

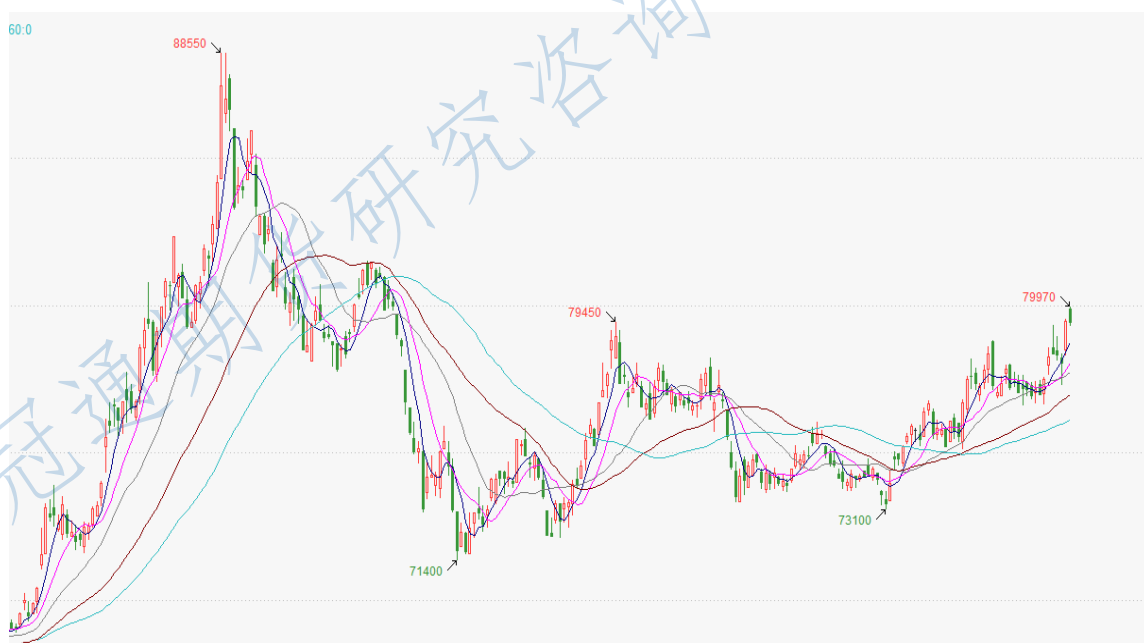
【冠通研究】

宏观环境扰动，铜价震荡运行

制作日期：2025 年 3 月 13 日

【策略分析】

今日沪铜高开低走震荡收涨，宏观方面，美国 2 月 CPI 全线超预期降温，同比增长放缓至 2.8%，核心 CPI 增速 3.1 为四年最低，进一步强化市场对美联储降息的预期。同时市场信心下滑，衰退预期下，铜价承压。供应端，国内铜精矿现货加工费负值扩大，目前已经有冶炼厂安排检修消息传来，目前副产品硫酸价格高位，弥补部分亏损。铜矿端供应格局偏紧，科布雷铜矿复产渺茫，加剧了供应紧张预期。需求上，下游高价承接意愿有提高，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。国内社库有所去化，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，宏观扰动下，中长期仍震荡偏多，关注后续宏观经济情况及美联储降息预期。

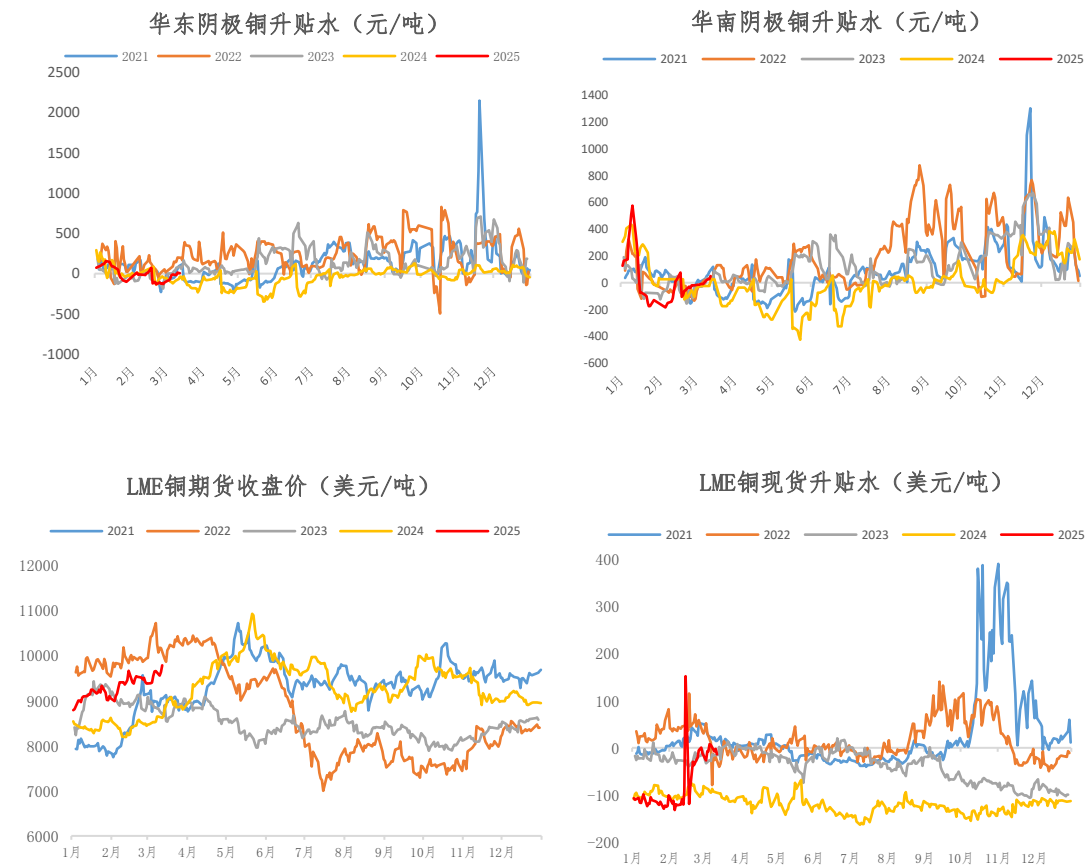


资料来源：博易大师（日线图表）

【期现行情】

期货方面：日内沪铜主力高开高走，震荡收涨。报收于 79450 吨，前二十名多单 142719 手，+11884 手；空单量 131003 手，+14809 手。

现货方面：今日华东现货升贴水 5 元/吨，华南现货升贴水 50 元/吨。2025 年 3 月 10 日，LME 官方价 9780 美元/吨，升贴水-14 美元/吨。

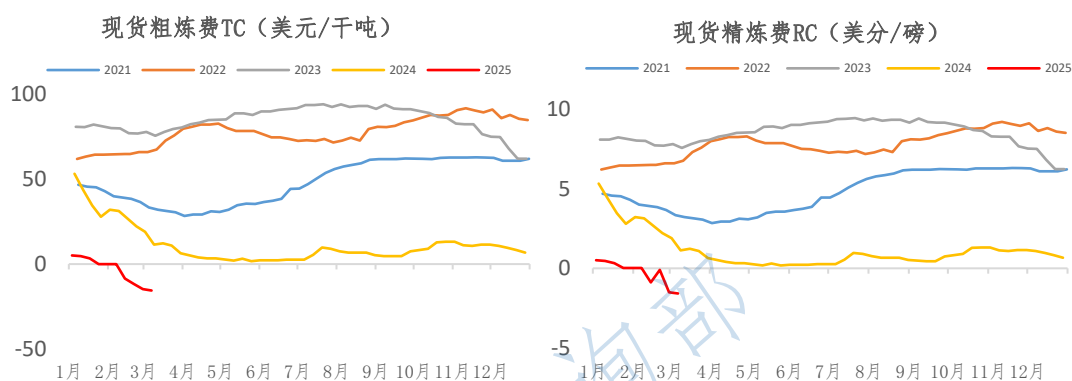


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【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%。

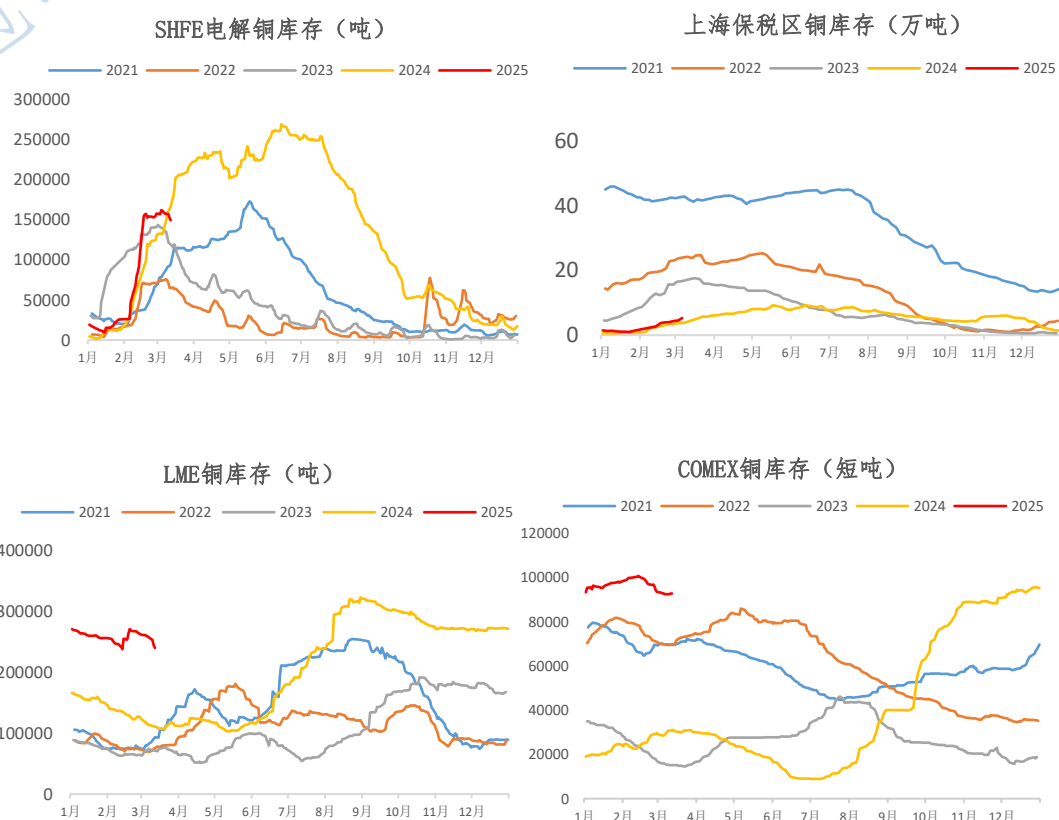
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



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14.94万吨，较昨日下跌0.24万吨。截至3月10日，上海保税区铜库存6.53万吨，较上期增加1.23万吨。LME铜库存24.03万吨，较昨日小幅下跌0.39万吨。COMEX铜库存9.28万短吨，较昨日下跌6短吨。



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。