

沪铜

消息面

本周沪铜主力合约震荡偏弱，周线涨跌幅为-1.58%，振幅 2.13%。截至 1 月 3 日主力合约收盘报价 72,920 元/吨，较上周环比减少 1,130 元/吨。

美元指数近期徘徊在 108 的高位，1 月 2 日更是刷新两年多以来的高点至 109.56，压制铜价。欧元区 2024 年 12 月制造业 PMI 终值 45.1，经济表现不佳也对市场产生一定影响。

供需方面：从供应来看，库存方面，截至 1 月 2 日，SMM 全国主流地区铜库存较周一上升 0.12 万吨至 11.43 万吨，较上周四增加 0.89 万吨，周度库存连续 2 周增加。进口铜持续到货，使得上海地区库存增加；江苏地区国产铜到货偏少，库存下降 0.18 万吨；广东地区库存增加 0.35 万吨，下游消费明显减弱。从需求来看，本周 SMM 调研的铜线缆企业开工率同环比下降，精铜杆企业开工率也环比下滑，低于预期。

综合来看，短期供大于需格局渐显，铜价或承压震荡运行。不过，美国银行预测 2025 年铜的平均价格将达到每吨 9,438 美元，瑞银分析师也认为需求增长将得到电气化和电网基础设施支持。

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。