

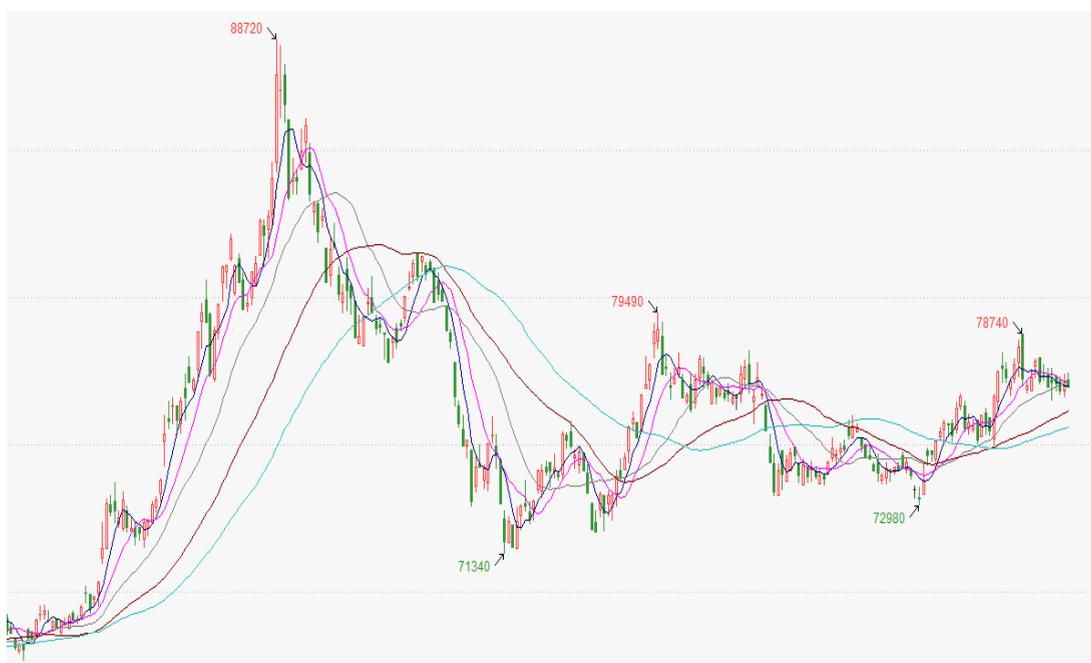
【冠通研究】

美元指数走弱，国内制造业数据可观，预计铜价偏强震荡

制作日期：2025 年 3 月 4 日

【策略分析】

日内沪铜主力高开低走，震荡收涨。3月3日，ISM公布的数据显示，美国2月ISM制造业PMI为50.3，不及预期的50.8。受关税政策影响，美元指数近日下滑，为铜价带来一定支撑。2月财新中国制造业采购经理指数（PMI）录得50.8，环比上升0.7个百分点，为近三个月来高点，制造业扩张加速。产业方面，摩根大通在一份报告中表示，预计2026年全球精炼铜缺口将增长至16万吨，并继续预测明年铜均价为每吨约1.1万美元。供给方面，国内TC/RC费用降低至-14.81美元/吨和-1.5美分/磅，亏损严重，1月份供应环比小幅下降，但产量仍位于历史同期高位。需求方面，下游企业开工率持续回升，精铜制杆开工率快速回升至70%以上，AI基建数据中心用铜成为新的需求支撑。综合来看，铜供应端持续高位，需求量回升，宏观上美元指数及国内PMI数据提振市场情绪，预计后市价格偏强震荡，沪铜主力合约关注76650，操作上多头逢低轻仓试多。



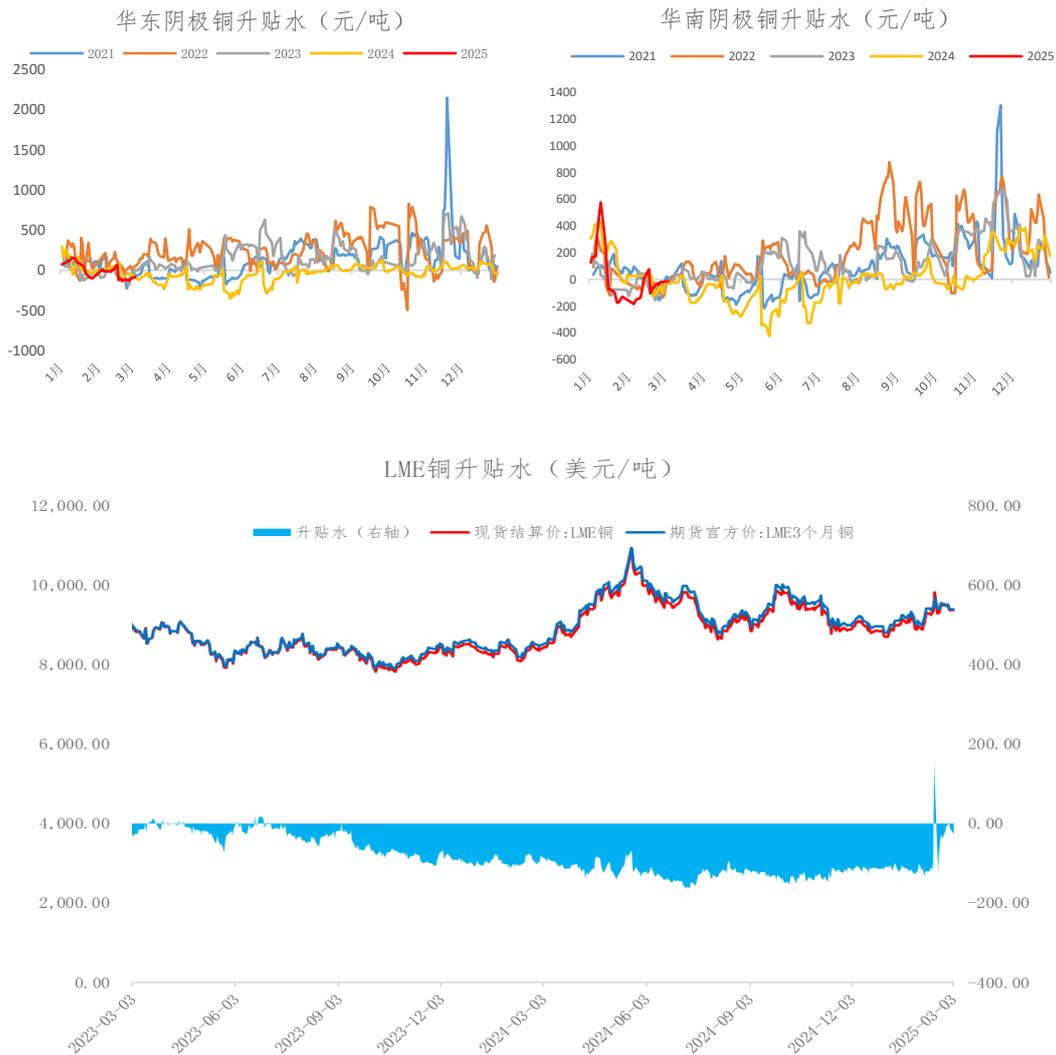
资料来源：博易大师（日线图表）

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：日内沪铜主力高开低走，震荡下行。报收于 76940 吨，前二十名多单 112942 手，+1754 手；空单量 108771 手，+156 手。

现货方面：今日华东现货升贴水-80 元/吨，华南现货升贴水-15 元/吨。2025 年 3 月 3 日，LME 官方价 9360.5 美元/吨，升贴水-26.5 元/吨。

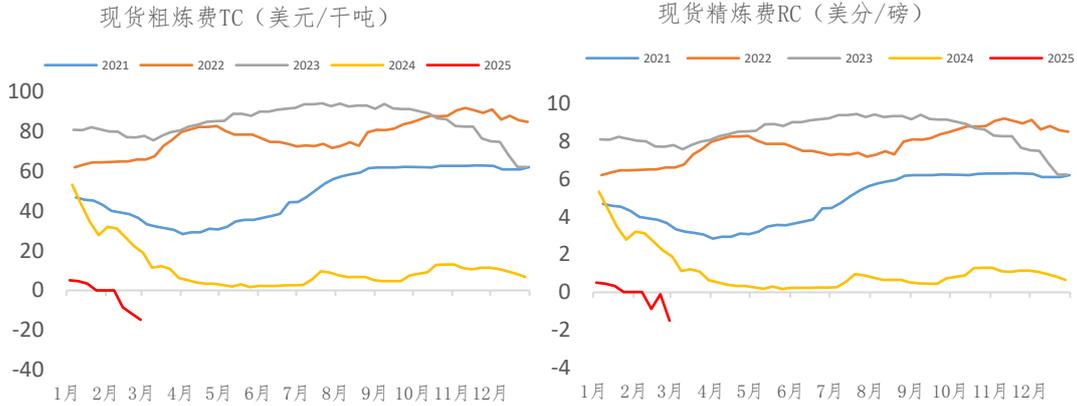


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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。

【供给端】

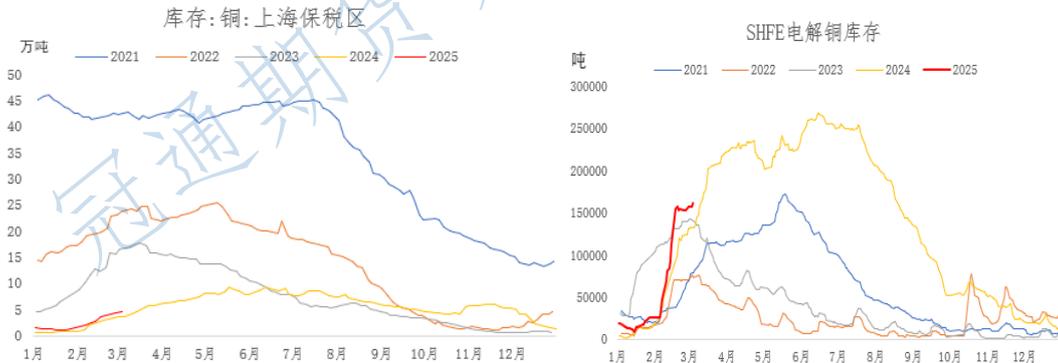
截至2月28日最新数据显示，现货粗炼费（TC）-14.81美元/千吨，现货精炼费（RC）-1.5美分/磅。据SMM数据，2025年1月中国精炼铜产量101.3万吨，同比上升11%，环比下降，预计2月产量环比小幅增加。



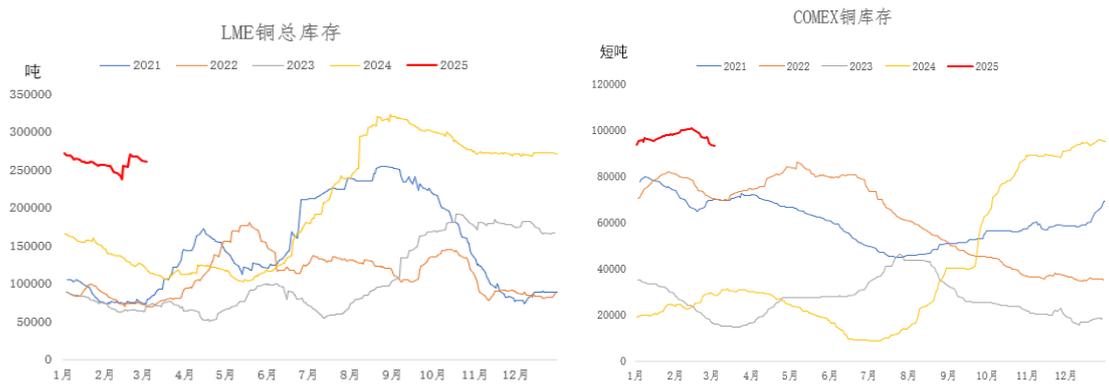
数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

库存方面：截至3月4日，SHFE铜库存16.18万吨，和上一个交易日相比小幅上涨0.49万吨。截至3月3日，上海保税区铜库存4.55万吨，和上一个交易日相比小幅上涨0.18万吨。LME铜库存26.11万吨，和上一个交易日相比小幅下跌0.10万吨。COMEX铜库存9.31万短吨，和上一个交易日相比小幅下跌0.03万短吨。



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。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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。