

## 沪铜

### 消息面

本周沪铜主力合约震荡偏强，周线涨跌幅为+1.69%，振幅 2.35%。截止 1 月 17 日，主力合约收盘报价 76540 元/吨。

宏观方面，美国整体 CPI 同比增速温和反弹至 2.9%，核心 CPI 同比增速意外从上月的 3.3% 回落至 3.2%，市场增加对美联储 6 月降息的押注。国内央行表示将保持流动性充裕和宽松的社会融资环境，宏观政策面整体有利于沪铜价格的稳定和上行。

供需方面，供应：在原料供应偏紧以及假期将至的背景下，冶炼厂整体排产出现不同程度的放缓，国内精炼铜供应量或将有所收敛。需求，长假来临下游需求逐步转淡，精铜消费有所下降，现货市场成交情况逐渐变淡。

库存方面，本周国内社会库存周度小幅积累，库存的增加在一定程度上对价格有压制作用。持仓方面，本周沪铜主力合约持仓量大幅增加 36196 手，沪铜前 20 名净持仓为净多 17381 手，较上周增加 9955 手，表明市场多空双方的博弈较为激烈，但整体偏多。

综合来看，宏观层面的宽松预期对沪铜有一定的支撑，但长假来临下游需求逐步转淡，沪铜基本面或处于供需偏弱的局面，以及库存小幅积累的情况又对价格形成一定的压制。

### 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。