

【冠通研究】

国内精炼费用降至新低，预计铜价低位震荡

制作日期：2025年2月7日

【策略分析】

今日沪铜价大幅上涨，宏观方面，美国关税引发的市场担忧减弱，叠加美联储官员表态偏鸽，美元指数自高位回落，对基本金属上行压力有所缓解。供需方面，全球两大权威机构WBMS、ICSG最近统计数据显示，全球精炼铜均出现小幅供应短缺，边际上或有偏紧预期，但精炼铜过剩、短缺频繁切换，供给扰动依旧较大。国内TC/RC费用再度快速下降，炼厂低利润之下，国内供应有收紧预期，同时春节假期期间，下游工厂停产检修，开工率回落，边际需求同样转弱。但后续国内需求政策仍利好预期，新能源汽车消费表现依旧亮眼，2025年以旧换新政策扩大补贴范围由去年的8类增加到12类，同时全国各地将从1月20日开始陆续实施手机等数码产品购新补贴。总的来说，海外宏观上需要关注美元指数走弱情况，但当下铜供需矛盾并不突出，国内库存偏低叠加利好预期对铜价形成一定提振，预计后市低位震荡，沪铜主力合约参考区间为73000-78000，操作上多头逢低轻仓试多。



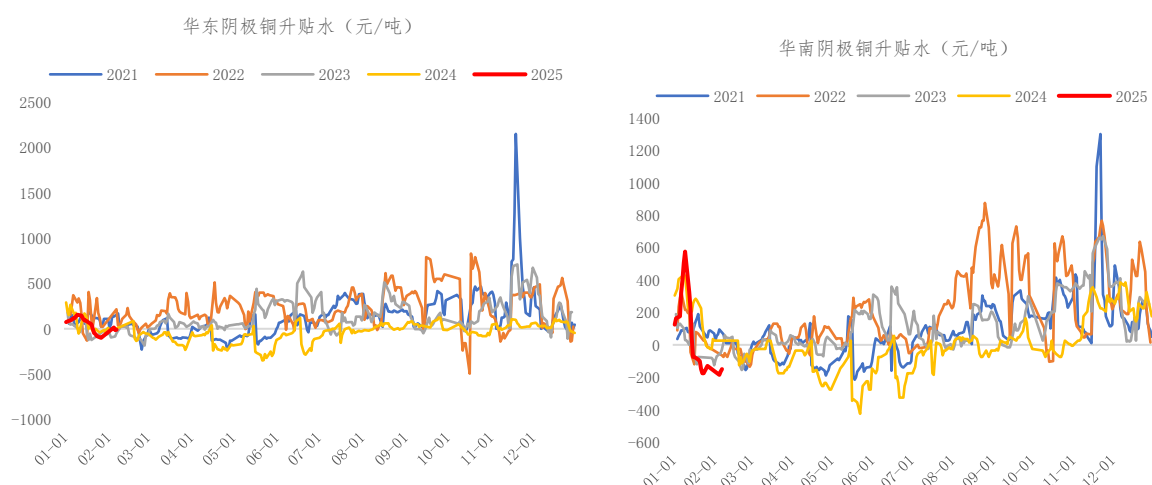
资料来源：博易大师（日线图表）

投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

【期现行情】

期货方面：沪铜今日大幅上行，报收于77250/吨，前二十名多单112,648手，空单量104,386手。

现货方面：今日华东现货升贴水-10元/吨，华南现货升贴水-150元/吨。LME官方价9285美元/吨，贴水-120元/吨。



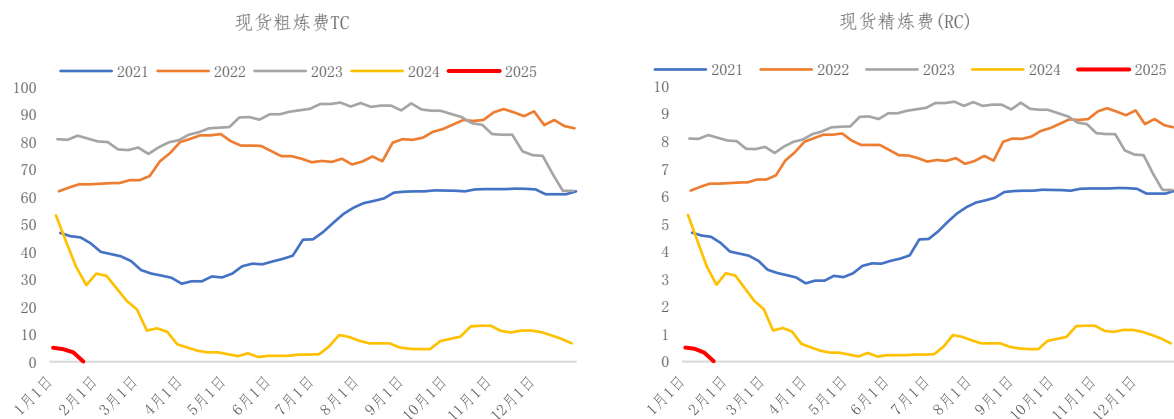
资料来源：Wind、冠通期货研究咨询部



资料来源：Wind、冠通期货研究咨询部

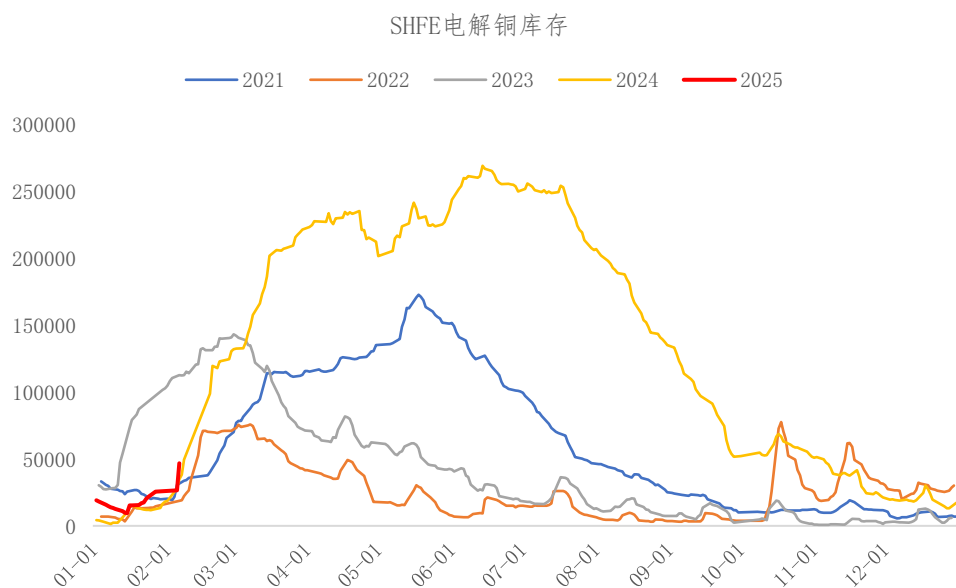
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

成本方面：截至1月24日最新数据显示，现货粗炼费（TC）0.06美元/干吨，现货精炼费（RC）0.01美分/磅。



资料来源：Wind、冠通期货研究咨询部

库存方面：截至2月6日，SHFE阴极铜库存4.6万吨，和上一个交易日相比小幅上涨2万吨。



资料来源：Wind、冠通期货研究咨询部

冠通期货 研究咨询部 王静

执业资格证书编号：F0235424/ Z0000771

本报告发布机构

—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格）

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。

投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。