

【冠通研究】

美联储按兵不动，盘面承压

制作日期：2025 年 5 月 8 日

【策略分析】

沪铜节后开盘低开低走承压收跌，宏观方面，美联储维持利率决议不变，这是今年 1 月以来美联储连续第三次维持利率不变，鲍威尔表示，美联储不需要急于调整利率，美联储的政策是适度限制的，特朗普要求降息的呼吁完全不影响美联储的工作，消息影响美元指数反弹，铜价承压。基本面来看，供给端，5 月国内有多家冶炼厂有检修计划，预计电解铜影响量在 2.1 万吨；7-9 月仍有集中检修计划。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。需求端，假期后需求恢复缓慢，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。4 月份，中国制造业 PMI 为 49.0%，比上月下降 1.5 个百分点，为今年以来这一指数首次回落。4 月财新中国通用服务业经营活动指数（服务业 PMI）录得 50.7，低于 3 月 1.2 个百分点，在扩张区间降至七个月来最低。综合来看，美联储按兵不动，美元指数上行，铜价承压，基本面供需双弱，下游需求持续性存疑市场近期交易宏观信息为主，国内刺激政策仍需等待落地情况，铜价目前小幅波动，区间震荡为主。



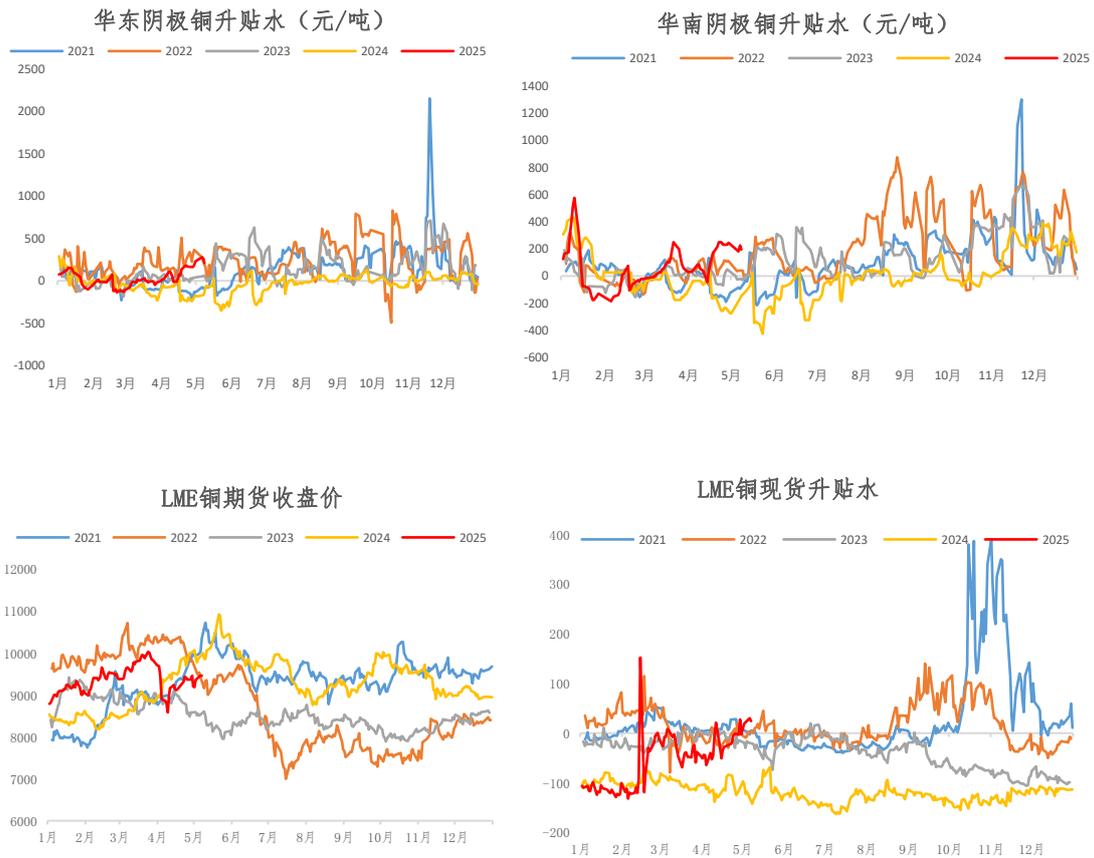
资料来源：同花顺期货通（日线图表）

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：日内沪铜低开低走，日内震荡承压。报收于 77620 吨，前二十名多单 118861 手，+2491 手；空单量 111865 手，+1373 手。

现货方面：今日华东现货升贴水 210 元/吨，华南现货升贴水 195 元/吨。2025 年 5 月 7 日，LME 官方价 9462 美元/吨，现货升贴水 24 美元/吨。

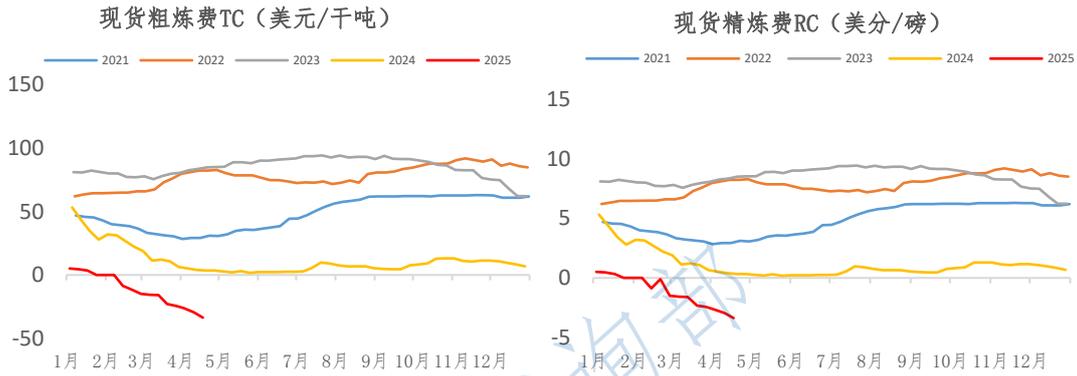


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【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。

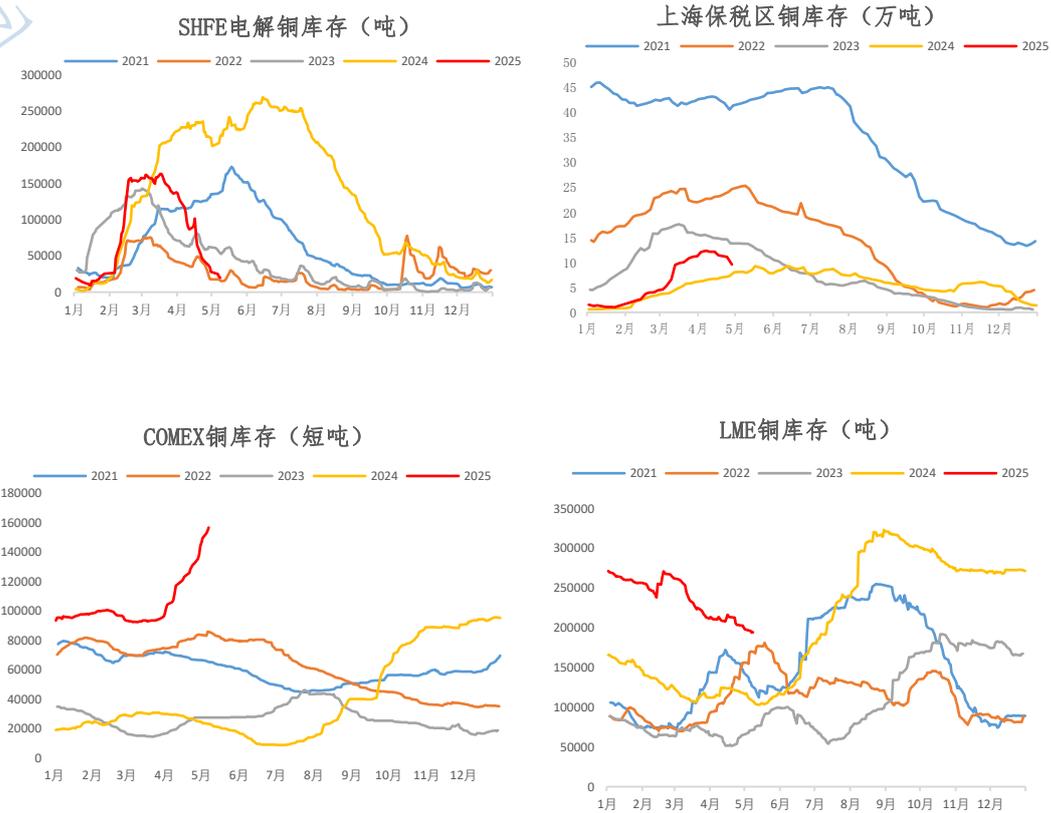
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



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1.95万吨, 较上期减少0.20万吨。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19.43万吨, 较上期小幅增加300吨。COMEX铜库存15.66万短吨, 较上期增加1991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。