

## 【冠通研究】

### 供需双弱，铜价震荡整理

制作日期：2025 年 3 月 21 日

#### 【策略分析】

今日沪铜平开低走震荡收跌。美联储降息预期分化，美元小幅走强，消费预期疲弱，压制铜价上涨。周四，印尼铜矿巨头安曼矿业国际（Amman）宣布，2024 年其铜精矿产量达 755083 千吨，同比增长 39%。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，关税政策影响下，美伦铜价差扩大，铜库存量向美转移，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。现货价格受压制，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，高价维持，下游抵触情绪也存在。整体沪铜供应端担忧存在扰动，需求端价格上涨受市场情绪压制。今日盘面受宏观预期压制，上涨受阻震荡整理，基本面影响下，盘面下探空间不足，中长期仍震荡偏多。



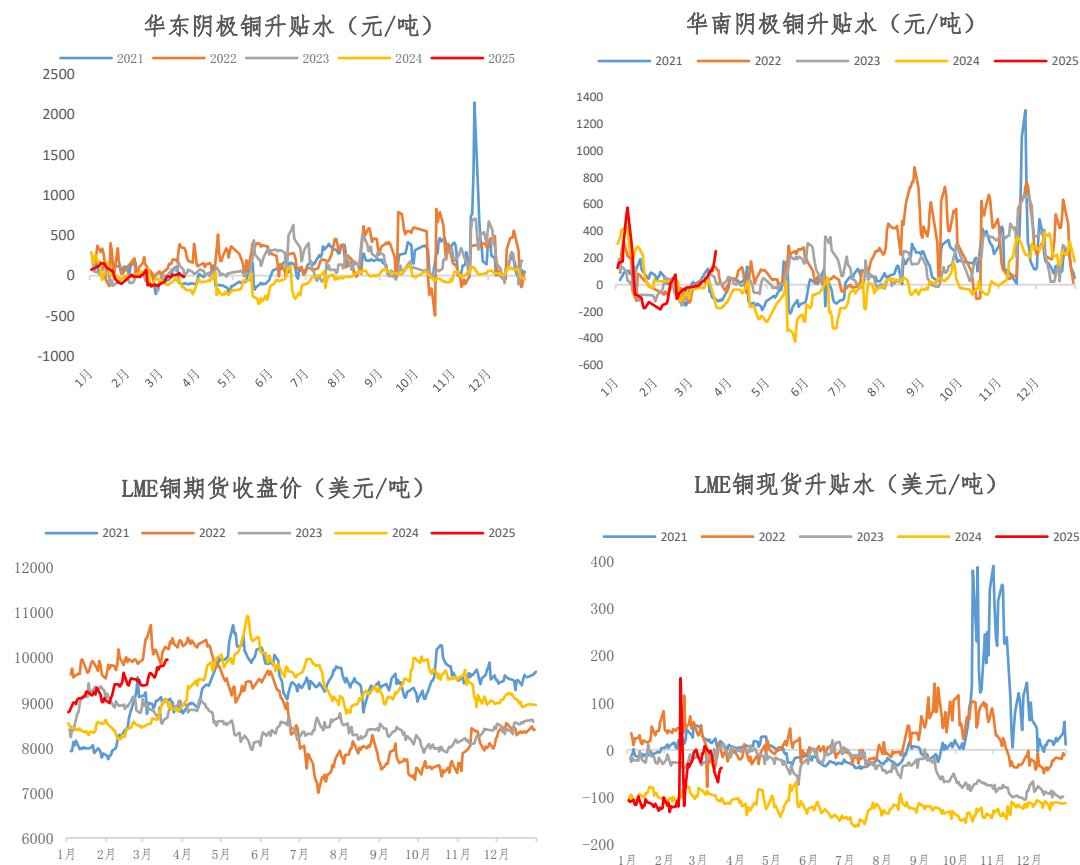
资料来源：博易大师（日线图表）

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：日内沪铜主力平开低走，震荡收跌。报收于 80610 吨，前二十名多单 1165382 手，-6847 手；空单量 154281 手，-8202 手。

现货方面：今日华东现货升贴水-10 元/吨，华南现货升贴水 250 元/吨。2025 年 3 月 20 日，LME 官方价 9950 美元/吨，现货升贴水-38.5 美元/吨。

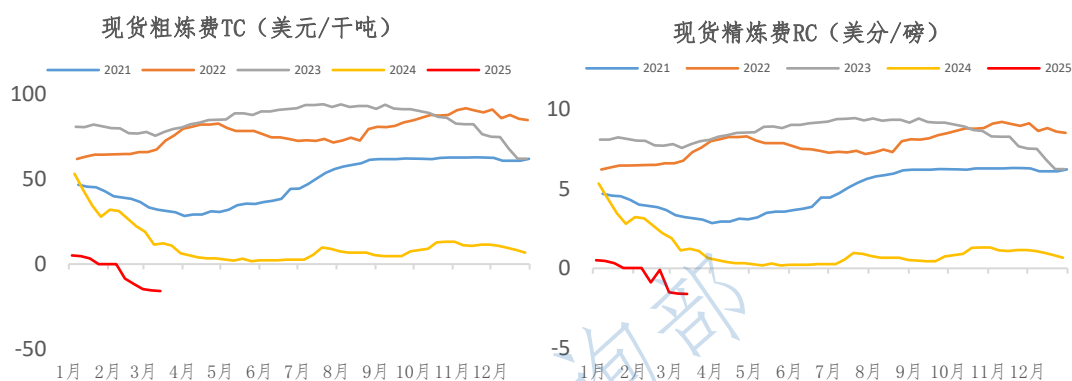


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

## 【供给端】

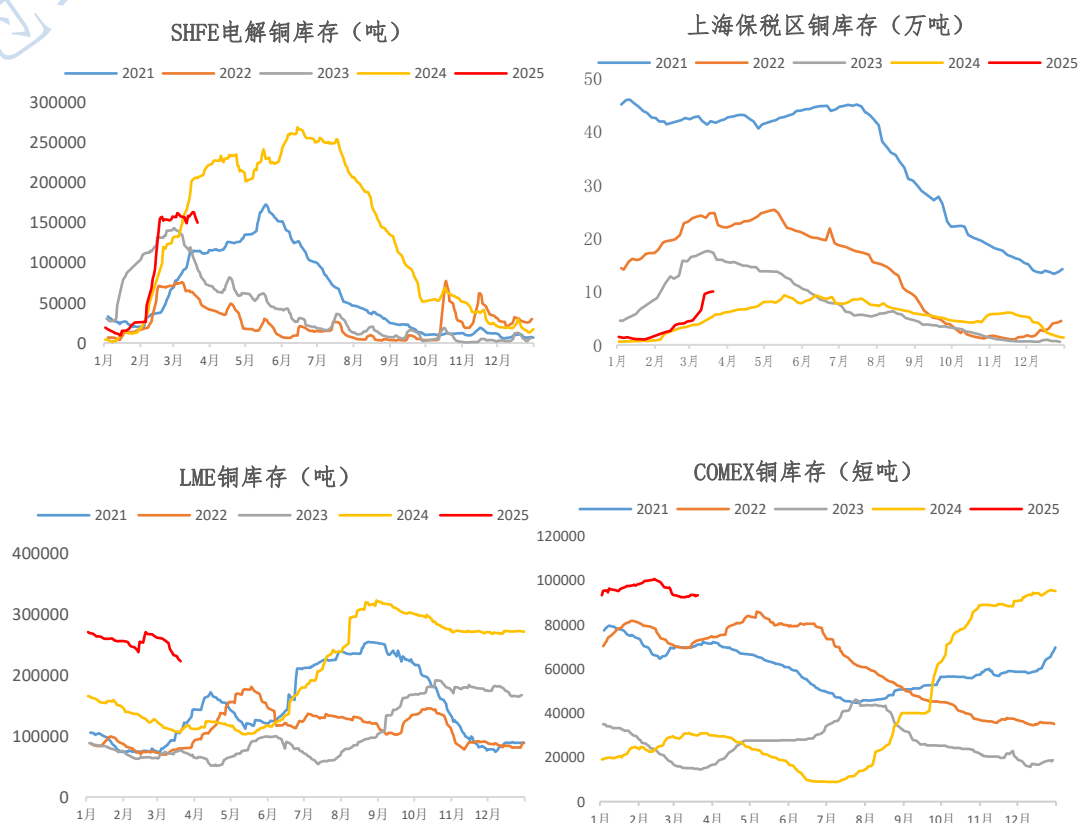
截至 3 月 14 日最新数据显示，现货粗炼费（TC）-15.92 美元/干吨，现货精炼费（RC）-1.61 美分/磅。据 SMM 数据，2025 年 2 月中国精炼铜产量环比增加 4.44 万吨，升幅为 4.38%，同比上升 11.35%。

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。



### 【基本面跟踪】

库存方面：SHFE铜库存15.01万吨，较上期减少0.41万吨。截至3月20日，上海保税区铜库存10万吨，较上期增加0.09万吨。LME铜库存22.33万吨，较昨日小幅减少0.19万吨。COMEX铜库存9.33万短吨，较昨日增加483短吨。



---

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。