

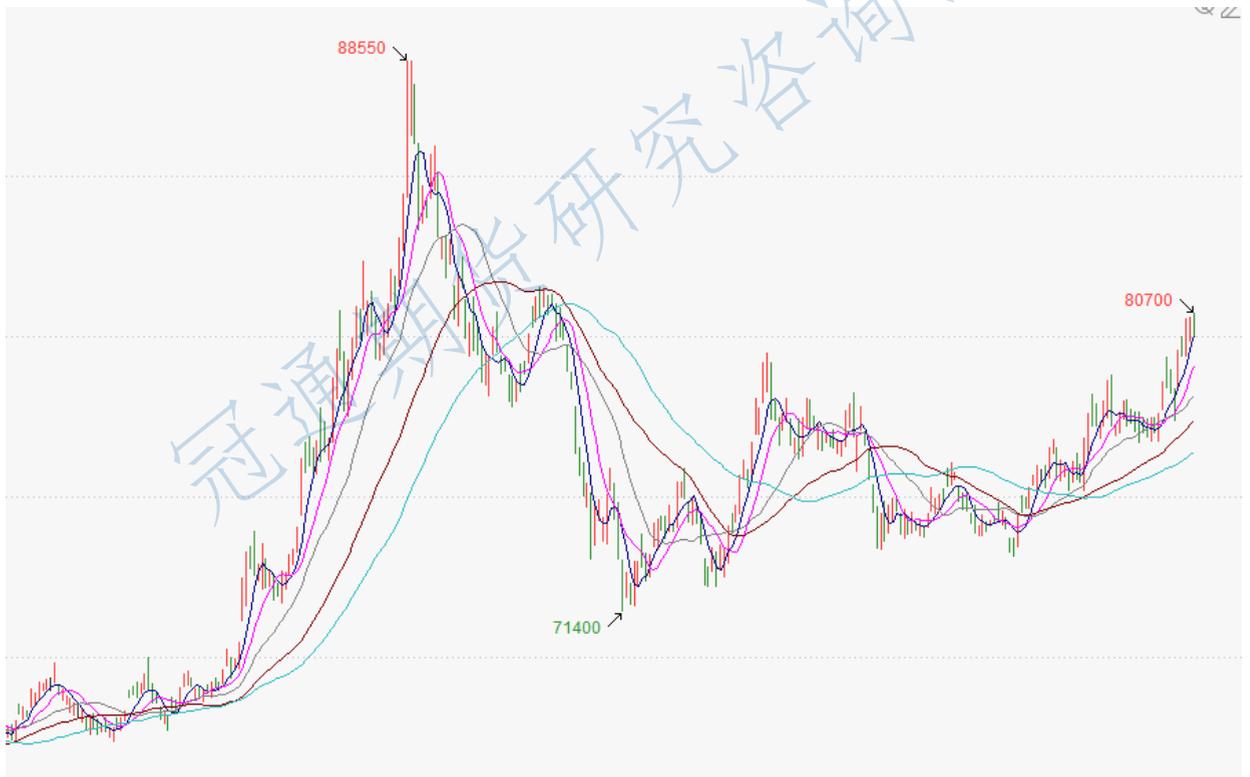
【冠通研究】

供应端担忧情绪加深，铜价震荡偏多

制作日期：2025 年 3 月 18 日

【策略分析】

今日沪铜高开低走震荡运行。据了解，近期有大型贸易商将部分非洲非注册电解铜以散货船发往欧洲，置换可以发往美国 COMEX 的注册品牌电解铜。另据市场消息，4 月中国到港的进口电解铜长单存在大量延期或取消现象，或令 4 月电解铜净进口量减少。美元疲软情况下，也在一定程度支撑铜价。供应端，除中国外其他国家的精炼铜产能减少，2 月份全球铜冶炼产量四个月来首次下降。TC/RC 负值扩大，跌幅未逆转，市场对供应端担忧情绪加深。金三银四下，需求端有所转好，盘面价格存在支撑，现货持续升水，下游抵触情绪也存在。整体沪铜供应端担忧扰动，需求端增长旺盛，国内库存小幅去化。受宏观扰动影响，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。



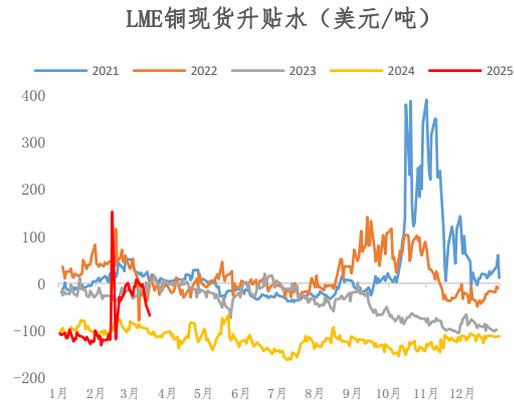
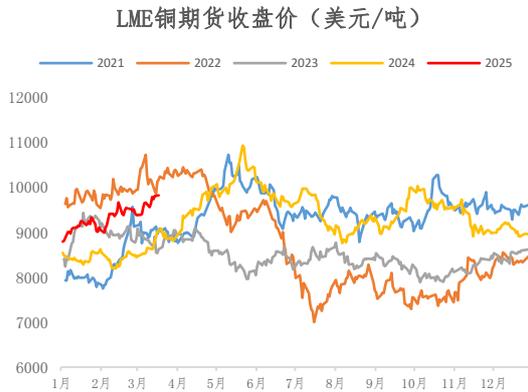
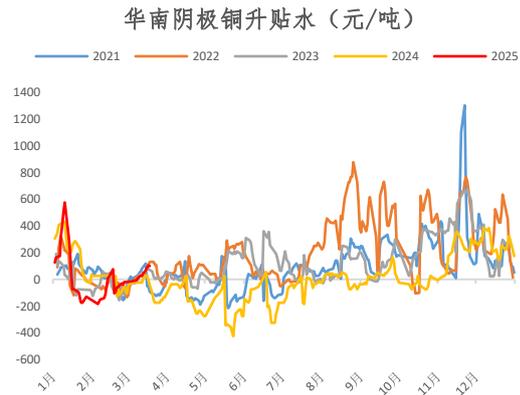
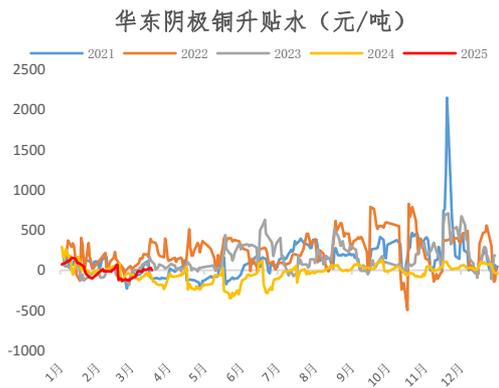
资料来源：博易大师（日线图表）

交易有风险，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，震荡收涨。报收于 80260 吨，前二十名多单 159031 手，+1125 手；空单量 152576 手，+1248 手。

现货方面：今日华东现货升贴水 0 元/吨，华南现货升贴水 100 元/吨。2025 年 3 月 17 日，LME 官方价 9817 美元/吨，现货升贴水-69 美元/吨。

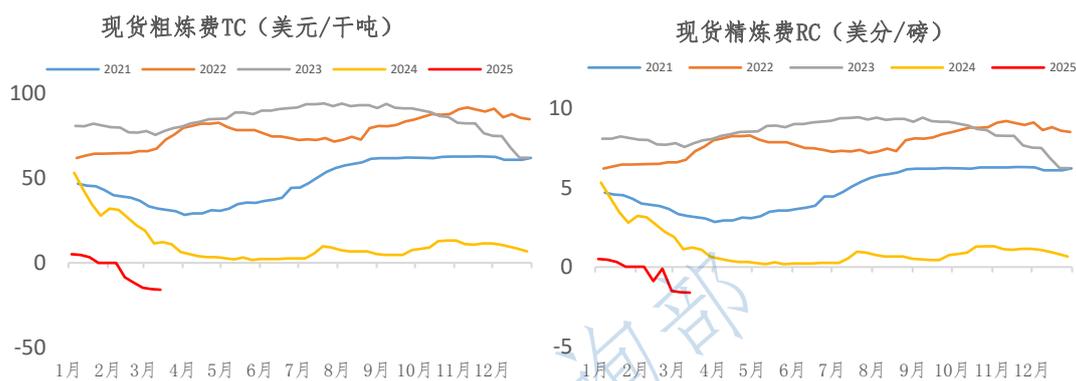


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【供给端】

截至 3 月 14 日最新数据显示，现货粗炼费 (TC) -15.92 美元/干吨，现货精炼费 (RC) -1.61 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%。

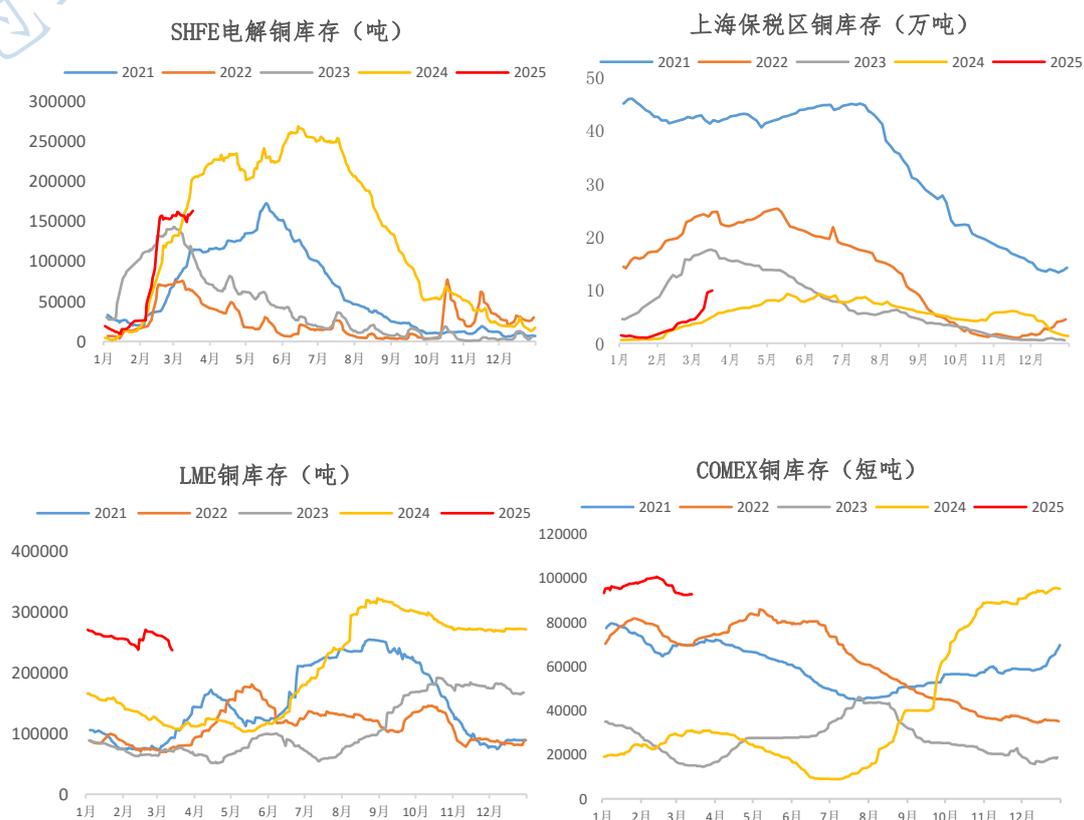
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



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16.31万吨, 较上期增加0.55万吨。截至3月17日, 上海保税区铜库存9.91万吨, 较上期增加0.4万吨。LME铜库存23.1万吨, 较昨日小幅下跌0.28万吨。COMEX铜库存9.35万短吨, 较昨日增加1059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。