

【冠通研究】

宏观利好注入，市场情绪转好

制作日期：2025 年 5 月 13 日

【策略分析】

沪铜今日高开低走震荡收涨。中美经贸在瑞士日内瓦举行中美经贸高层会谈，提出24%的关税在初始的90天内暂停实施，同时保留按该行政令的规定对这些商品加征剩余10%的关税，消息刺激下风险偏好抬升，美元有所回升，压制铜价。基本面情况来看，截止5月9日，现货粗炼费(TC)-43.6美元/干吨，现货精炼费(RC)-4.37美分/磅，冶炼厂加工费继续扩大负值，硫酸利润弥补少量亏损，但冶炼厂成本压力明显，铜矿端供应紧缺加剧。美铜库存大幅度拉升，国内交易所显性库存连续去化，但去化幅度有所收窄。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。需求方面，2024年3月，中国铜需求量景气指数为87.6，较2024年2月下降7.6个点，处于“偏冷”界限(95.7)以下，旺季下，市场需求偏高。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%，下游需求仍显韧性。综合来看，中美友好协商注入短期利好，美元反弹，后续跟进情况仍需继续关注，基本面延续供应偏紧格局，下游需求预计有所放缓，但美方鹰派格局压制上行空间，预计短期铜价震荡偏强为主，关注今晚美国CPI数据情况。



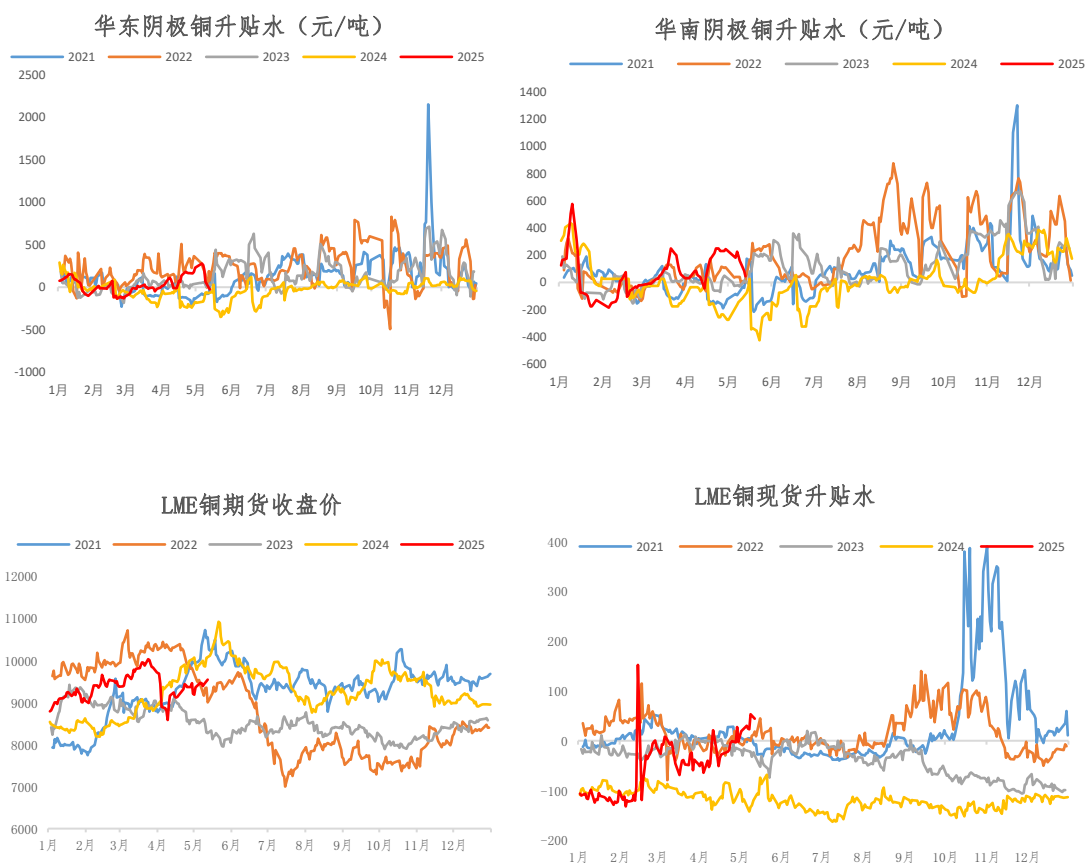
资料来源：同花顺期货通（日线图表）

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：高开低走低震荡收涨。报收于 78090 元/吨，前二十名净多单 120750 手，-4809 手；空单量 112949 手，-2404 手。

现货方面：今日华东现货升贴水-25 元/吨，华南现货升贴水 45 元/吨。2025 年 5 月 12 日，LME 官方价 9546 美元/吨，现货升贴水 44 美元/吨。

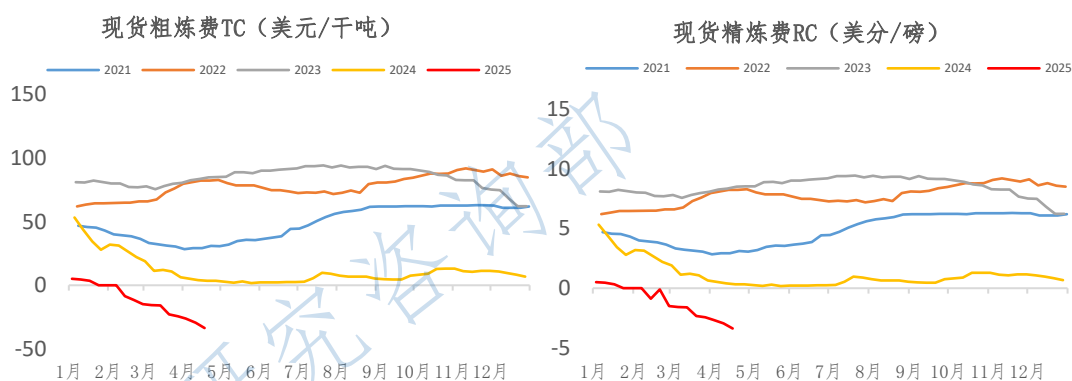


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【供给端】

截至 5 月 9 日最新数据显示，现货粗炼费（TC）-43.6 美元/千吨，现货精炼费（RC）-4.37 美分/磅。

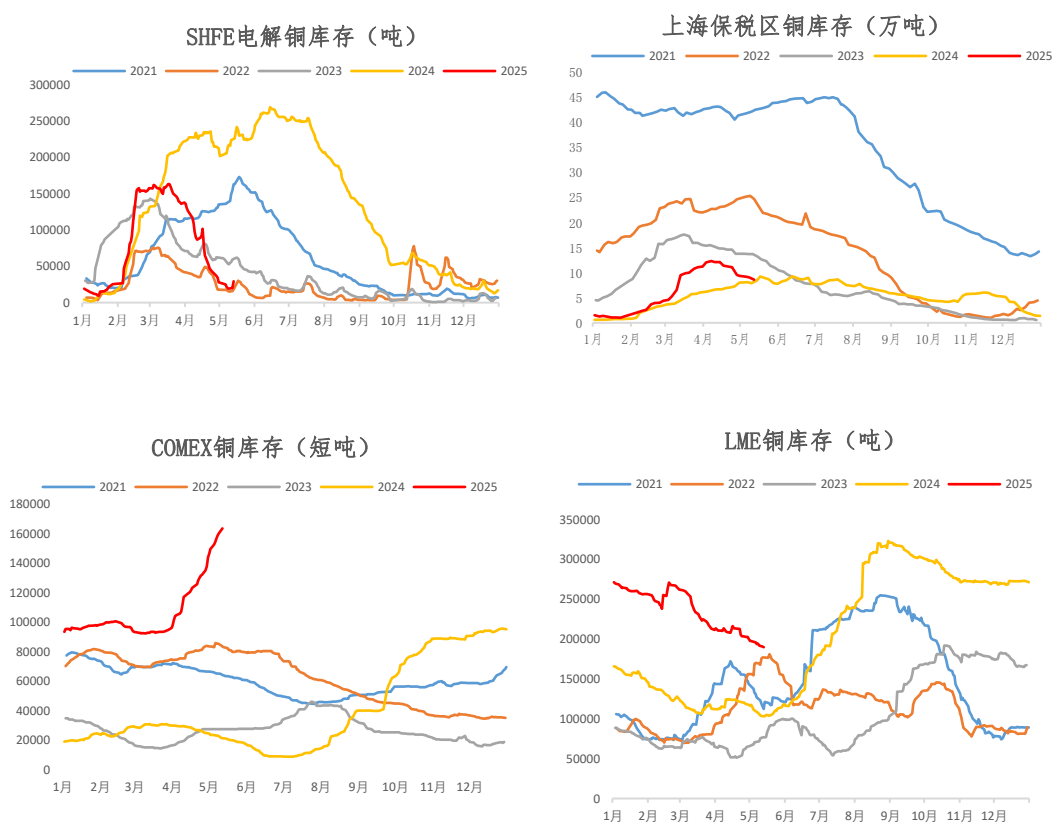
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



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2.92万吨，较上期+9073吨。截至5月12日，上海保税区铜库存8.58万吨，较上期减少0.46万吨。LME铜库存18.97万吨，较上期小幅减少1100吨。COMEX铜库存16.35万短吨，较上期增加3208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。