

【冠通研究】

上下游博弈，盘面区间运行

制作日期：2025 年 5 月 20 日

【策略分析】

沪铜今日高开高走尾盘下行。5月20日，中国央行宣布1年期和5年期LPR同步下调10个基点，释放出明确的稳增长信号。美联储高官表态年内更倾向只降息一次周末国际信用评级机构穆迪决定将美国主权信用评级从Aaa下调至Aa1，美国经济数据及信用评级双下滑，市场避险情绪再起，铜价承压。供给端，截止5月19日，现货精炼费(TC)-43.03美元/千吨，现货精炼费(RC)-4.30美分/磅，冶炼厂加工费负值扩大有所放缓，由于附产品的利润弥补，目前实质性减产尚未推进。目前对铜供应端的压力维持在预期偏紧，实质供应尚未见明显缩减，废铜不受关税影响，将继续大量进入国内；库存端，上期所铜库存去化转为累库，美铜依然继续大幅增加库存。需求端，下游需求边际走弱，社库止跌回弹，终端动能减弱。截至2025年3月，电解铜表观消费137.24万吨，相比上月涨跌+9.38万吨，涨跌幅7.34%。五月进入需求淡季阶段，预计表观消费量减少。整体来说，市场对经济保持不确定性预期，基本面方面，需求端边际走弱，但目前社会库存仍处于低位水平，供应端偏紧预期依然存在，铜价呈现震荡上行趋势，但临近需求旺季尾声，整体依然承压，需持续关注美联储降息概率及中美关税政策情况。



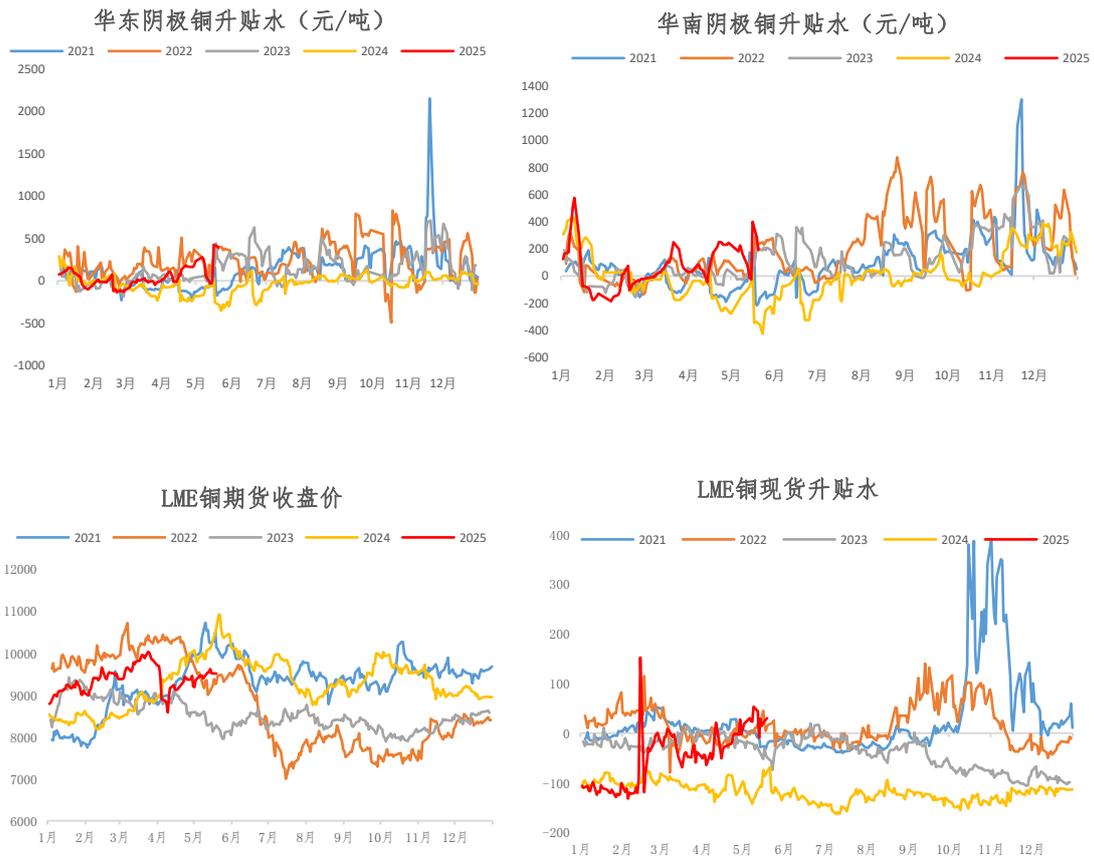
资料来源：同花顺期货通（日线图表）

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：高开低走低震荡收跌。报收于 77540，前二十名多单量 118454 手，-1144 手；空单量 112073 手，-5012 手。

现货方面：今日华东现货升贴水 390 元/吨，华南现货升贴水 190 元/吨。2025 年 5 月 19 日，LME 官方价 9515 美元/吨，现货升贴水 30 美元/吨。

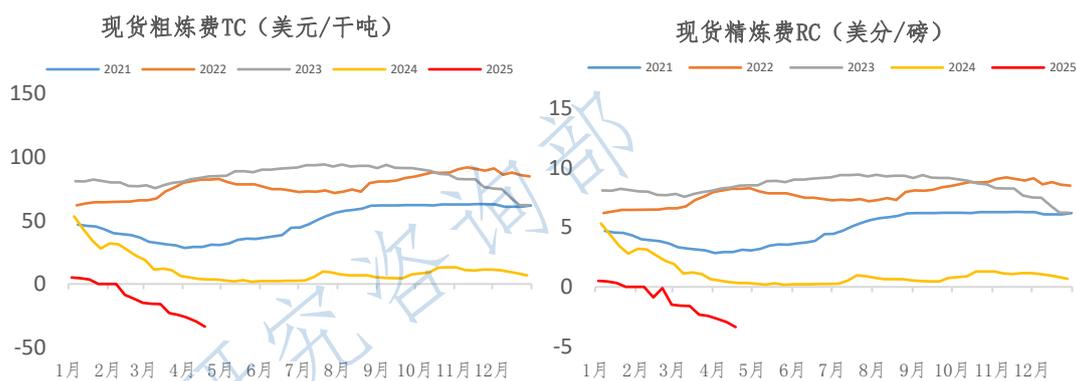


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【供给端】

截至 5 月 16 日最新数据显示，现货粗炼费（TC）-43.03 美元/千吨，现货精炼费（RC）-4.30 美分/磅。

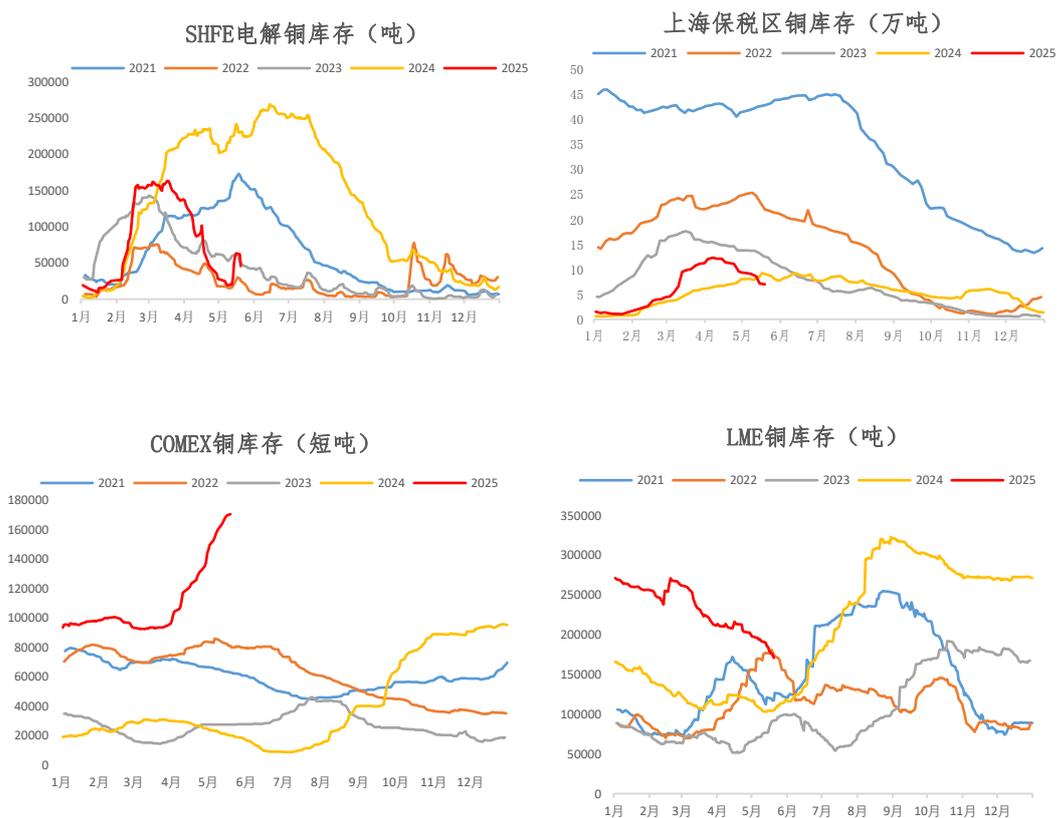
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



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4.58万吨, 较上期-1.62万吨。截至5月12日, 上海保税区铜库存6.98万吨, 较上期减少0.15万吨。LME铜库存17.08万吨, 较上期小幅减少3575吨。COMEX铜库存17.04万短吨, 较上期增加716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。