

【冠通研究】

多空博弈，盘面窄幅震荡

制作日期：2025 年 4 月 29 日

【策略分析】

沪铜今日高开低走震荡上行。知情人士透露，预计特朗普将采取措施减轻其汽车关税的影响，防止对外国制造的汽车征收的关税叠加在他已经征收的其他关税之上。国内方面，国新办发布会上提到，政策大头将在二季度落地，特别要提下应对美滥施关税带来的冲击。基本面方面，供给端，TC/RC 费用延续负值并且负值不断扩大，硫酸价格高位运行，弥补了冶炼厂部分亏损，但是仍有检修计划，预计在二季度将有所体现。3 月精炼铜（电解铜）产量 124.8 万吨，同比增加 8.6%；进口精炼铜数量 35.43 万吨，同比增加 4.5%，国内精炼铜产量维持高位，同比增速大幅增加，进口精炼铜继去年减少后，今年继续抬升，补充国内不足，本月同比增速有所放缓，整体来说，市场对于供应偏紧预期依然存在。需求方端，价格抬升后，五一前备货稍显零散，旺季阶段下游需求表现相对较为强劲，下游开工率较高。2025 年头两个月中国的净精炼铜进口量下降了 11%。除中国外的全球使用量初步数据显示增长了约 0.5%，铜库存月内大幅降低，下游需求为盘面带来支撑。现货铜价格表现强劲，库存大幅去化背景下，市场表示对需求的强预期，但宏观方向依然制约着铜价行情，后续国内政策尚未落地，目前盘面多空博弈，随着后续宏观情绪逐渐消化，市场预计将回归基本面，短期仍在震荡区间内。



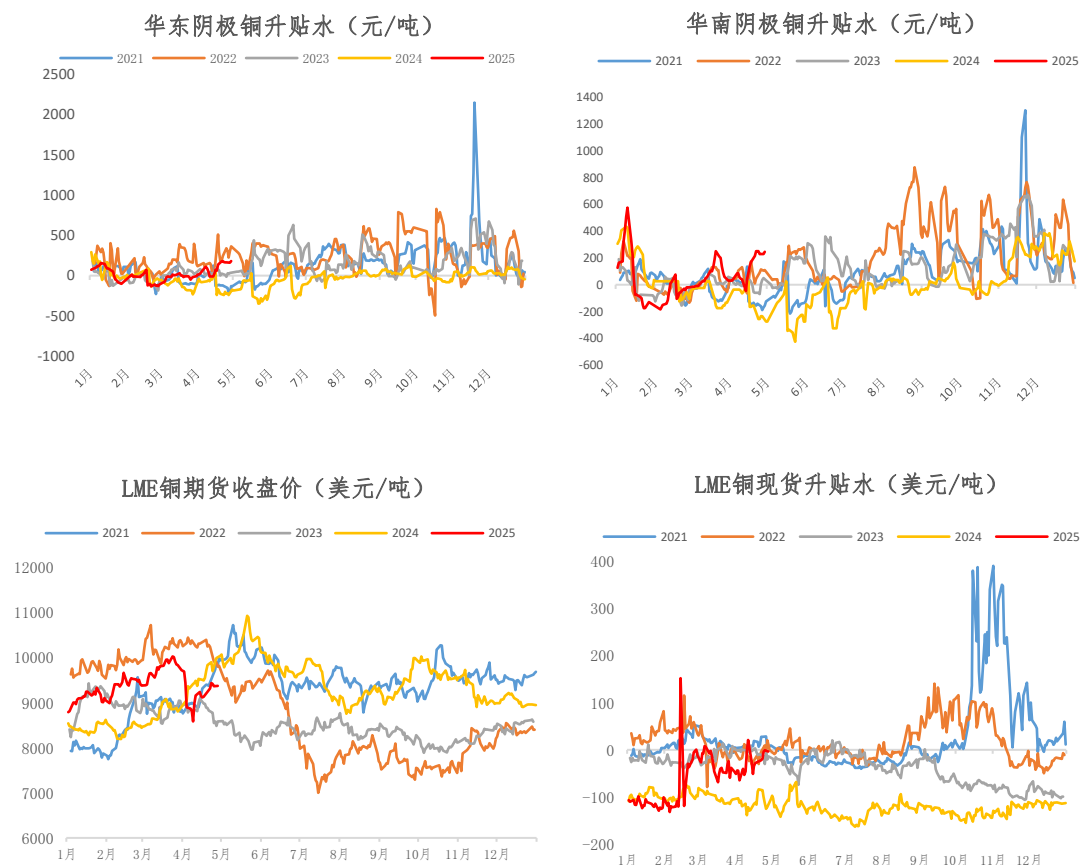
资料来源：博易大师（日线图表）

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：日内沪铜高开低走，日内震荡收涨。报收于 77600 吨，前二十名多单 108371 手，+1852 手；空单量 104599 手，+2200 手。

现货方面：今日华东现货升贴水 180 元/吨，华南现货升贴水 245 元/吨。2025 年 4 月 29 日，LME 官方价 9369 美元/吨，现货升贴水-3.5 美元/吨。

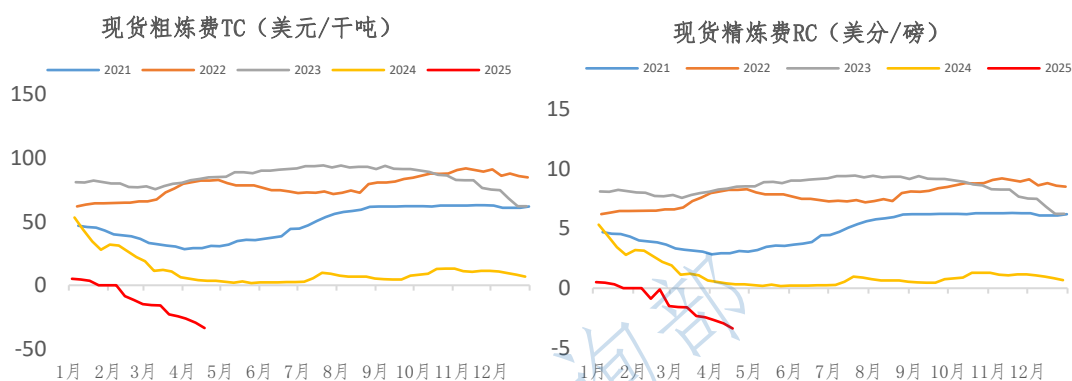


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【供给端】

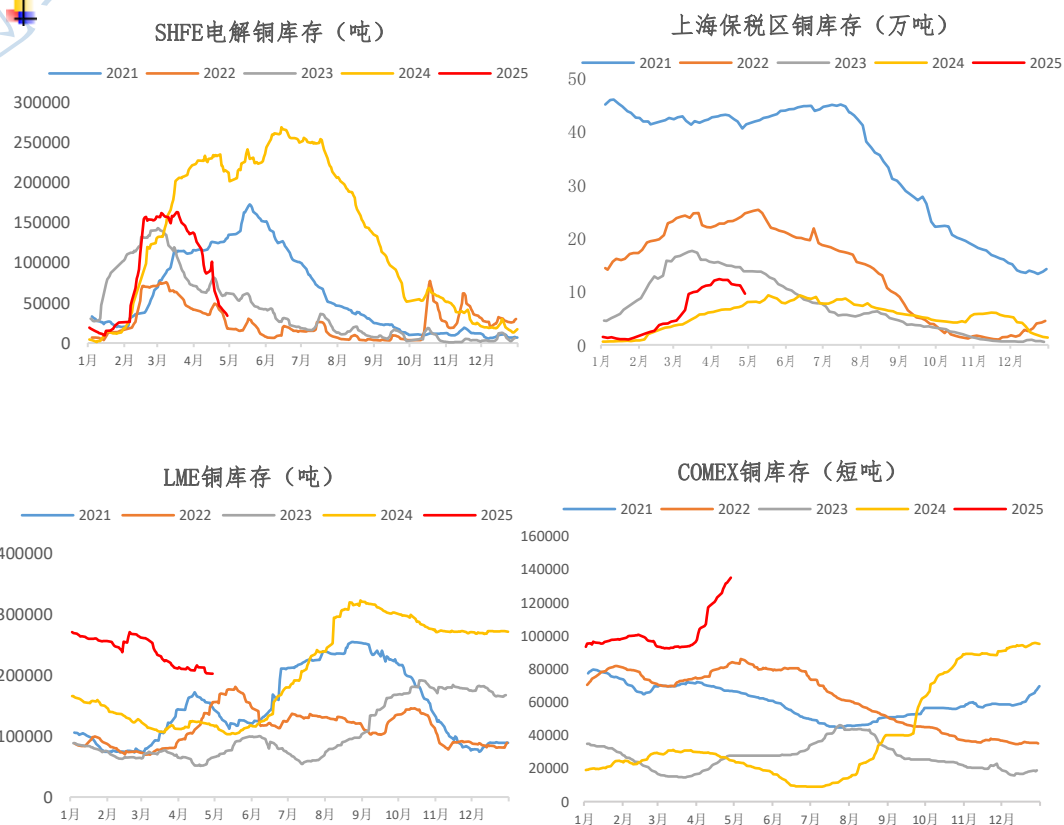
截至 4 月 18 日最新数据显示，现货粗炼费（TC）-33.65 美元/千吨，现货精炼费（RC）-3.37 美分/磅。

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。



【基本面跟踪】

库存方面：SHFE铜库存3.40万吨，较上期减少0.28万吨。截至4月28日，上海保税区铜库存9.58万吨，较上期减少1.54万吨。LME铜库存20.25万吨，较上期小幅减少300吨。COMEX铜库存13.51万短吨，较上期增加3168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。

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。