

沪铜

本周沪铜 Cu2609 维持高位区间震荡，价格上下反复拉锯，多空博弈加剧。上期所周度成交有所回升，持仓小幅波动。

宏观层面，海外经济数据、美联储政策预期持续扰动美元走势，市场持续关注海外贸易政策进展，外部预期较为反复，持续影响铜价。产业端，铜精矿 TC 持续处于偏低区间，原料供给约束并未缓解；国内多家冶炼企业处于检修周期，精炼铜增量有限。上期所库存持续低位，对铜价有所支撑。需求端仍受传统淡季拖累，高温环境压制线缆、铜杆加工开工，下游企业以刚需补货为主，主动备货意愿不足，现货成交整体偏淡。

整体来看，低库存与原料偏紧形成利多支撑，但淡季消费难以带动趋势性上行，多空力量均衡。短期铜价延续区间震荡。后市重点关注库存变动、下游开工修复、美元走势及海外政策落地情况。（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。