

【冠通研究】

宏观噪声影响铜市，避险情绪下盘面承压

制作日期：2025 年 4 月 8 日

【策略分析】

沪铜今日低开高走震荡收跌，据新华社报道，商务部新闻发言人称，美方威胁进一步对华加征 50%关税，中方对此坚决反对；如果美方升级关税措施落地，中方将坚决采取反制措施维护自身权益。昨日沪铜开盘跌停，系消化海外贸易战避险情绪，今日盘面继续下行，在 73000 元/吨左右震荡整理。目前宏观层面噪声大，市场对关税政策及经济不确定性的交易笼罩铜市行情。但中长期看来，铜基本面依然有韧性。供给端，目前国内铜供应未见明显收紧，二季度国内铜供应主要受国内冶炼厂生产积极性、废铜进口量及全球铜供应影响，整体而言预计有所减量。需求端，铜价下跌，下游拿货情绪高涨，开工率环比增长，2025 年 3 月中国铜箔企业的开工率 71.82%，环比上升 4.17 个百分点，同比上升 11.38 个百分点。整体来说，近期盘面交易逻辑以美国关税为主，目前铜关税尚未落地，市场观望情绪浓厚，后期政策变动将对盘面造成波动影响，美伦铜价差预计有所收窄，沪铜短期震荡整理，谨慎操作为主。



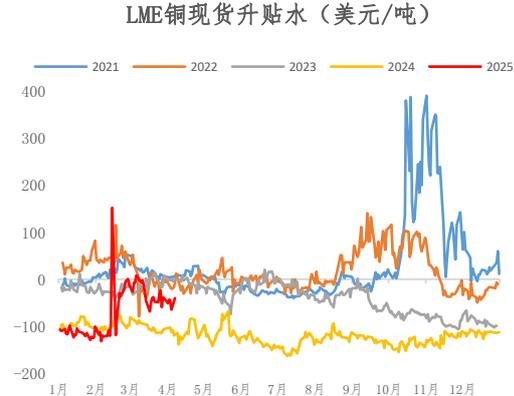
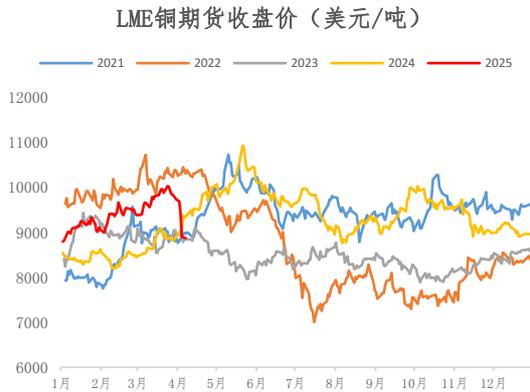
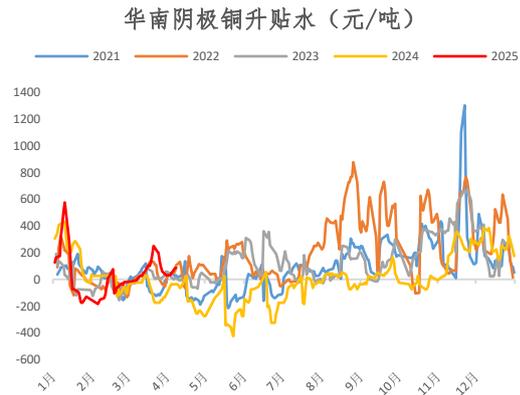
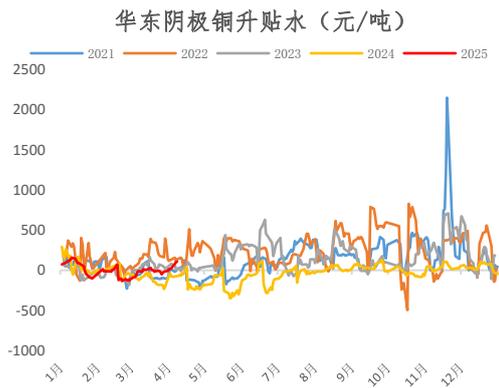
资料来源：博易大师（日线图表）

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：日内沪铜主力低开高走，震荡收跌。报收于 73360 吨，前二十名多单 108907 手，-5473 手；空单量 111521 手，-1115 手。

现货方面：今日华东现货升贴水 110 元/吨，华南现货升贴水 85 元/吨。2025 年 4 月 7 日，LME 官方价 8865 美元/吨，现货升贴水-40 美元/吨。

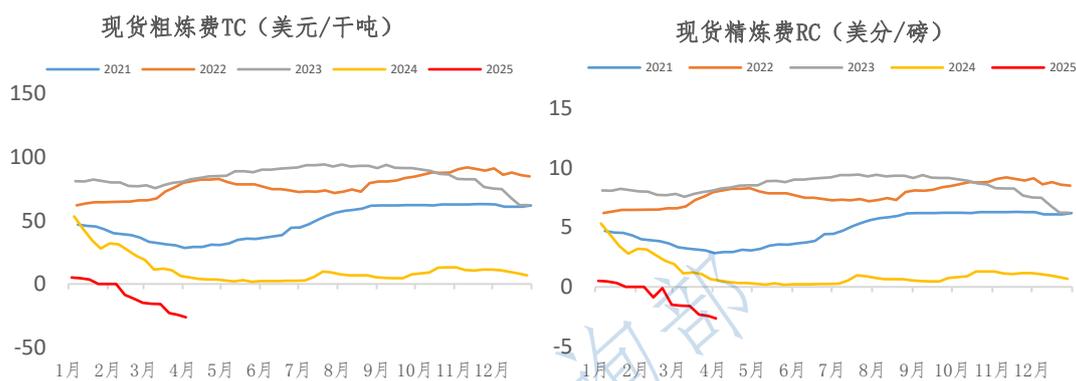


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【供给端】

截至 4 月 3 日最新数据显示，现货粗炼费 (TC) -26.26 美元/干吨，现货精炼费 (RC) -2.65 美分/磅。

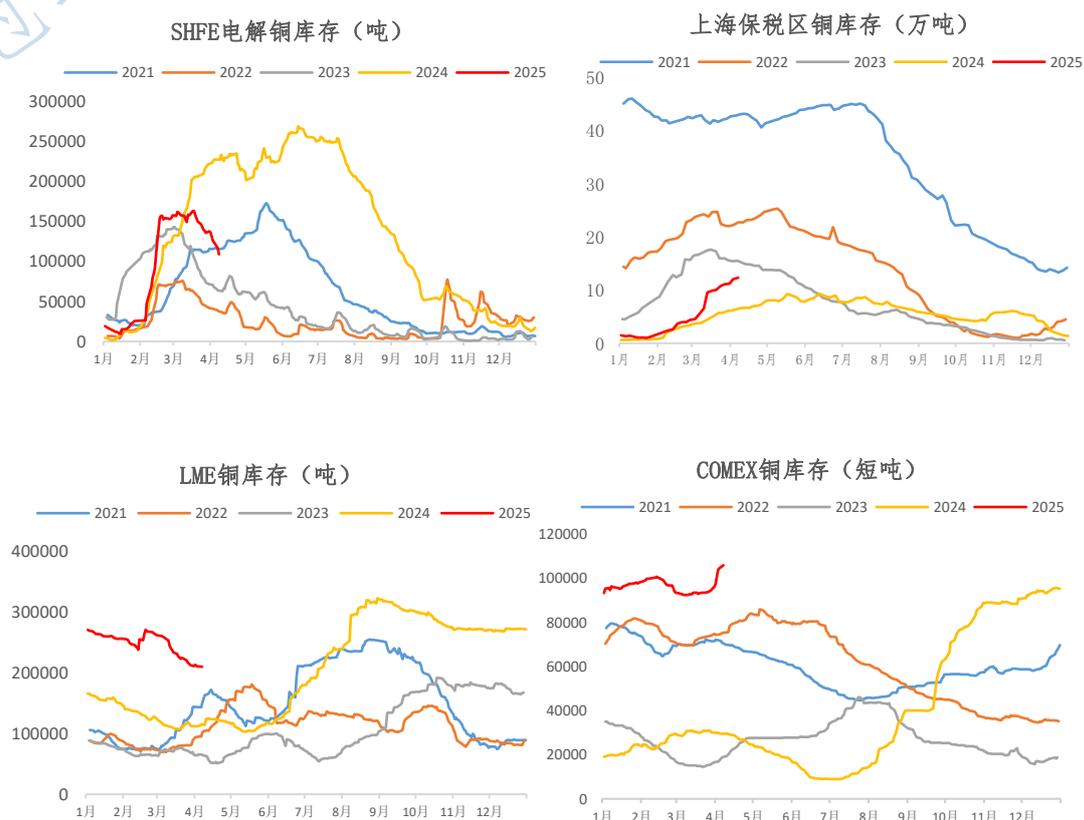
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



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10.88万吨, 较上期减少0.81万吨。截至4月7日, 上海保税区铜库存12.32万吨, 较上期增加0.26万吨。LME铜库存21.02万吨, 较上期小幅减少575吨。COMEX铜库存9.75万短吨, 较上期增加1219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。