

【冠通研究】

关税冲突不确定性高，铜价波动剧烈

制作日期：2025 年 4 月 10 日

【策略分析】

沪铜今日低开高走震荡收涨，美国"对等关税"政策生效首日引发市场恐慌，纳斯达克指数开盘一度下跌，但特朗普随后宣布暂停对部分贸易伙伴征税 90 天，三大股指迅速转跌为涨。隔夜伦铜上涨，沪铜凌晨拉涨，今日震荡收涨。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，截止 4 月 3 日，现货粗炼费（TC）-26.26 美元/干吨，现货精炼费（RC）-2.65 美分/磅，冶炼厂加工费进一步走弱，消息称中国顶级铜冶炼厂提议在 2025 年第二季度减产 5% 至 10%。3 月 SMM 中国电解铜产量环比增加 6.39 万吨，升幅为 6.04%，同比上升 12.27%。1-3 月累计产量同比增加 27.45 万吨，增幅为 9.4%。3 月份，全国居民消费价格指数（CPI）环比下降 0.4%，同比下降 0.1%，降幅明显收窄。提振消费需求等政策效应进一步显现，带动核心 CPI 明显回升，同比上涨 0.5%。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，近期铜金融属性显现，成为关税变动与政策预期的晴雨表，隔夜美国关税超预期，叠加基本面偏强，推升铜盘面上涨。近期铜行情走势与贸易冲突高度关联，谨慎操作为主。



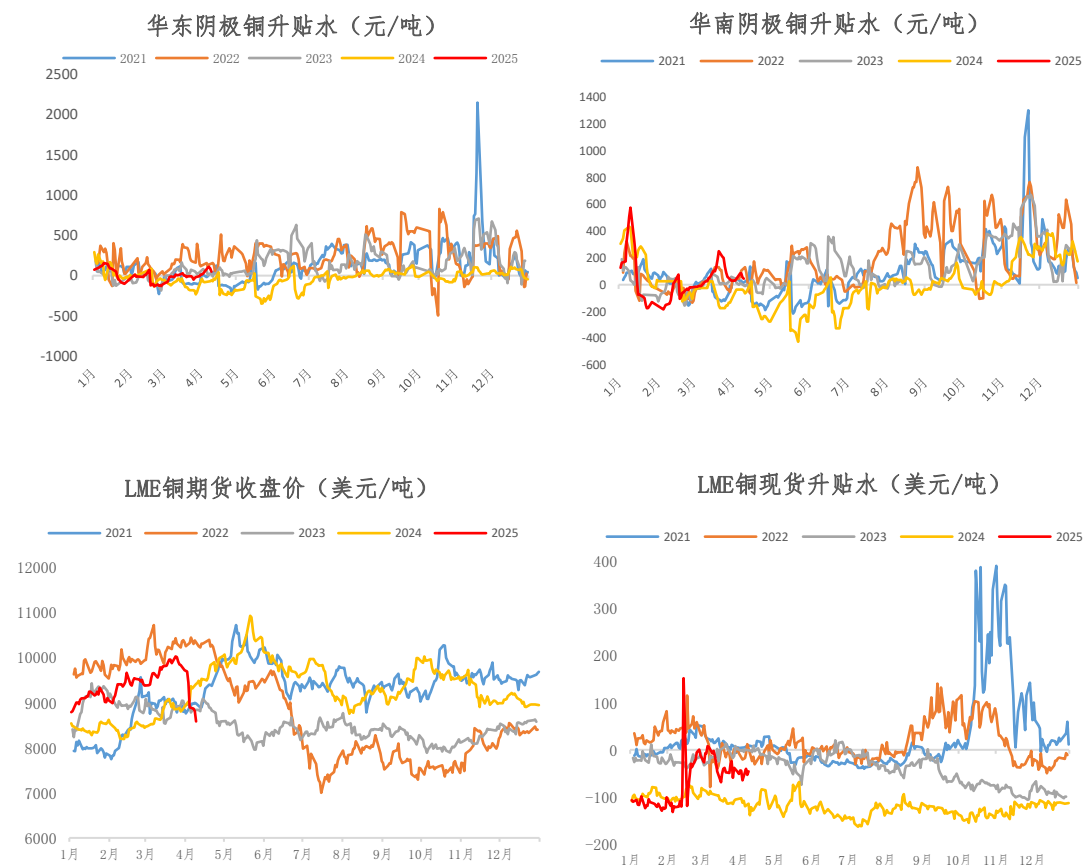
资料来源：博易大师（日线图表）

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，震荡收涨。报收于 75300 吨，前二十名多单 1110435 手，+33845 手；空单量 1130619 手，-12159 手。

现货方面：今日华东现货升贴水 50 元/吨，华南现货升贴水 45 元/吨。2025 年 4 月 9 日，LME 官方价 8585 美元/吨，现货升贴水-46 美元/吨。

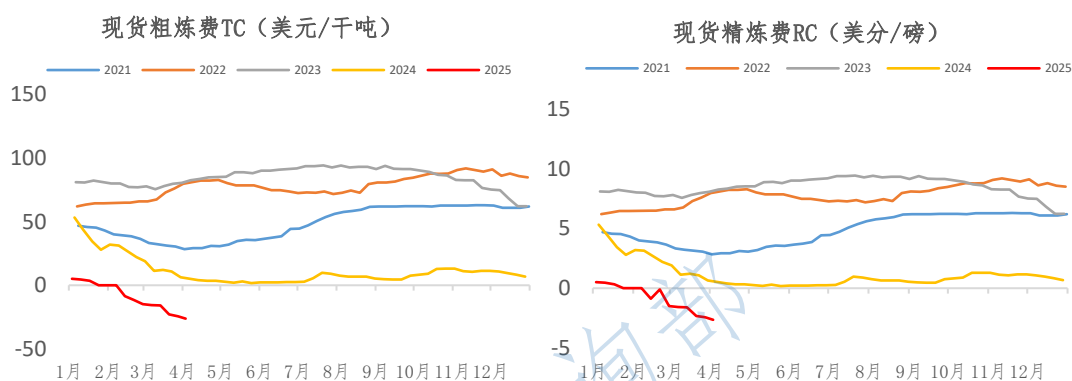


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【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。

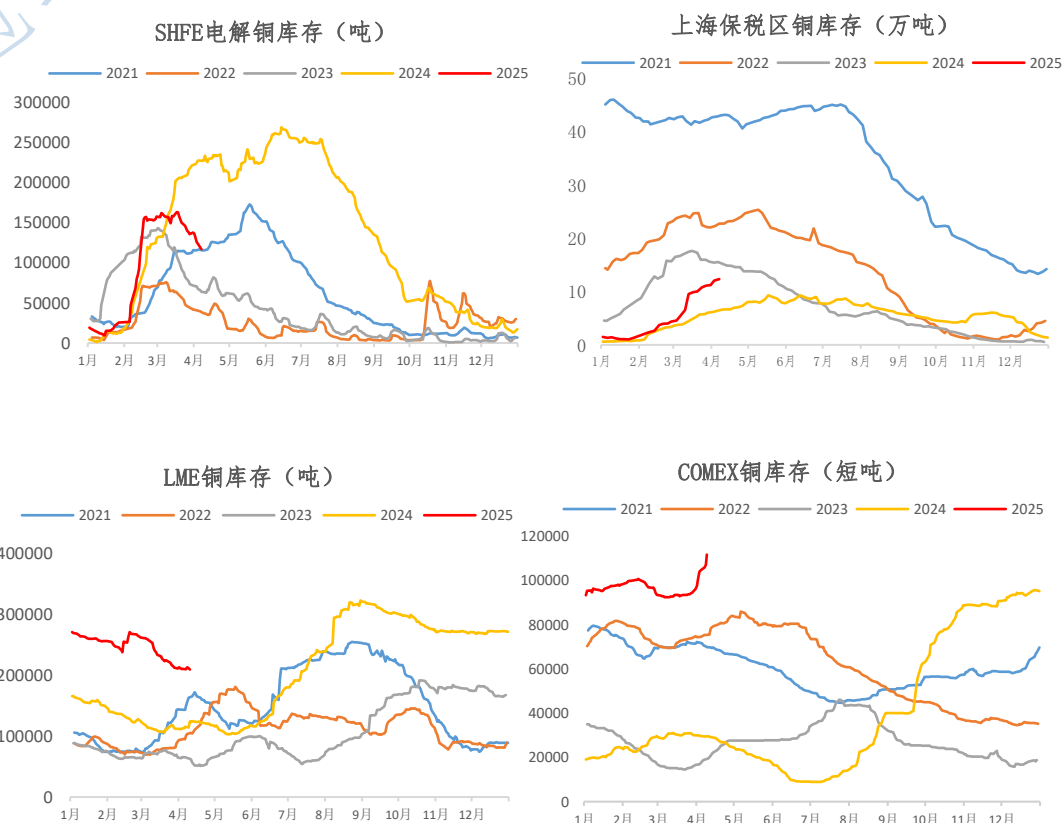
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



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8.95万吨，较上期减少0.79万吨。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21.19万吨，较上期小幅减少1525吨。COMEX铜库存11.17万短吨，较上期增加4518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。