

【冠通研究】

市场不确定性强，盘面窄幅波动

制作日期：2025 年 4 月 25 日

【策略分析】

沪铜今日低开高走，午后跳水日内收跌。国际方面，美国总统特朗普再次表示美联储应该降息。4月25日召开的中央政治局会议指出，适时降准降息，保持流动性充裕，加力支持实体经济。创设新的结构性货币政策工具，设立新型政策性金融工具，支持科技创新、扩大消费、稳定外贸等。基本面来看，截止4月18日，现货粗炼费（TC）-33.65美元/千吨，现货精炼费（RC）-3.37美分/磅，冶炼厂加工费继续扩大负值，硫酸价格位于同期高位，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。矿端扰动频发，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。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，支撑行情上行，国内需求仍处于旺季阶段。综合来看，关税带来的影响缓和，但美联储降息问题仍摇摆，宏观压制依然存在，压制上行空间，后续仍需关注美联储利率情况及国内政策刺激。



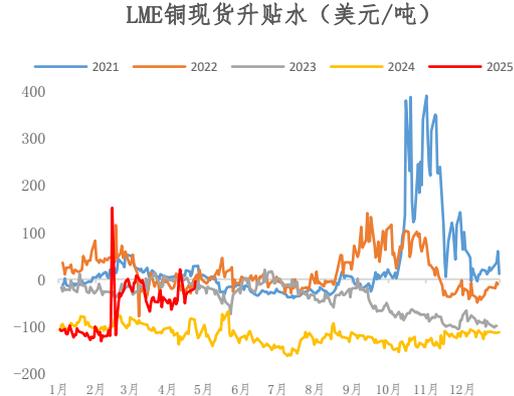
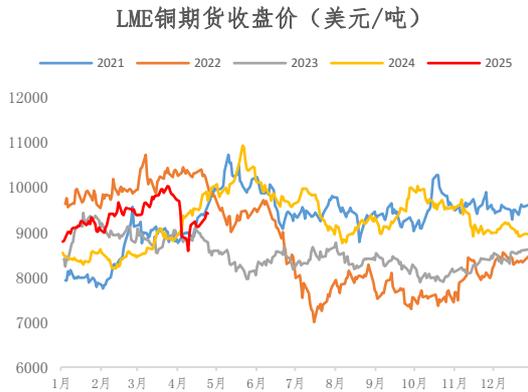
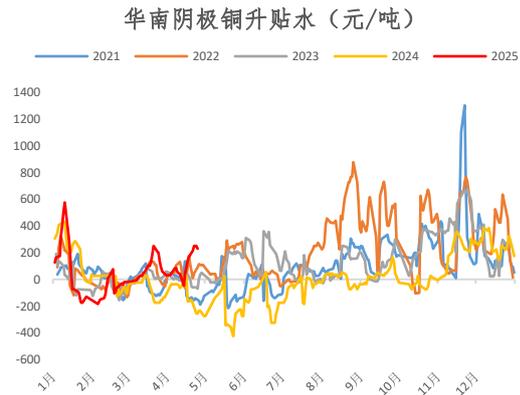
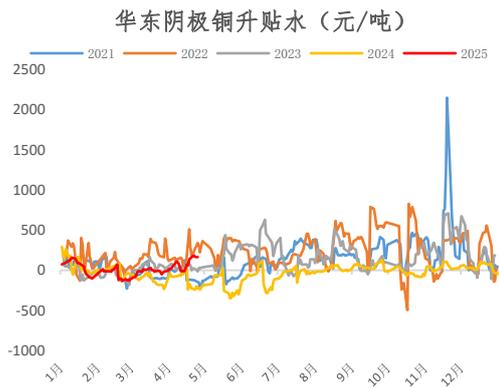
资料来源：博易大师（日线图表）

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：日内沪铜低开高走，午后跳水日内收跌。报收于 77440 吨，前二十名多单 104714 手，+2620 手；空单量 104896 手，-372 手。

现货方面：今日华东现货升贴水 165 元/吨，华南现货升贴水 230 元/吨。2025 年 4 月 23 日，LME 官方价 9415 美元/吨，现货升贴水-4.5 美元/吨。

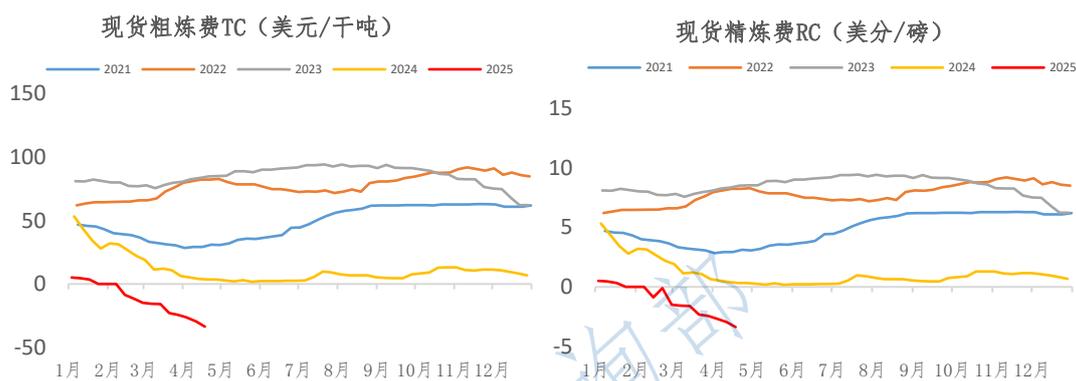


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【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。

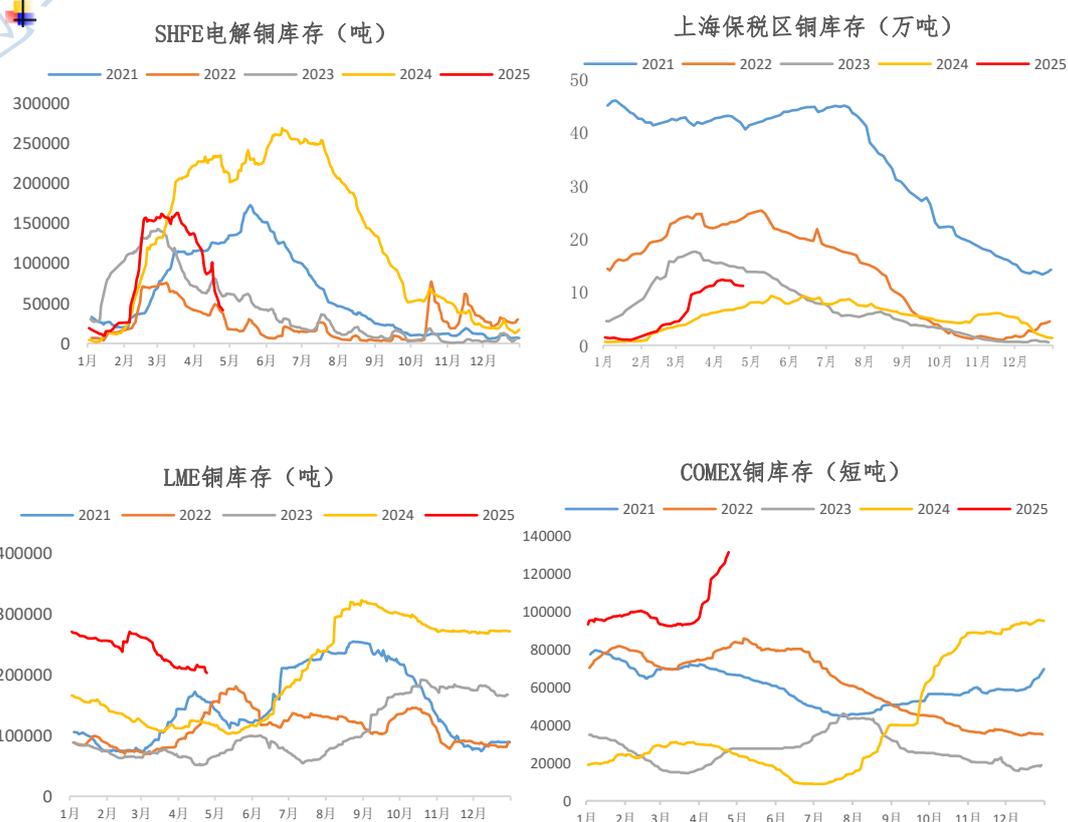
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



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4.16万吨, 较上期减少0.14万吨。截至4月24日, 上海保税区铜库存11.12万吨, 较上期减少0.10万吨。LME铜库存20.34万吨, 较上期小幅减少1825吨。COMEX铜库存13.15万短吨, 较上期增加1703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。