

【冠通研究】

宏观情绪压制，基本面仍偏强

制作日期：2025 年 4 月 24 日

【策略分析】

沪铜今日高开高走日内收跌，美联储褐皮书揭露关税冲突对美国经济的影 响，美方表示对中国关税政策将有所缓和，美元小幅反弹。美国总统特朗普当地时间 22 日表示，将“大幅降低”对中国的高额关税。特朗普称没有解雇美联储主席鲍威尔的计划，希望鲍威尔在利率问题上采取更积极的行动。基本面来看，截止 4 月 18 日，现货粗炼费（TC）-33.65 美元/干吨，现货精炼费（RC）-3.37 美分/磅，冶炼厂加工费继续扩大负值，硫酸利润弥补少量亏损，冶炼厂预计将面临一轮检修，预计将反馈在近两月。全球最大铜矿之一秘鲁安塔米纳铜矿发生事故，运营经理遇难，目前该矿启动全面停工以确保安全，对供应端吃紧有影响。供应端保持偏紧预期，目前仍稳定运行。下游市场交投情绪积极，国内显现库存数周去化，政策推动下，终端走货顺畅，光伏新能源等数据可观，房地产仍有拖累。综合来看，宏观不确定性压制上方空间，但基本面仍偏强，受矿端扰动消息，市场存向上动能，关注美联储后续利率情况及智利矿端后续炒作。



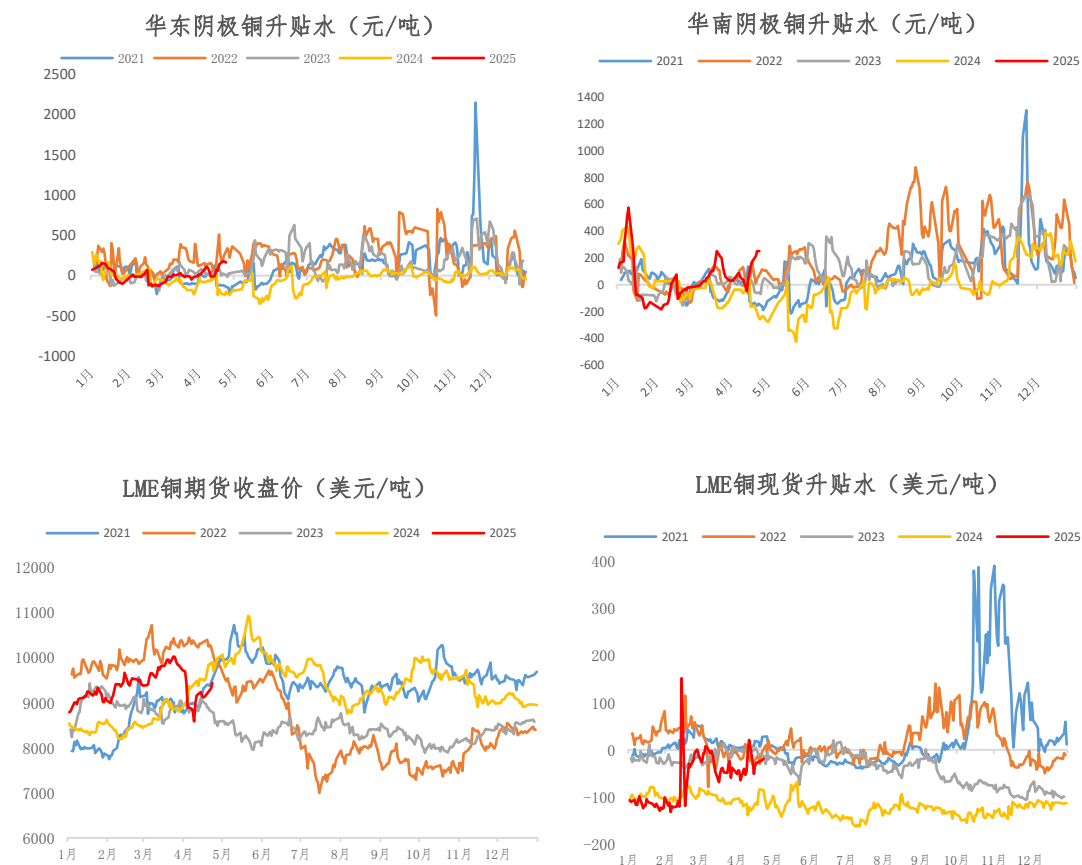
资料来源：博易大师（日线图表）

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：日内沪铜主力高开低走，震荡收跌。报收于 77410 吨，前二十名多单 103950 手，-3243 手；空单量 105358 手，-4024 手。

现货方面：今日华东现货升贴水 165 元/吨，华南现货升贴水 250 元/吨。2025 年 4 月 23 日，LME 官方价 9435 美元/吨，现货升贴水-18 美元/吨。

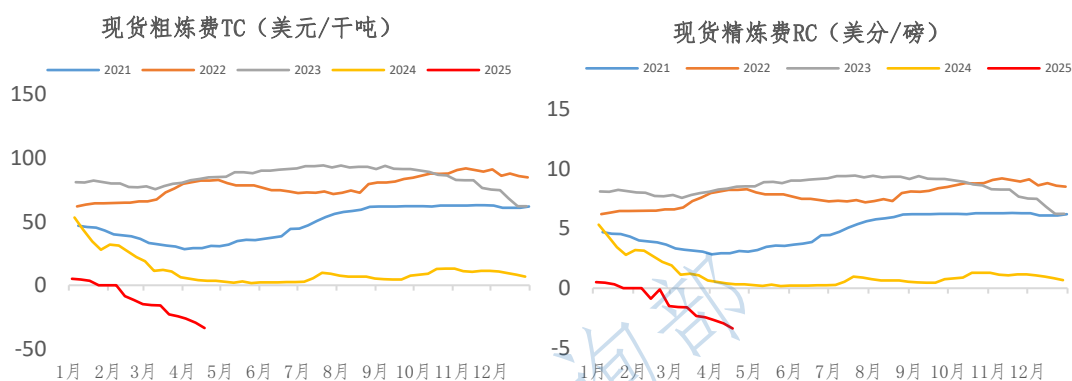


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【供给端】

截至 4 月 18 日最新数据显示，现货粗炼费 (TC) -33.65 美元/千吨，现货精炼费 (RC) -3.37 美分/磅。

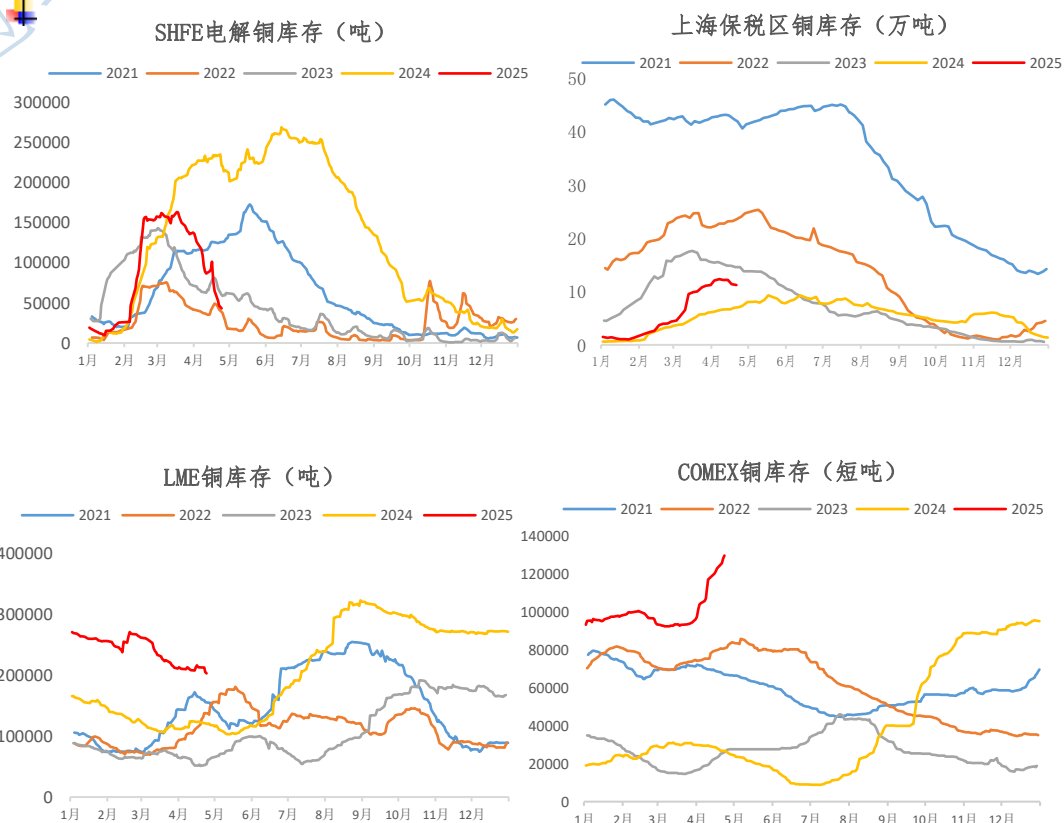
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



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4.24万吨，较上期减少0.20万吨。截至4月21日，上海保税区铜库存11.22万吨，较上期减少0.17万吨。LME铜库存20.34万吨，较上期小幅减少1825吨。COMEX铜库存12.98万短吨，较上期增加1557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。