

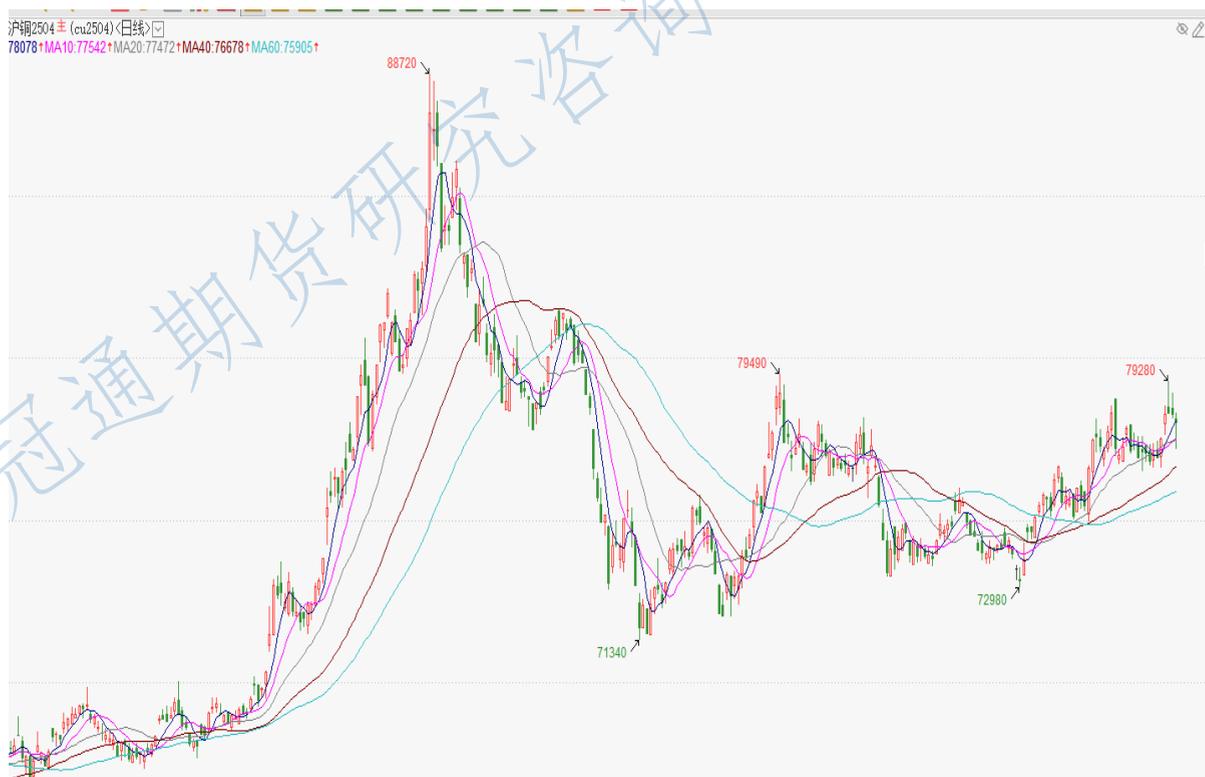
## 【冠通研究】

### 市场消化经济衰退预期，铜价承压运行

制作日期：2025年3月11日

#### 【策略分析】

周二沪铜期现价格回吐涨幅，宏观方面，特朗普关税政策的不确定性及市场对经济衰退预期的担忧引发恐慌，美股暴跌，美元指数反弹，铜价承压下行。供应端，铜矿段供应格局偏紧，科布雷铜矿复产渺茫，加剧了供应紧张预期。截止3月7日，现货粗炼费TC报-15.61美元/干吨，现货精炼费RC价报-1.58美分/磅，冶炼厂利润负值扩大。目前出口窗口打开，进口铜将有所减少。需求上，今日现货价格下跌，刺激下游拿货，交投情绪好转季节性回升显著，空调和汽车换新政策将提振铜需求，需求旺季到来，国内外库存均有不同程度的去化，基本面整体为铜价提供支撑。整体沪铜仍维持供应偏紧需求转好的格局，中长期仍震荡偏多，关注后市公布的美国CPI数据对美联储降息带来的指引。



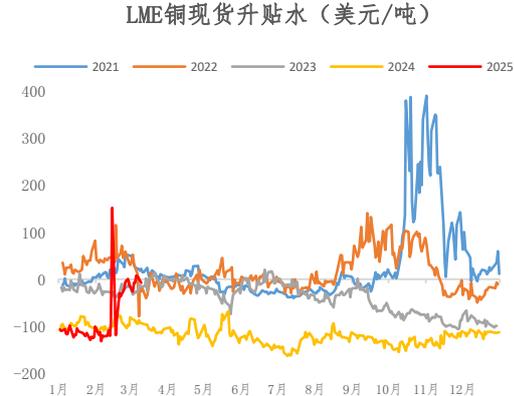
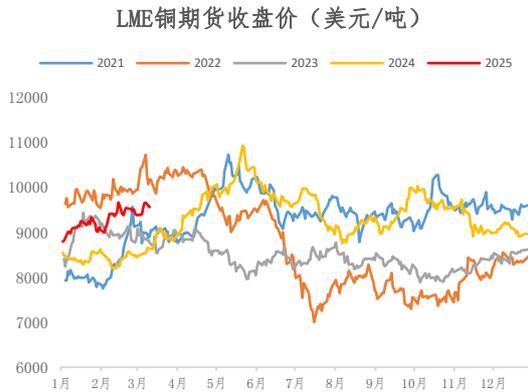
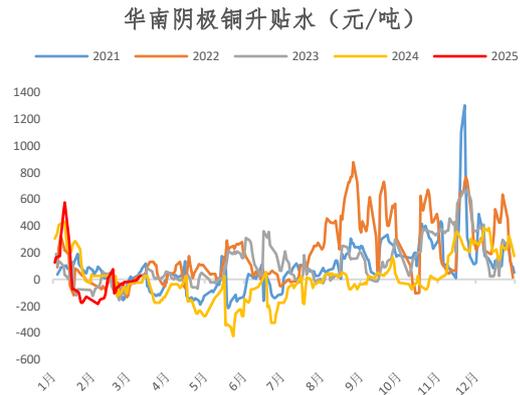
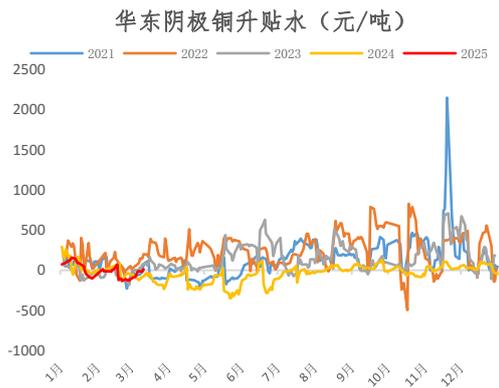
资料来源：博易大师（日线图表）

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：日内沪铜主力低开低走，震荡收跌。报收于 78030 吨，前二十名多单 109678 手，-4983 手；空单量 104100 手，-6894 手。

现货方面：今日华东现货升贴水 15 元/吨，华南现货升贴水 25 元/吨。2025 年 3 月 10 日，LME 官方价 9547 美元/吨，升贴水-8 美元/吨。

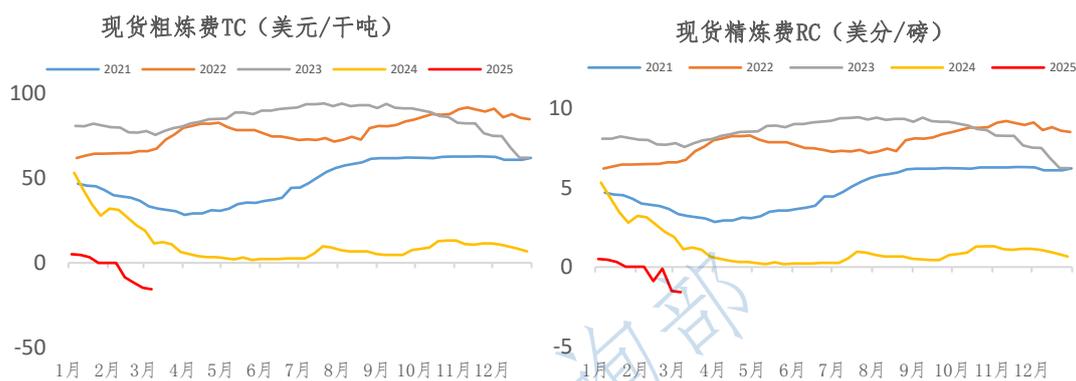


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

## 【供给端】

截至 3 月 7 日最新数据显示，现货粗炼费（TC）-15.61 美元/干吨，现货精炼费（RC）-1.58 美分/磅。据 SMM 数据，2025 年 2 月中国精炼铜产量环比增加 4.44 万吨，升幅为 4.38%，同比上升 11.35%。

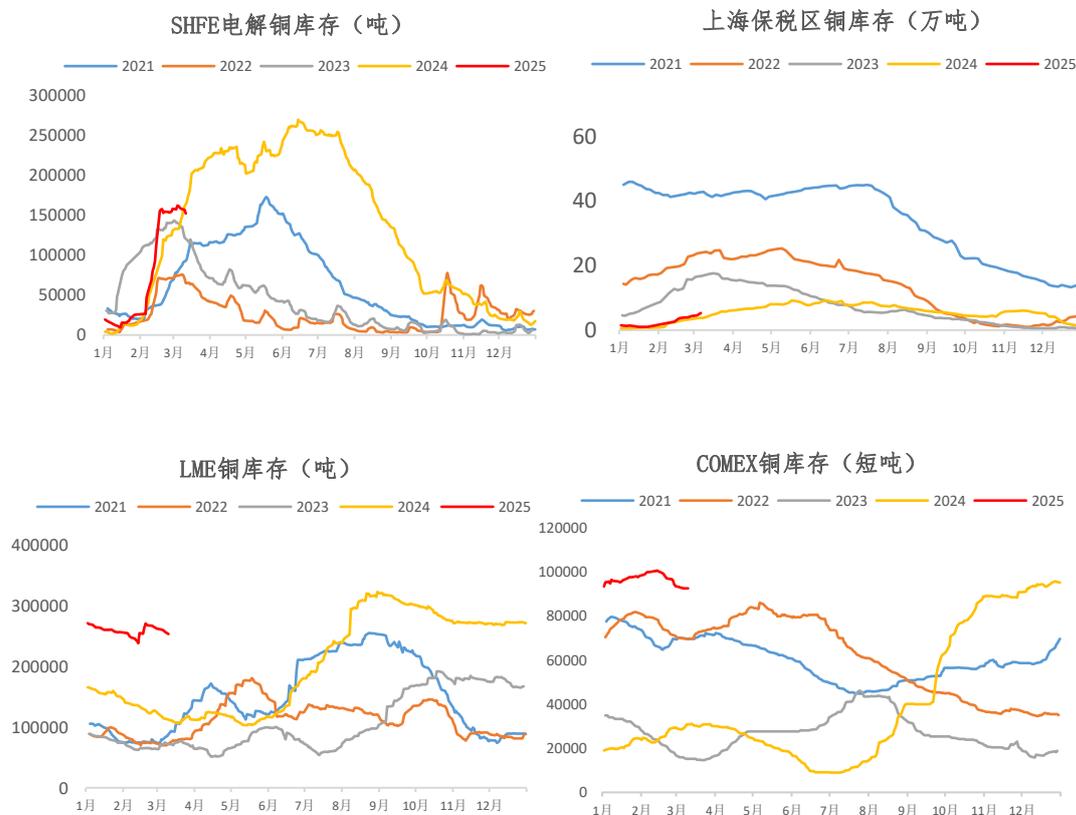
投资有风险，入市需谨慎。  
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源: Wind、冠通研究咨询部

### 【基本面跟踪】

库存方面: SHFE铜库存15.17万吨, 较昨日下跌1.01万吨。截至3月6日, 上海保税区铜库存5.3万吨, 较上期增加0.75万吨。截至3月10日, LME铜库存25.33万吨, 较昨日小幅下跌0.40万吨。COMEX铜库存9.25万短吨, 较昨日下跌0.003万短吨。



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。

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。