不确定性压制盘面，海外地缘冲突也加剧资金避险情绪。

产业端支撑力度充足，本周铜精矿 TC 维持负值低位，海外矿区生产扰动叠加国内冶炼厂集中检修，精炼铜增量有限；上期所库存周环比大幅去库，国内多地社会库存同步走低，现货流通货源紧张，现货升水持续走高，持货商挺价意愿较强。需求端处于夏季传统消费淡季，高温天气抑制线缆、铜杆企业开工，下游仅维持刚需零星采购，大规模备货意愿偏弱，现货市场成交整体平淡。

整体来看，产业低库存持对货商挺价意愿强，但宏观政策担忧对上行有所抑制。当前铜价或延续区间震荡。后续重点跟踪美联储政策讲话、美国关税政策落地进度，以及下游终端开工恢复情况。（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。