

沪铜

本周沪铜主力 CU2608 呈震荡走强走势，周内低点 101640 元/吨、高点 104250 元/吨，周五收盘 103710 元/吨。全周合计成交 36.04 万手，周度持仓整体小幅回落，周五持仓 14.94 万手，周内资金呈现多头逢高减仓、低位回补的换手特征。

库存端支撑力度较强，上期所本周铜库存环比大幅去库 22406 吨，仓单总量降至 100271 吨；国内社会库存同步持续回落，台风扰动物流导致到货减少，下游提前备货出库量走高，现货升水维持 120-180 元/吨，持货商惜售情绪明显，期现结构偏强。宏观层面多空博弈，美国非农数据走弱弱化美联储加息预期，美元阶段性走弱，伦铜同步上行带动国内盘面；但市场持续担忧美国精炼铜关税政策落地，压制铜价上方反弹空间。供应端铜矿 TC 低位，海外矿区扰动持续，冶炼检修收紧增量；需求端处于传统淡季，终端仅刚需补库，高铜价抑制大规模采购。

整体来看，低库存为铜价提供底部支撑，但淡季需求与宏观不确定性限制涨幅，短期维持高位区间震荡，后续重点跟踪海外关税消息、库存变动及下游旺季补库节奏。（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。