

【冠通研究】

上方空间打开，铜价震荡偏多

制作日期：2025 年 3 月 20 日

【策略分析】

今日沪铜高开高走震荡上行。3 月 19 日美联储议息会议释放鸽派信号，维持联邦基金利率于 4.25%-4.5% 区间，年内或降息两次并放缓缩表节奏。市场传闻美国政府正酝酿对部分中国铜制品加征反倾销税，投机资金疯狂涌入押注政策落地前的供应紧张。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。供应端，TC/RC 负值扩大，跌幅未逆转，预计四月份进入集中检修期，市场对供应端担忧情绪加深。美国关税政策影响下，废铜进口数量随之减少。金三银四下，下游开工率逐步抬升，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，但价格上涨受市场情绪压制。今日盘面投机资金入场，叠加基本面影响，盘面站上八万整数关口后向上拉涨，打开上行空间，中长期仍震荡偏多。



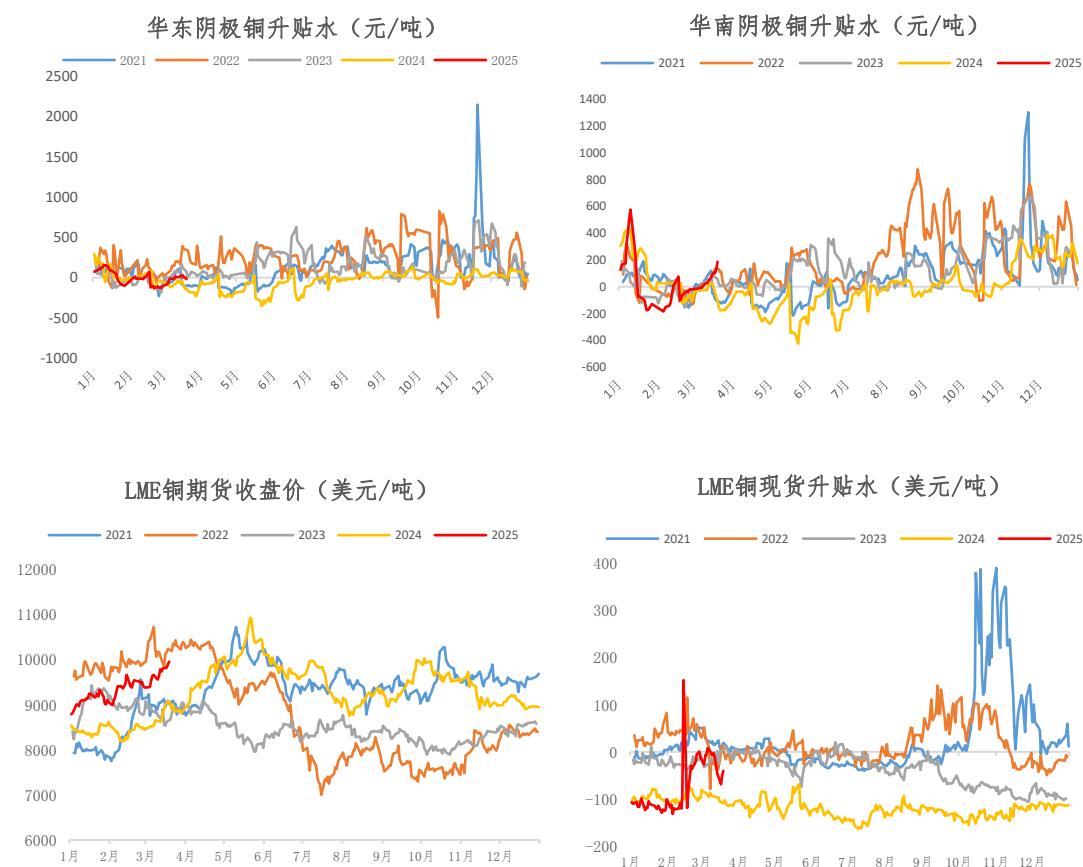
资料来源：博易大师（日线图表）

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，震荡收涨。报收于 81670 吨，前二十名多单 172229 手，+6890 手；空单量 163088 手，+5875 手。

现货方面：今日华东现货升贴水-20 元/吨，华南现货升贴水 185 元/吨。2025 年 3 月 19 日，LME 官方价 9954 美元/吨，现货升贴水-40 美元/吨。

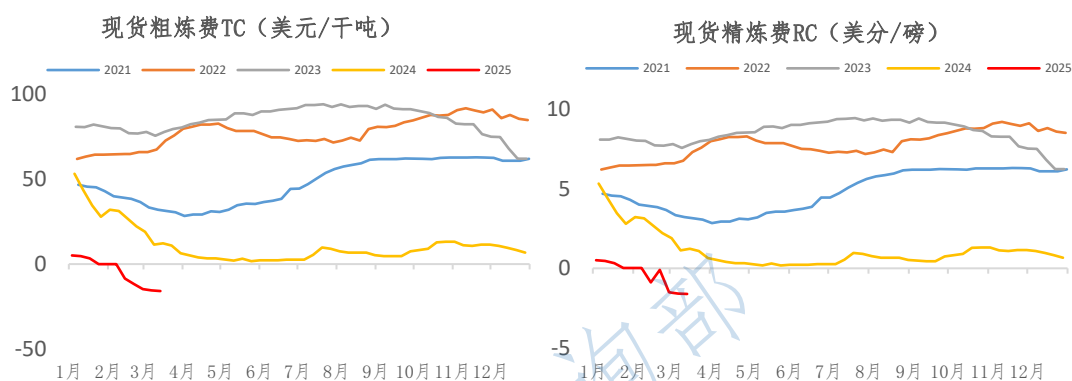


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【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%。

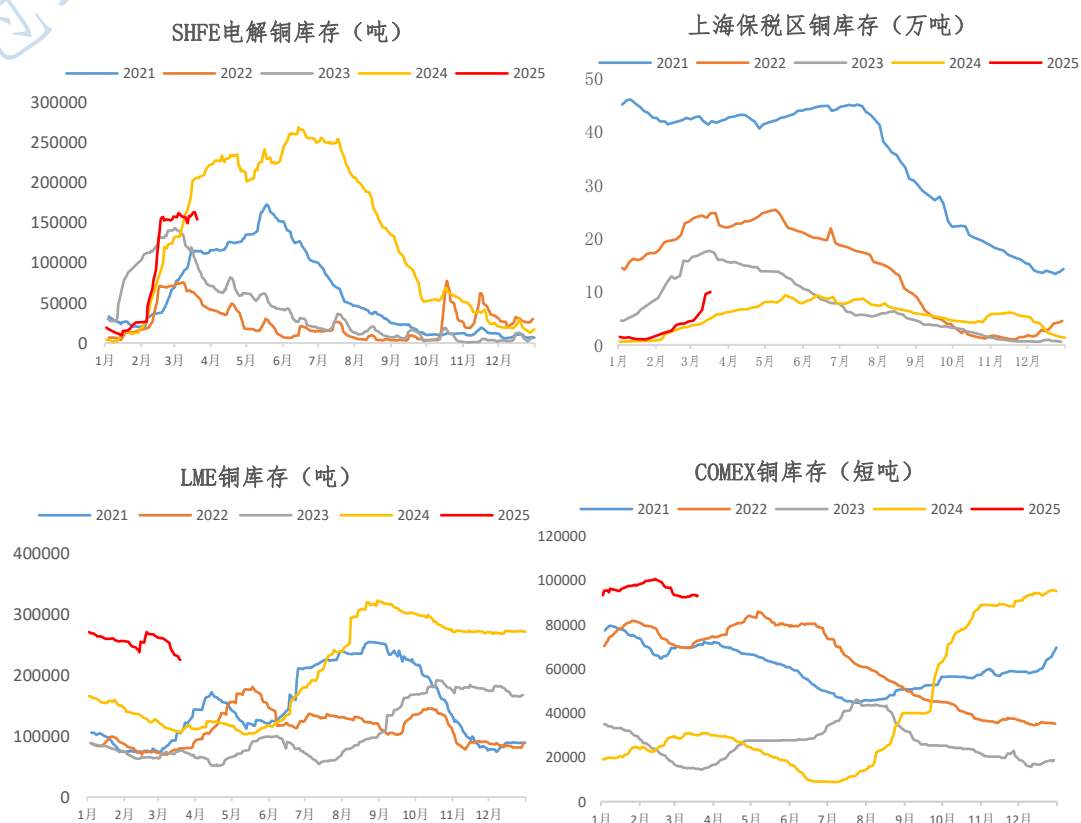
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



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15.41万吨，较上期减少0.44万吨。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22.52万吨，较昨日小幅下跌0.25万吨。COMEX铜库存9.32万短吨，较昨日增加339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。