

【冠通研究】

基本面支撑，铜震荡偏强

制作日期：2025 年 4 月 17 日

【策略分析】

沪铜今日低开高走震荡收涨，美国称由于中方对美关税反制，中国目前面临高达 245% 的关税，中方表示此数据已无经济意义，将不予以反应。鲍威尔表明他认为，特朗普政府的新关税措施有理由让央行做出相对鹰派的回应，暂时不会选择降息。供给方面，截止 4 月 11 日，现货粗炼费（TC）-29.5 美元/干吨，现货精炼费（RC）-2.95 美分/磅，冶炼厂加工费负值扩大局面未扭转，预计产量本月有下降。世界金属统计局（WBMS）公布的最新报告显示，2025 年 2 月，全球精炼铜产量为 230.37 万吨，消费量为 237.96 万吨，供应短缺 7.59 万吨。受贸易冲突影响，预计废铜供应也将有缩量，供应端保持偏紧预期，目前仍稳定运行。需求方面，下游需求维持韧性，市场低价补货后，下游跟进趋于谨慎，刚需仍存。截至 2025 年 2 月，电解铜表观消费 127.86 万吨，相比上月涨跌-2.92 万吨，涨跌幅-2.23%。前期铜价下降，下游逢低补货，市场交投情绪积极，铜价止跌企稳后，市场拿货情绪恢复冷静，目前已连续数周去库，对铜价形成一定支撑，第二季度来自中国的需求强劲。整体来说，关税冲突略有缓和，美国经济数据及美元影响，铜价小幅反弹，基本面对铜行情依然存在支撑。铜行情波动仍具有不确定性，盘面逐渐回到基本面交易，但短期仍关注海外贸易博弈。



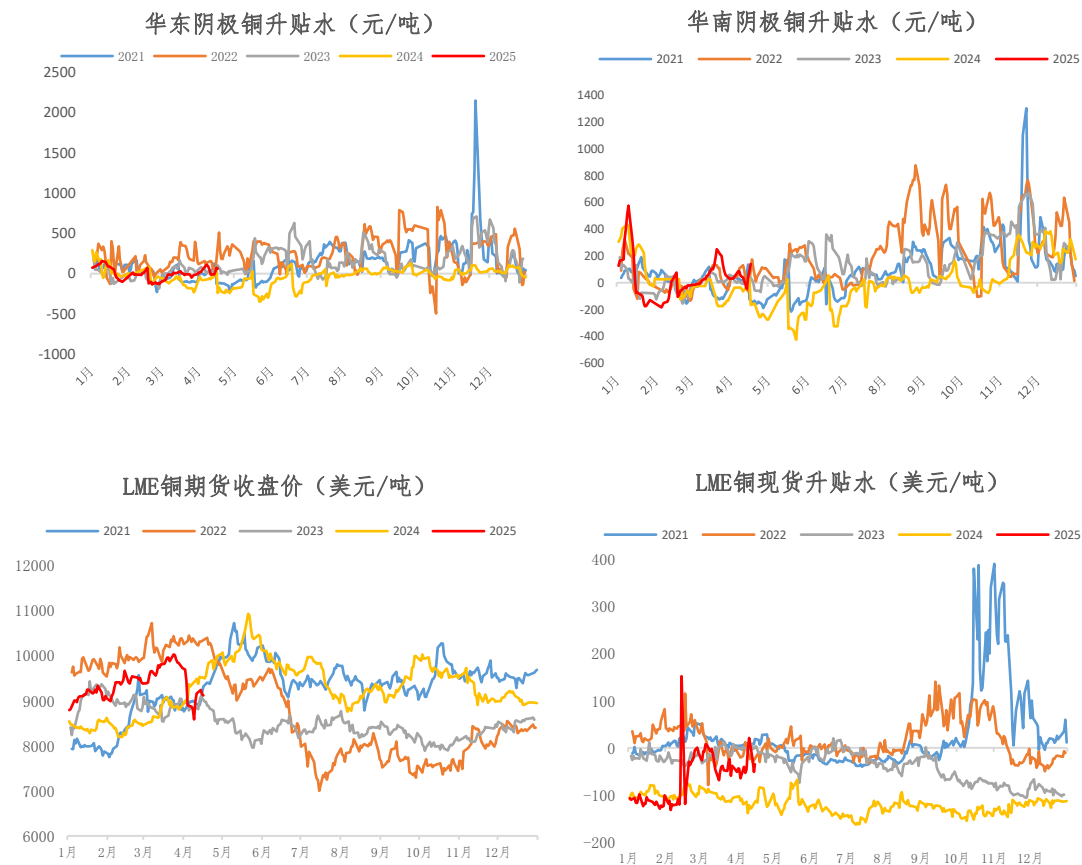
资料来源：博易大师（日线图表）

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 75780 吨，前二十名多单 105352 手，+160 手；空单量 106572 手，+1260 手。

现货方面：今日华东现货升贴水 60 元/吨，华南现货升贴水 140 元/吨。2025 年 4 月 16 日，LME 官方价 9118 美元/吨，现货升贴水-35 美元/吨。

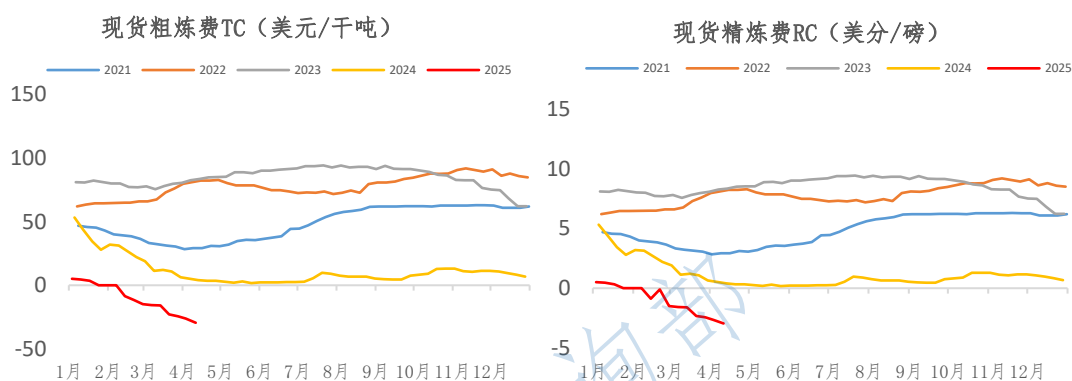


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【供给端】

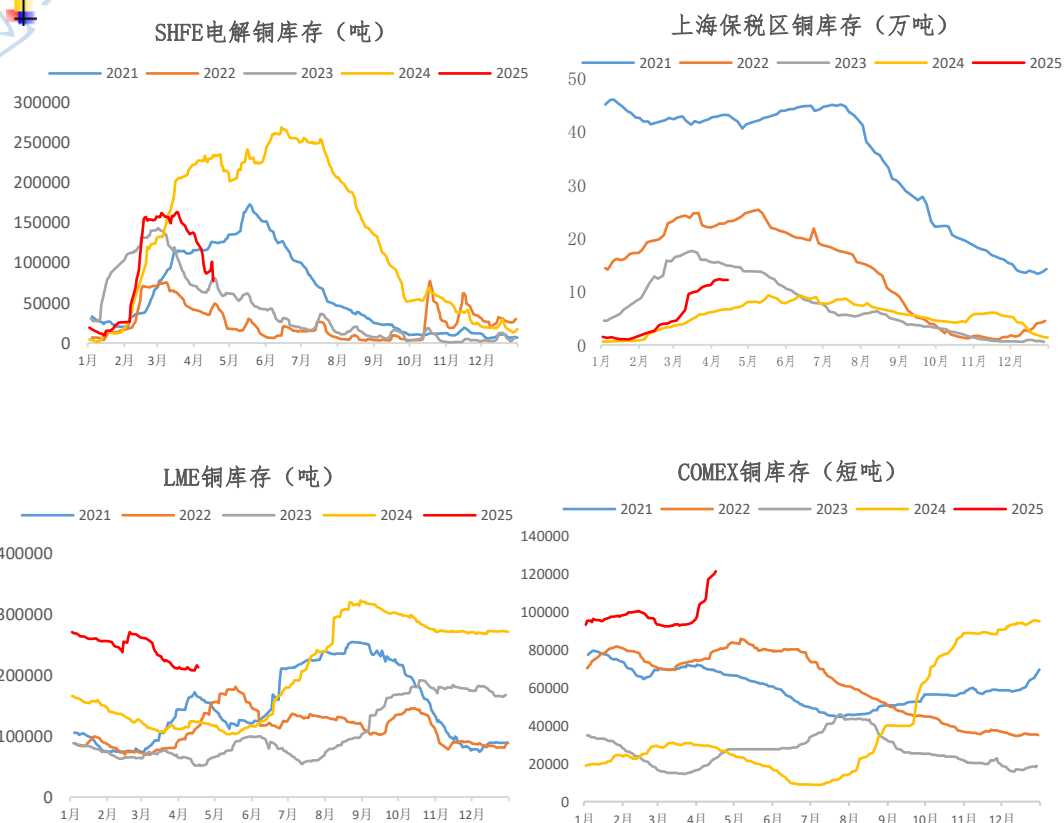
截至 4 月 11 日最新数据显示，现货粗炼费（TC）-29.5 美元/干吨，现货精炼费（RC）-2.95 美分/磅。

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。



【基本面跟踪】

库存方面：SHFE铜库存7.71万吨，较上期减少2.42万吨。截至4月14日，上海保税区铜库存12.14万吨，较上期持平。LME铜库存21.34万吨，较上期小幅减少2850吨。COMEX铜库存12.16万短吨，较上期增加1167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。