

沪铜策略周报

金元期货投资咨询业务资格：证监许可【2012】37号

投资咨询部 吴加总（F03092243 Z0019922） 联系电话：0898-66552081

一、主力合约日 K 线



二、基本面分析

宏观

美国一季度 GDP 环比下滑 0.3%，制造业 PMI 连续走弱，但就业数据强劲，美联储降息预期推迟至 7 月；特朗普对华关税态度软化，并且近期中美将就贸易问题进行接触，贸易环境有望进一步改善，但短期贸易政策仍存不确定性。

中性
偏空

国内经济刺激政策加码，央行推出一揽子货币政策，市场风险偏好有所提振

利多

中国 4 月制造业 PMI 为 49（前值 50.4），非制造业 PMI 为 50.4（前值 50.8），出口拖累制造业但基建投资支撑建筑业。

利空

供给	铜精矿 TC 加工费跌破 40 美元/干吨，原料紧张持续。精炼铜 3 月产量 124.8 万吨，环比增长，但冶炼利润受挤压，部分炼厂检修压力增加。	中性偏多
需求	当前下游开工延续节前高开工，但随着消费传统旺季接近尾声，需求或将边际转弱。另外全球制造业 PMI 整体表现低迷，经济下行压力仍存，对有色金属需求或有所制约。	中性偏空
库存	节后国内库存延续去库。根据钢联口径，截至 5 月 6 日，国内电解铜现货库存 11.49 万吨，周环比-1.78 万吨，截至 5 月 6 日，上期所电解铜库存 2.49 万吨，周环比-0.32 万吨。 LME 库存小幅去库，comex 库存大幅增加。截至 5 月 6 日，LME 库存约 19.56 万吨，周环比-0.45 万吨；COMEX 库存约 15.46 万短吨，周环比+1.06 万短吨。	中性偏多
成本	铜矿供应紧张推高冶炼成本，成本端支撑强化。	利多
利润	铜精矿 TC 持续下滑，冶炼利润受 TC 负值挤压	利多
基差	5 月 6 日上海物贸升水 260 元/吨，现货偏紧，现货维持高升水，基差走强。	利多
核心逻辑	中美将就贸易问题进行接触，贸易环境有望进一步改善；此外国内央行推出一揽子货币政策，市场风险偏好有所提振。但由于全球制造业 PMI 整体表现低迷，经济下行压力仍存，对有色金属反弹空间或有所制约。基本面，现货 TC 加工费维持低位，矿端延续趋紧；节后国内精铜库存延续小幅去库，海外 LME 小幅去库，COMEX 铜延续累库。全球制造业 PMI 回落至收缩区间，对需求增量有所制约，但在基本面延续去库叠加国内经济刺激政策加码情况下，对盘面或有支撑。	

三、技术面分析

K 线分析	主力合约 CU2506 周线收长上影小阳，最高价 78,560 元/吨，收盘价 77,790 元/吨，短期承压于 78,000 元关口，多空博弈加剧。	中性
切线分析	价格位于 2024 年 12 月以来的上升趋势线上方（支撑位 73,000 元），但面临 78,000-79,000 元压力带。	利多
形态分析	高位震荡三角形收敛，需突破 78500 附近一线或下破 76,000 附	中性

	近一线确认方向。	
指标分析	MACD 红柱缩量后再次微增，RSI（14）位于 55 附近，未现超买超卖信号。	中性偏多
成交量	5 月 7 日主力合约成交量 13.28 万手，环比增 50.3%。	中性
持仓量	持仓量 17.91 万手，资金分歧加大。	偏空
核心逻辑	沪铜、伦铜多空博弈加剧，日 K 线 MACD 快慢线金叉，红柱缩量后再次微增，多头力量仍较强；美铜日 K 线 MACD 快慢线死叉，但绿柱持续收窄，下行动能有所减弱。沪铜持仓持续增加，多空博弈加剧，目前高位震荡三角形收敛，待方向突破。	

四、投资建议

合约	支撑位	压力位	行情研判	参考策略	推荐星级
CU2506	76000	80000	短期震荡偏强，基本面去库支撑叠加国内宏观政策提振，技术面压力博弈，关注 78500 附近突破情况。	短线轻仓逢低试多	★★★

最高星级 3 星。

五、风险提示

期货市场具有高风险性，价格波动受多种因素影响，包括但不限于宏观经济形势、政策调整、行业供需变化、突发事件等。技术分析虽然可以为投资者提供一定的参考，但并不能完全准确预测市场走势。投资者在进行期货交易时，应充分了解自身的风险承受能力，谨慎决策，合理控制仓位，避免因市场波动造成重大损失。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性、可靠性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告所载的观点、结论和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断，仅供参考，并不构成任何具体产品、业务的推介以及相关品种的操作依据和建议，投资者据此作出的任何投资决策自负盈亏，与本公司和作者无关。

本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“金元期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。