

内外走势：周一LME铜上行遇阻，截至北京时间15：00，3个月伦铜报6445美元/吨，日涨0.71%。沪铜主力2009合约上行遇阻，日内最高52040元/吨，最低51360元/吨，收盘价51600元/吨，较上一交易日收盘价涨0.74%；成交量152381手，日减46209手；持仓113016手，日减164手。基差120元/吨；沪铜2008-2009月价差50元/吨。

市场焦点：（1）7月欧元区制造业PMI录得51.1，高于预期50.1，前值47.4，重回荣枯线上方，创25个月来最高水平。（2）美国财政部长姆努钦表示，美国1万亿救济法案将在本周推出。（3）中国2020年第十批铜废碎料核定进口量10110吨，今年共计发放废铜进口配额728610吨。

现货分析：7月27日SMM现货1#电解铜报价51620-51820元/吨，均价51720元/吨，日跌200元/吨。SMM报道，今日市场下游保持刚需，依然以观望为主，市场交投以贸易投机商为主。

仓单库存：周一沪铜仓单合计58618吨，日减174吨；7月24日，LME铜库存为141725吨，日减2075吨，连降28日。截止7月24日当周，上期所沪铜库存报157684吨，周减963吨。

主力持仓：沪铜主力2009合约前20名多头持仓73911手，日减1787手，空头持仓72635手，日减1645手，净多持仓1276手，日减142手，多空均减，净多减少。

行情研判：7月27日沪铜2009上行遇阻。中美相互关闭领事馆，两国紧张关系进一步加剧，引发市场对贸易前景的担忧；同时国内下游需求处于季节性淡季，铜材企业开工率有所回落，市场存在畏高情绪，铜价缺乏上行动能。不过宏观政策维持宽松，以及经济逐渐复苏，美元指数继续承压；同时上游铜矿供应偏紧局面仍将持续，加之硫酸价格低迷，导致国内精炼铜冶炼产量受抑，近期沪伦两市库存均有下降，对铜价支撑仍存。现货方面，今日市场下游保持刚需，依然以观望为主，市场交投以贸易投机商为主。技术上，沪铜2009合约陷入震荡三角收敛，主流多头减仓较大，预计短线震荡调整。操作上，建议在51000-52800元/吨区间轻仓操作，止损各300元/吨。