

## 【冠通研究】

### 经济不确定性预期，盘面区间震荡

制作日期：2025 年 5 月 9 日

#### 【策略分析】

沪铜开盘低开高走日内收跌，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4月中国未锻造铜及铜材进口量达43.8万吨，单月数据同比持平。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，国际市场不确定性高，美联储按兵不动，市场对经济悲观预期仍存，基本面供需双弱，下游需求持续性存疑，但国内库存整体偏低，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。



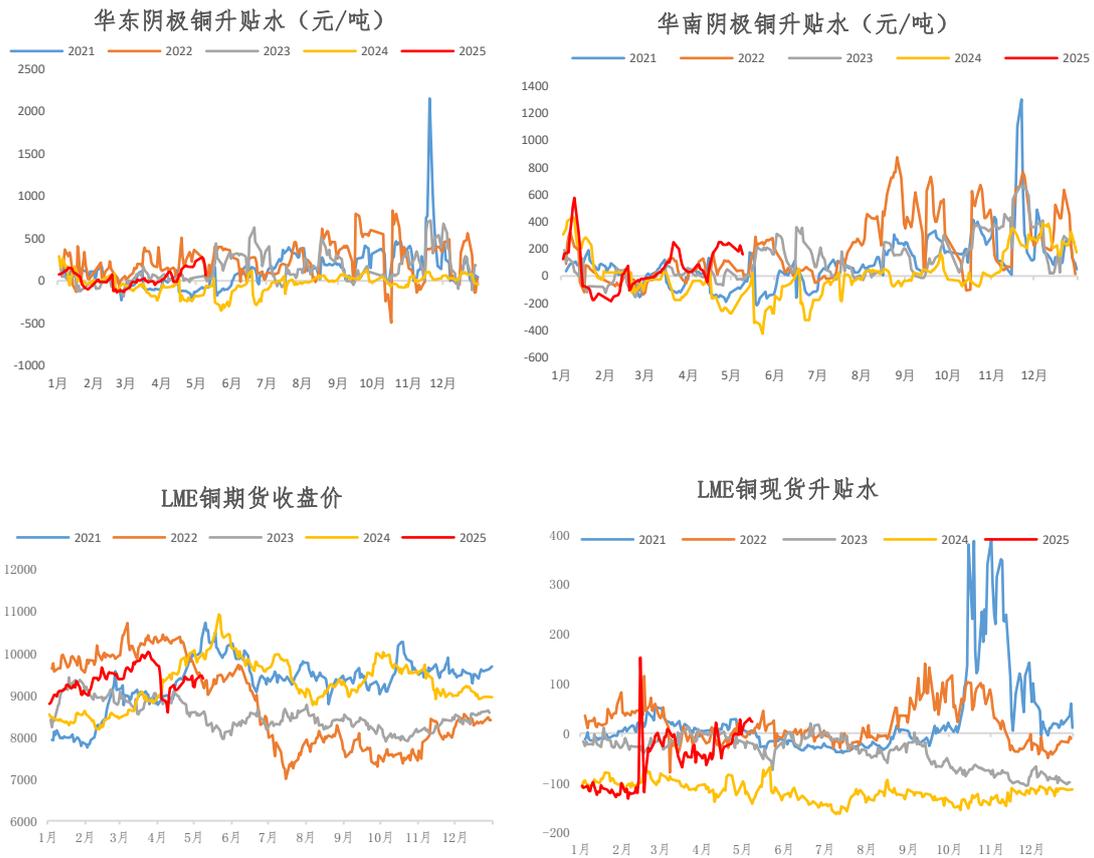
资料来源：同花顺期货通（日线图表）

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：低开高走日内收跌，日内震荡承压。报收于 77450 吨，前二十名多单 119830 手，+1607 手；空单量 108701 手，-1677 手。

现货方面：今日华东现货升贴水 65 元/吨，华南现货升贴水 160 元/吨。2025 年 5 月 7 日，LME 官方价 9390 美元/吨，现货升贴水 23 美元/吨。

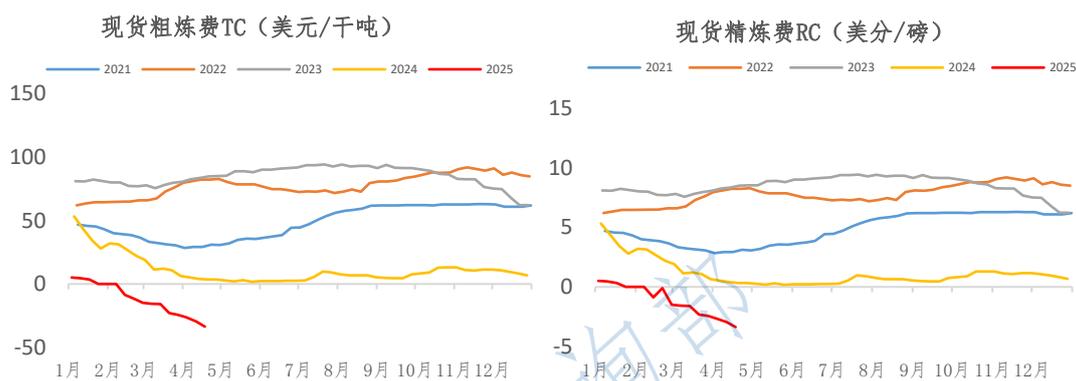


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

## 【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。

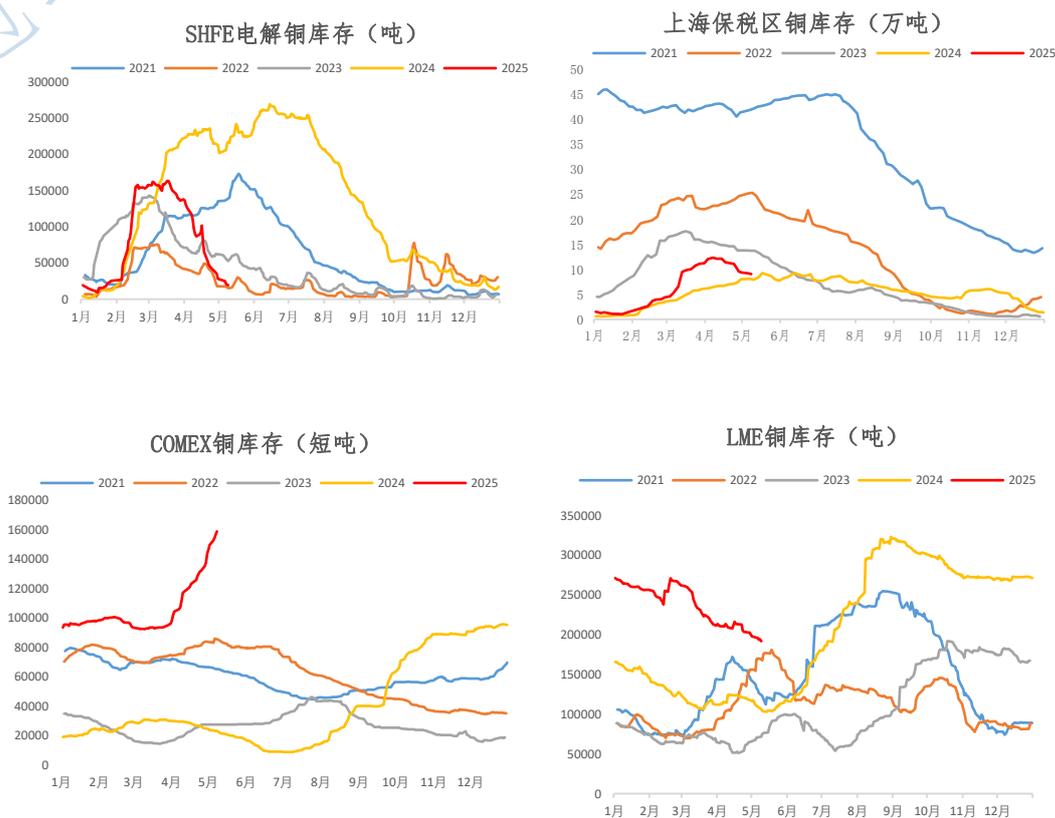
投资有风险，入市需谨慎。  
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



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1.92万吨, 较上期减少375吨。截至5月8日, 上海保税区铜库存9.04万吨, 较上期减少0.13万吨。LME铜库存19.18万吨, 较上期小幅减少2500吨。COMEX铜库存15.87万短吨, 较上期增加2094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。