

## 沪铜

### 消息面

本周沪铜呈现先涨后跌再企稳的态势。前期沪铜价格上涨，在11月26日达到74500一线后遇阻回落，当日收盘价73740元/吨，日内下跌0.31%。截至11月30日，沪铜主力合约价格为73900元/吨，较前一日上涨0.18%。持仓量持续下降，市场交易热情有所减退。

从宏观层面来看，海外市场降息预期以及国内市场政策预期调整，使铜价走势回归平稳，但宏观不确定性仍存，市场在等待如美国对非美国国家关税落地时间等明确的宏观驱动因素出现。基本上，供应端炼厂生产计划相对平稳，11月部分炼厂检修，电解铜产量环比下滑，12月部分炼厂复产；需求端受出口退税取消影响，下游部分板块抢出口，后期需求或下滑。此外，市场避险情绪缓和，美元高位回落，对铜价形成一定支撑，使其震荡企稳。

下周沪铜市场走势存在多种可能性。

宏观因素影响。海外市场降息预期以及美国对非美国国家关税政策等不确定因素仍存，若降息预期增强或关税政策落地且影响不及预期，沪铜有望获得一定支撑上涨；反之，若出现不利变化，铜价可能承压下跌。国内方面、12月国内有重要会议，市场或交易预期，若有积极的政策信号释放，将对沪铜价格产生提振作用。

基本面方面、供应端，随着冶炼厂检修结束且进口铜持续到货，电解铜现货供应预计增加，可能会对铜价形成一定压力。需求端，下游部分板块此前因出口退税取消而抢出口，后期需求或下滑，但临近年底下游消费有一定发力预期，且铜价重心下降对下游消费有刺激作用，需求端的不确定性仍较大。

技术方面、本周沪铜先涨后跌再企稳的走势来看，其价格在73000-74500区间内波动，若下周能有效突破74500一线的阻力位，有望进一步上涨；若跌破73000一线的支撑位，则可能继续下探。

本周沪铜持仓量持续下降，市场交易热情减退，显示投资者对市场走势较为谨慎，若下周持仓量能有所回升，市场活跃度提高，将为价格的波动提供更大的动能。

### 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。