

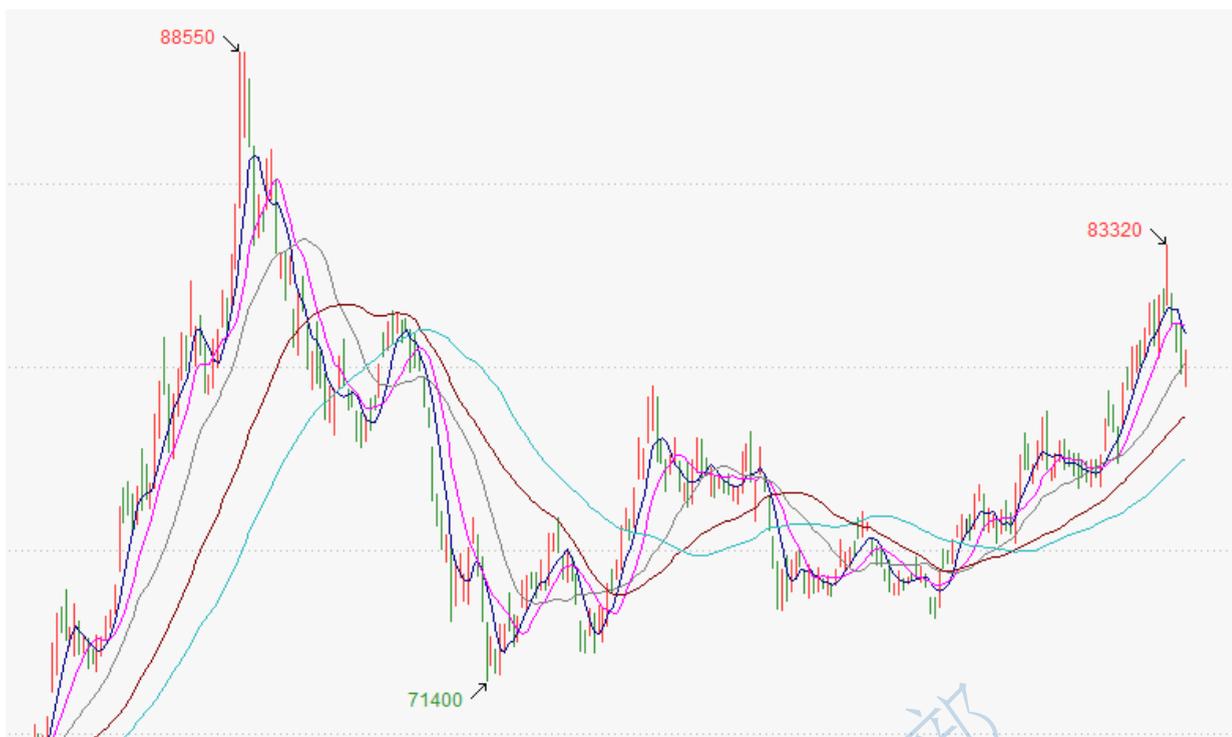
【冠通研究】

宏观不确定性强，盘面承压运行

制作日期：2025 年 4 月 1 日

【策略分析】

今日沪铜盘面小幅反弹。智利国家统计局最新数据显示，2025 年 2 月该国铜产量同比骤降 5.4% 至 397,396 吨，环比亦显著回落。4 月 1 日公布的 3 月财新中国制造业采购经理指数（PMI）录得 51.2，较 2 月上升 0.4 个百分点。供应端扰动持续，市场对矿端及冶炼厂的开工积极性保持观望状态，普遍认为供应将由小幅下移。需求端金三银四的旺季兑现不及预期，市场情绪疲软，下游拿货积极性不高。近期库存小幅回升给盘面带来压力。今日国内宏观经济数据或对市场情绪小幅助力。国外关税政策不确定性大，铜价受影响承压运行。综合来看，市场情绪被宏观不确定性笼罩，现货供需双弱迹象，盘面承压运行，预计在 79000-82000 附近波动为主。



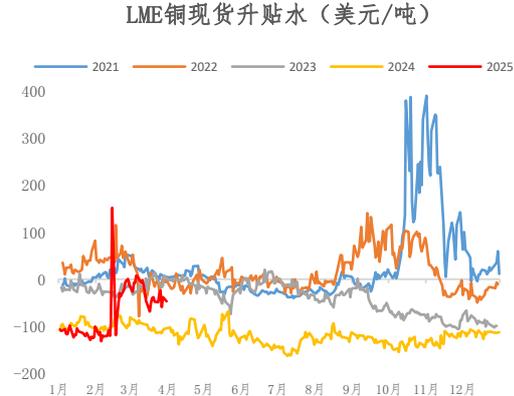
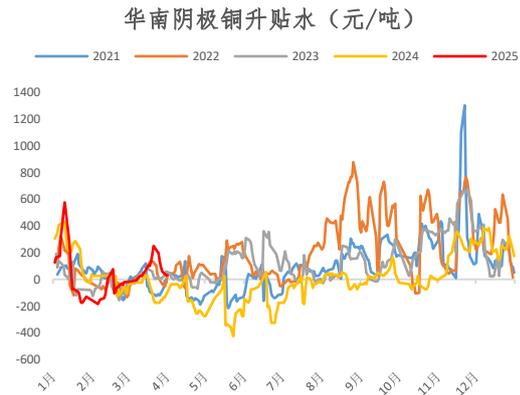
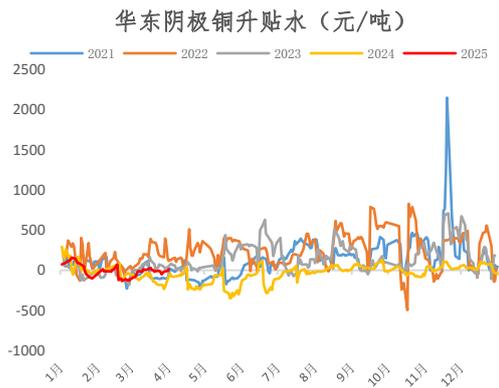
资料来源：博易大师（日线图表）

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，震荡收涨。报收于 80430 吨，前二十名多单 127188 手，-2727 手；空单量 129265 手，-3918 手。

现货方面：今日华东现货升贴水 15 元/吨，华南现货升贴水 30 元/吨。2025 年 3 月 31 日，LME 官方价 9720 美元/吨，现货升贴水-47 美元/吨。

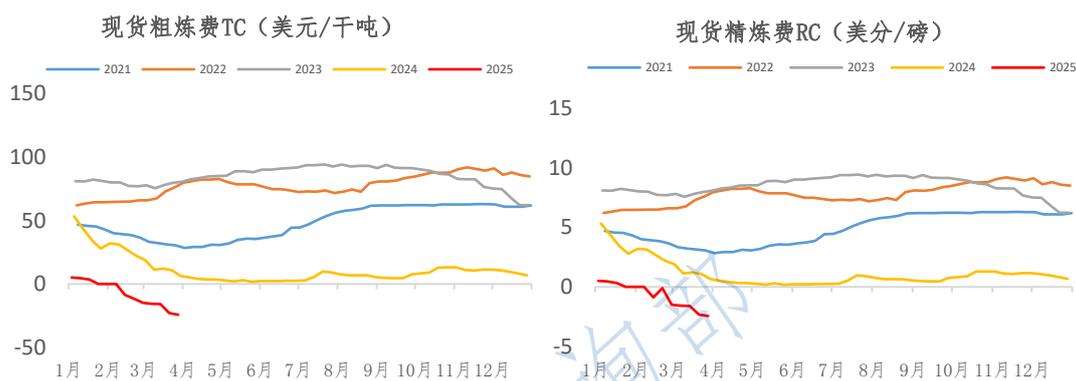


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【供给端】

截至 3 月 28 日最新数据显示，现货粗炼费（TC）-24.32 美元/千吨，现货精炼费（RC）-2.44 美分/磅。

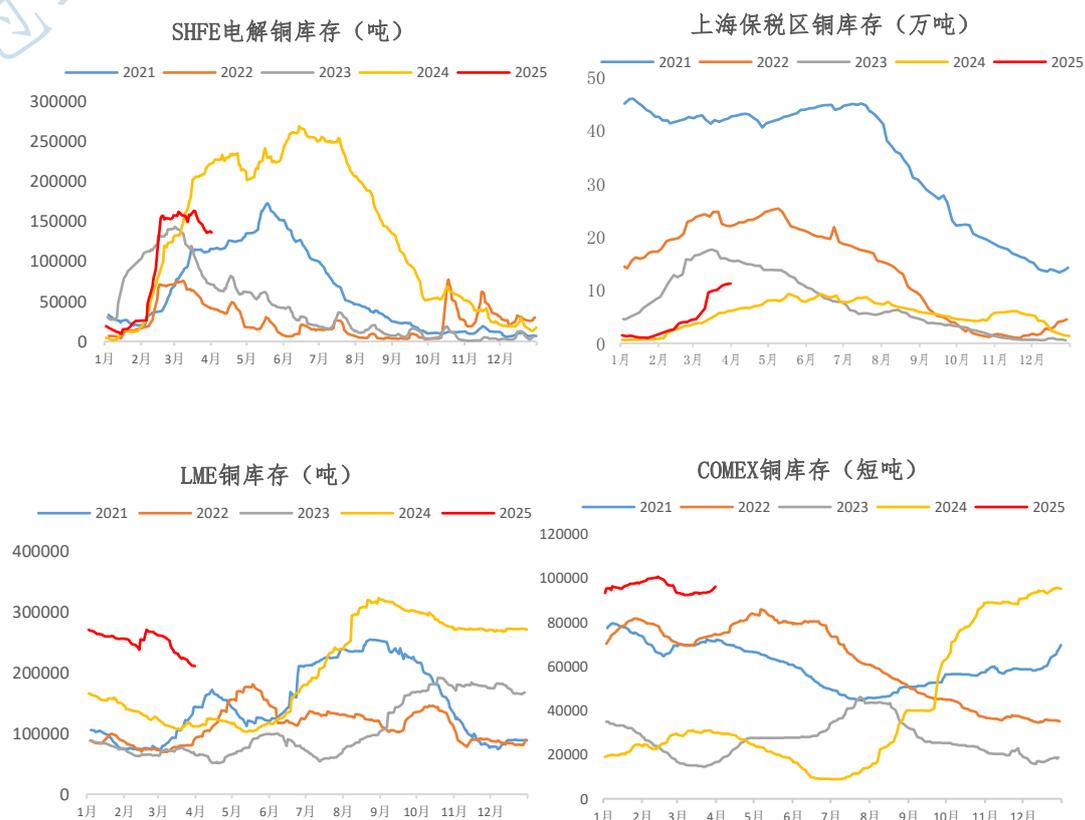
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



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13.60万吨, 较上期减少0.15万吨。截至3月31日, 上海保税区铜库存11.21万吨, 较上期增加0.1万吨。LME铜库存21.14万吨, 较上期小幅减少0.16万吨。COMEX铜库存9.62万短吨, 较上期增加1709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。