

沪铜

消息面

本周沪铜主力合约呈现震荡态势。12月23日，长江现货1#铜价74,380元/吨，出现上涨。12月24日，铜价下跌。12月25日，铜价稳中见涨部分承压。12月26日，沪铜主力小幅下跌0.01%，收报74,050元/吨。12月27日，沪铜日内下跌0.09%，收报74,040元/吨。12月27日收盘沪铜期货持仓较上日增持6,186手，上期所沪铜期货仓单较上一日减少50吨。沪铜期货库存较上一周增加3,308吨。

宏观方面：美国核心PCE物价指数上升0.1%，为5月以来最小环比涨幅；中国全国财政工作会议指出2025年要实施更加积极的财政政策，提高财政赤字率等，对铜市有一定的提振作用。

产业方面：铜矿端TC现货指数再度回落，铜精矿供应仍处偏紧状态。国内检修企业较此前有所减少，前期检修企业复工复产后预计国内供给量将有所回升，且进口窗口打开，进口货源陆续到港后，国内整体供应量级将有明显增长。但临近年底下游逐步进入淡季，需求预期表现偏弱，现货市场成交情绪偏淡。

综合来看，沪铜基本面或处于供强需弱的格局，短期缺乏上行动能，注意控制节奏及交易风险。

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研究报告，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，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

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。