

【冠通研究】

贸易战风险升级，需求预期向下

制作日期：2025年3月27日

【策略分析】

今日沪铜震荡下跌。美国总统特朗普宣布对进口汽车加征25%关税，全球贸易战风险骤然升级，工业金属需求前景黯淡。市场消息称，3月31日召开的中国冶炼厂采购团队（CSPT）会议或将讨论减产等应对策略，以应对当前困境。美国关税政策预期引发铜库存向美国转移，加剧区域性供需失衡。供给方面，截止3月21日，现货粗炼费（TC）-23.01美元/干吨，现货精炼费（RC）-2.32美分/磅，冶炼厂加工费进一步走弱，预计4月将面临一轮集中检修，同时受美国关税政策影响，废铜来源趋紧，供应端扰动加剧，盘面下方存在支撑。沪铜社会库存去化趋缓，对铜价上方形成压制。需求方面，贸易拉锯战下，市场对工需预期疲弱。铜价高位维持下，下游市场畏高情绪弥漫，精铜库存去化受阻，目前处于金三银四的传统旺季之下，市场需求潜力尚在，不乏追涨动力。近期铜市场交易的主要逻辑是美国关税政策，在盘面上有过度反应，旺季不旺情况下，市场或回归基本面交易逻辑。但供应端扰动对盘面支撑仍在，中长期来看盘面仍是震荡偏强的走势，关注80000-83000元/吨区间。



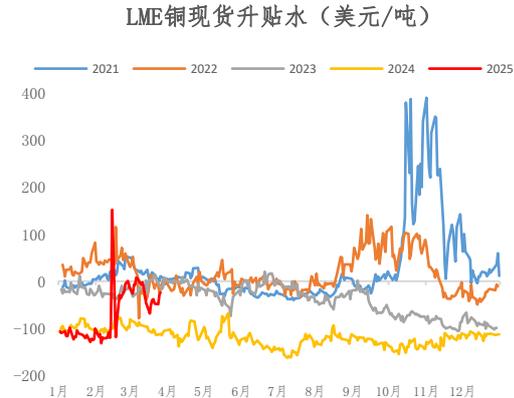
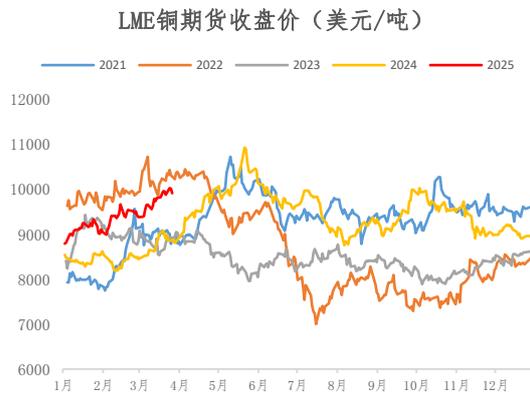
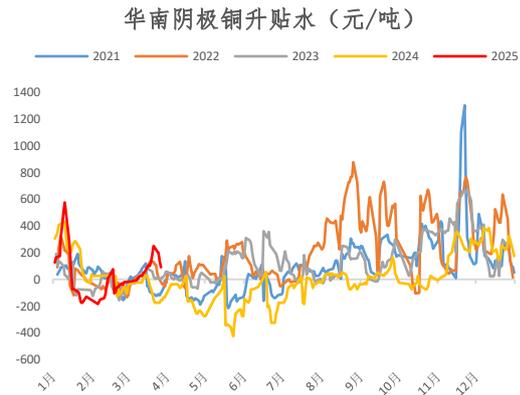
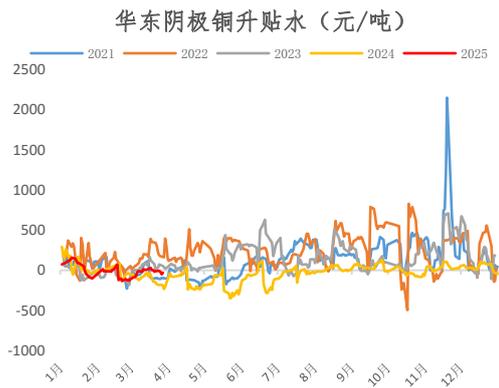
资料来源：博易大师（日线图表）

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，震荡下行。报收于 81560 吨，前二十名多单 149774 手，-10412 手；空单量 153412 手，-10749 手。

现货方面：今日华东现货升贴水-30 元/吨，华南现货升贴水 90 元/吨。2025 年 3 月 26 日，LME 官方价 9908 美元/吨，现货升贴水-24 美元/吨。

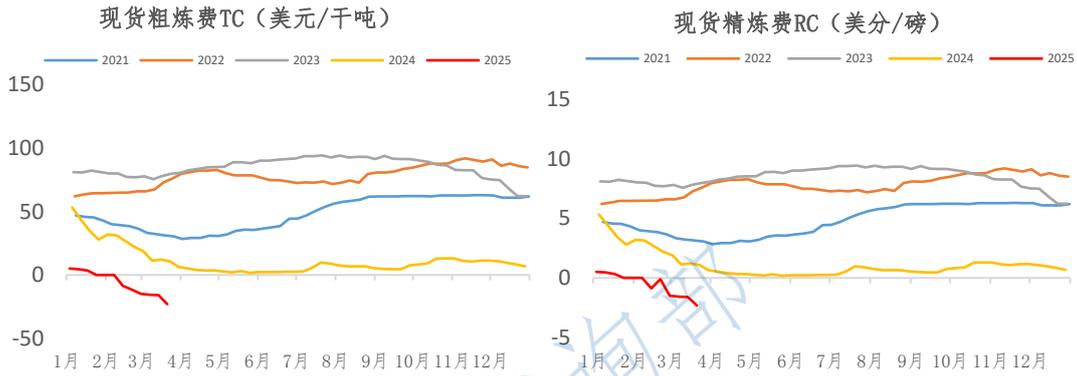


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【供给端】

截至 3 月 21 日最新数据显示，现货粗炼费（TC）-23.01 美元/干吨，现货精炼费（RC）-2.32 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%。

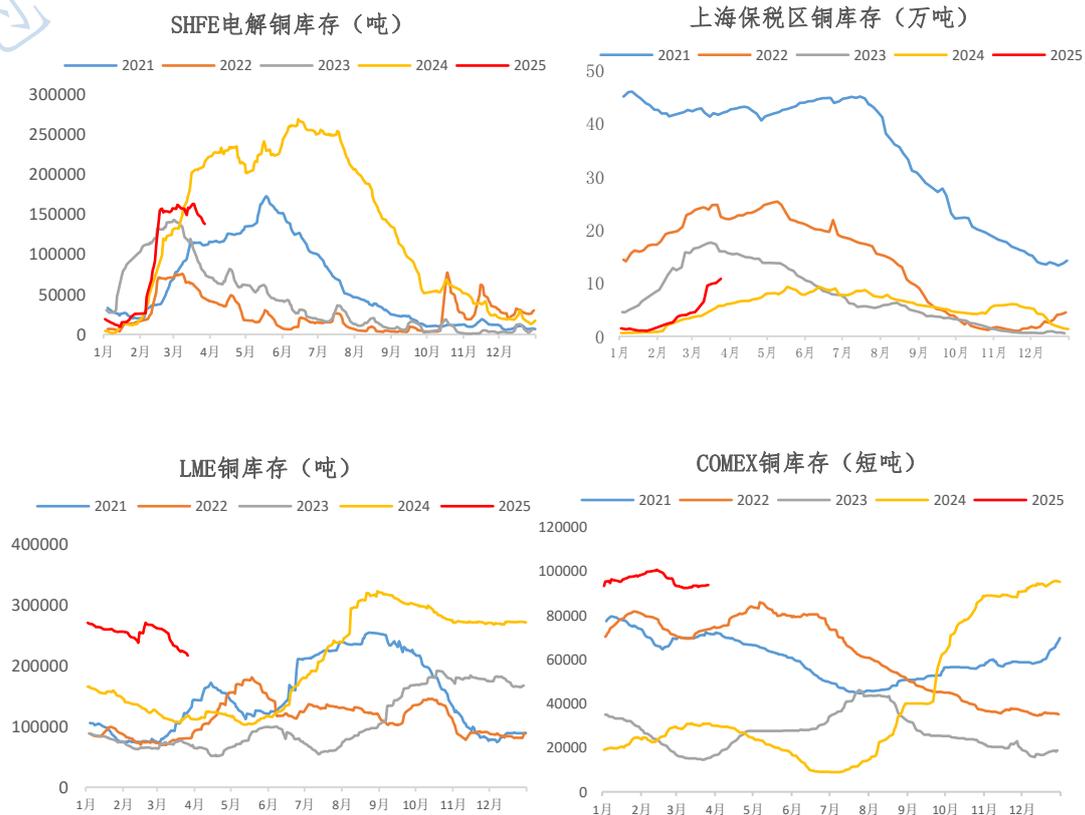
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



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13.79万吨, 较上期减少0.17万吨。截至3月24日, 上海保税区铜库存10.8万吨, 较上期增加0.8万吨。LME铜库存21.68万吨, 较上期小幅减少0.84万吨。COMEX铜库存9.38万短吨, 较上期增加651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。

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。