

【冠通研究】

假期数据喜忧参半，盘面小幅波动

制作日期：2025 年 5 月 6 日

【策略分析】

沪铜节后开盘低开高走小幅收涨，宏观方面，美国 4 月非农就业人数增加 17.7 万，预估为增加 13.8 万，前值为增加 22.8 万，对于 4 月的非农就业数据，美联储传声筒” Nick Timiraos 表示，使得 6 月份降息的可能性更小，因为在那之前只会再出一份就业报告。就目前而言，这意味着美联储不必在下周就 6 月会议发表任何言论。美国 4 月 ISM 制造业 PMI 录得 48.7%，较 3 月的 49% 小幅下滑且低于 50% 的荣枯线，连续第二个月处于收缩区间，但好于市场预期的 47.9%。基本面方面，供给端，5 月国内精炼铜产量预计达 102.3 万吨（环比+1.2%），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，但是冶炼厂库存趋紧，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，秘鲁安塔米纳铜矿复工时间未定市场对于供应偏紧预期依然存在。需求方端，下游开工率上行，4 月线缆企业开工率达 86.3%，环比+3.2%，5 月订单预计环比增长 8-10%，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。美元走弱、需求端国内强劲表现及大幅去库支撑盘面上行，经济的不确定性及关税政策的反复制约盘面，预计铜区间震荡为主。



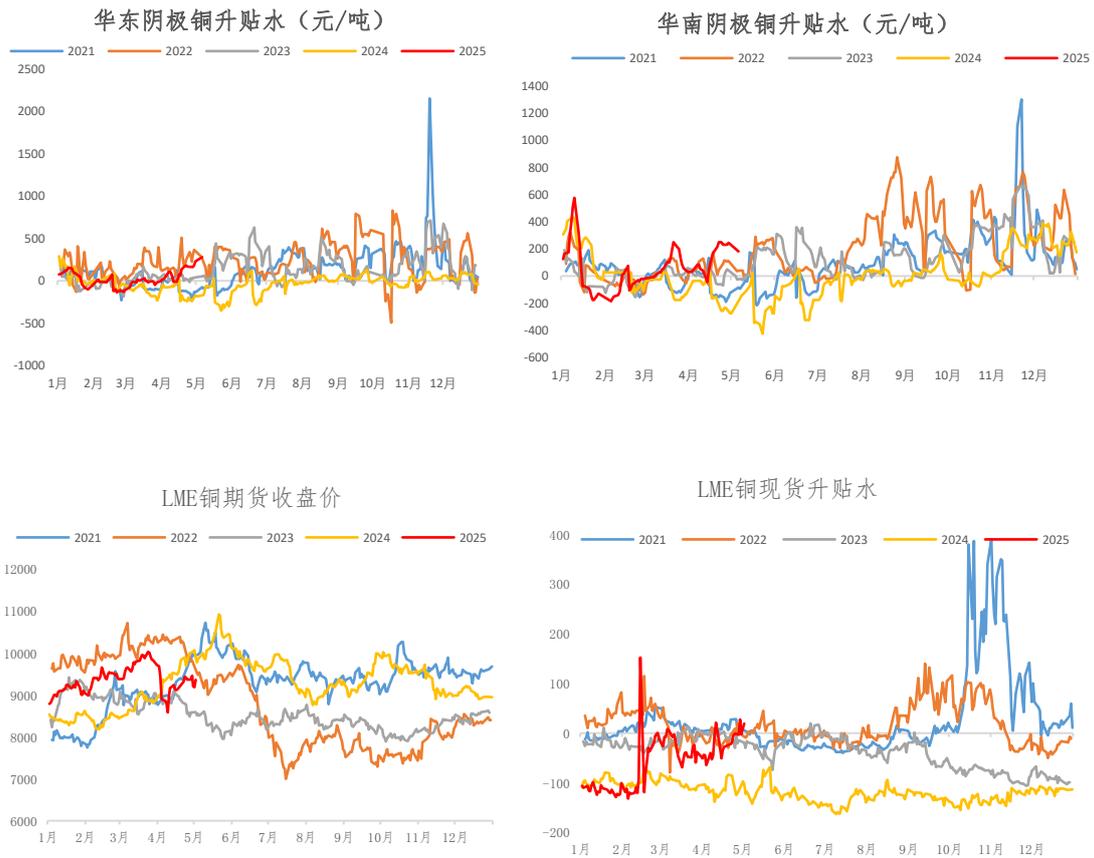
资料来源：同花顺期货通（日线图表）

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，日内震荡收涨。报收于 77600 吨，前二十名多单 113622 手，+3410 手；空单量 110340 手，+2622 手。

现货方面：今日华东现货升贴水 280 元/吨，华南现货升贴水 180 元/吨。2025 年 5 月 2 日，LME 官方价 9357 美元/吨，现货升贴水 19 美元/吨。

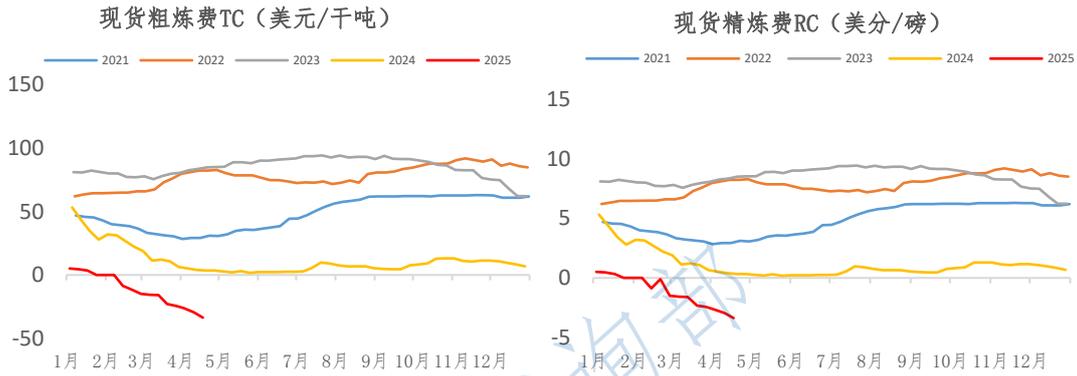


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【供给端】

截至 4 月 25 日最新数据显示，现货粗炼费 (TC) -40.3 美元/千吨，现货精炼费 (RC) -4.04 美分/磅。

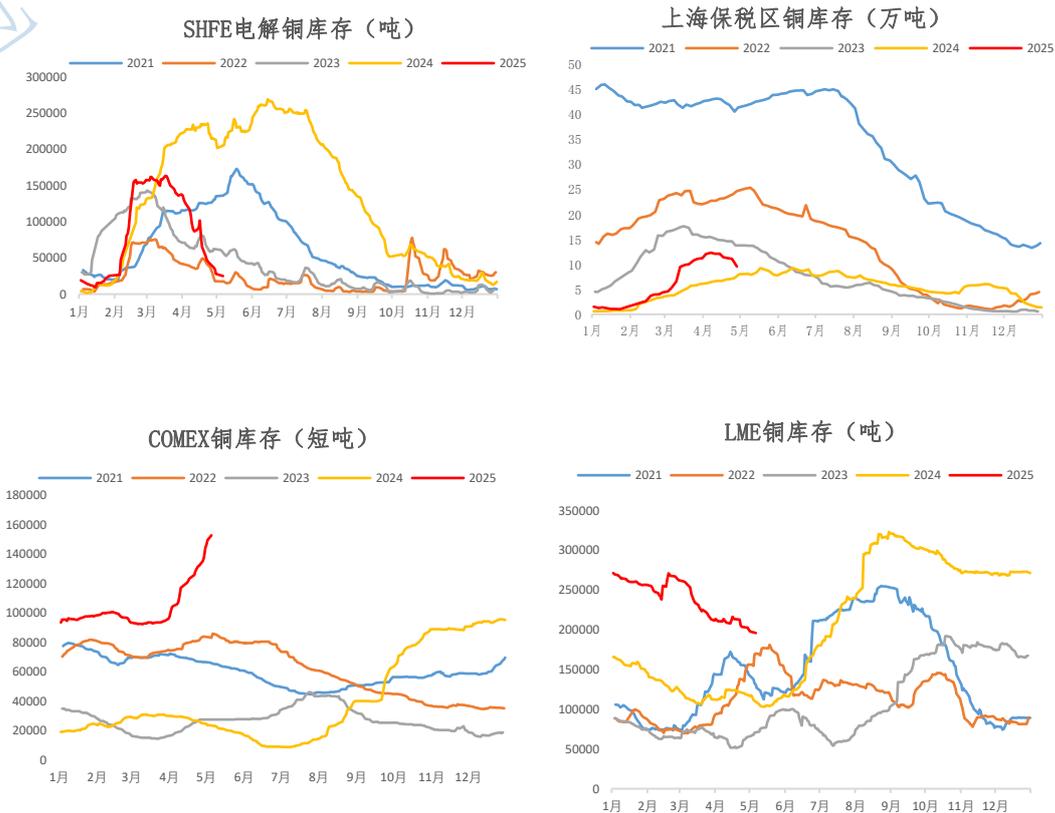
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



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2.49万吨, 较上期减少0.32万吨。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19.56万吨, 较上期小幅减少2075吨。COMEX铜库存15.26万短吨, 较上期增加3290短吨。



数据来源: Wind、冠通研究咨询部

仅有风险, 入市而谨慎。
 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。

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。