

【冠通研究】

下游承接力度不足，盘面承压

制作日期：2025 年 5 月 27 日

【策略分析】

沪铜今日低开低走震荡收跌。刚果大型铜矿（卡库拉）因地震停产，并撤回 2025 年产量指引，加深矿端供应趋紧预期。供给方面，截止 5 月 23 日，我国现货粗炼费(TC)-44.3 美元/干吨，RC 费用-4.44 美分/磅，TC/RC 费用依然处于负值，但下滑幅度明显放缓，冶炼厂暂时没有大幅检修，主要系长协订单及副产品弥补亏损，但利润负值状态下，市场偏紧预期依然存在。4 月精炼铜(电解铜)产量 125.4 万吨，同比增加 9%;进口精炼铜数量 30.02 万吨，同比降低 11.97%，国内精炼铜产量维持高位，同比增速大幅增加，位于历年同期高位水平，目前市场对铜供应紧张预期尚未兑现，实质供应尚未减弱。需求方面，下游对高价铜持谨慎态度，对价格接受度转弱，需求目前环比减弱，进入消费淡季，下游补库力度偏弱。除地产板块外，终端需求表现依然向好，截至 4 月底，全国累计发电装机容量 34.9 亿千瓦，同比增长 15.9%。综合来看，宏观环境疲软，需求端边际走弱，下游开工回落，需求转入淡季，下游承接力度不强，但铜矿冶炼端偏紧，刚果铜矿停产加剧了供应端的扰动，多空博弈下，铜盘面窄幅波动，预计铜市高位震荡为主。



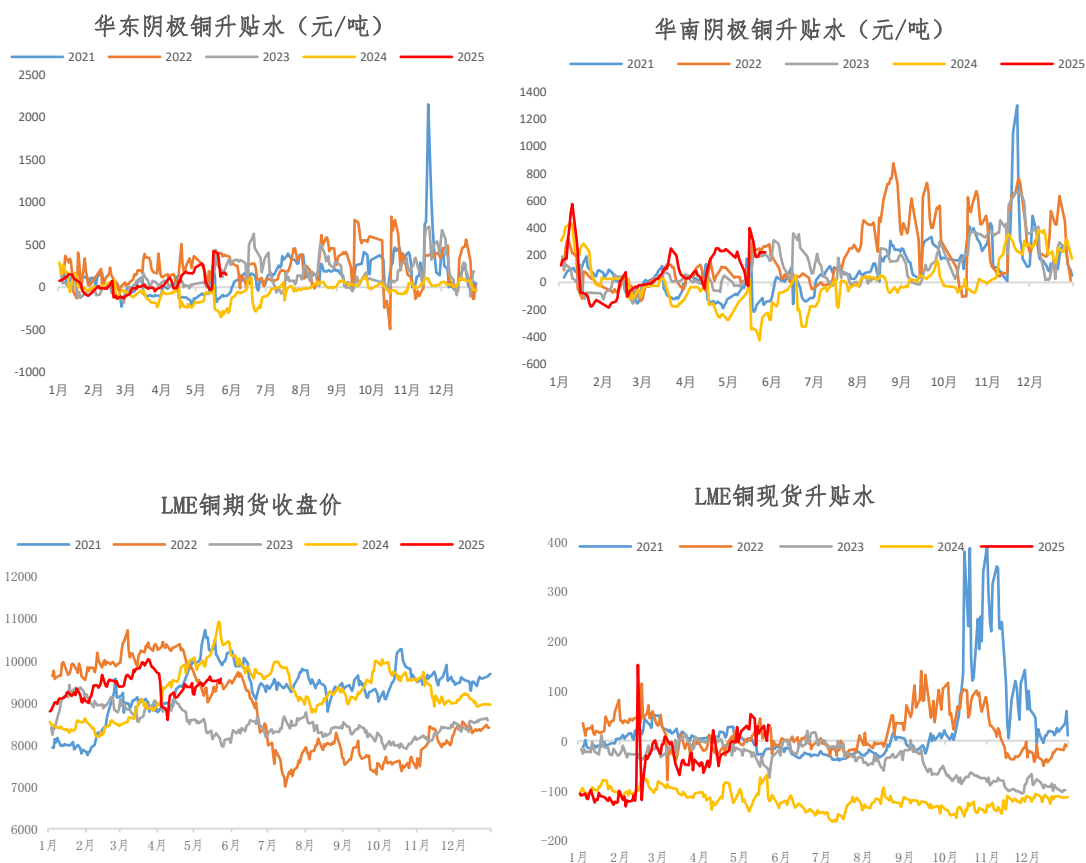
资料来源：同花顺期货通（日线图表）

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：低开低走低震荡收跌。报收于 78210，前二十名多单量 108529 手，+6144 手；空单量 110516 手，+5989 手。

现货方面：今日华东现货升贴水 145 元/吨，华南现货升贴水 220 元/吨。2025 年 5 月 23 日，LME 官方价 9565 美元/吨，现货升贴水 30 美元/吨。

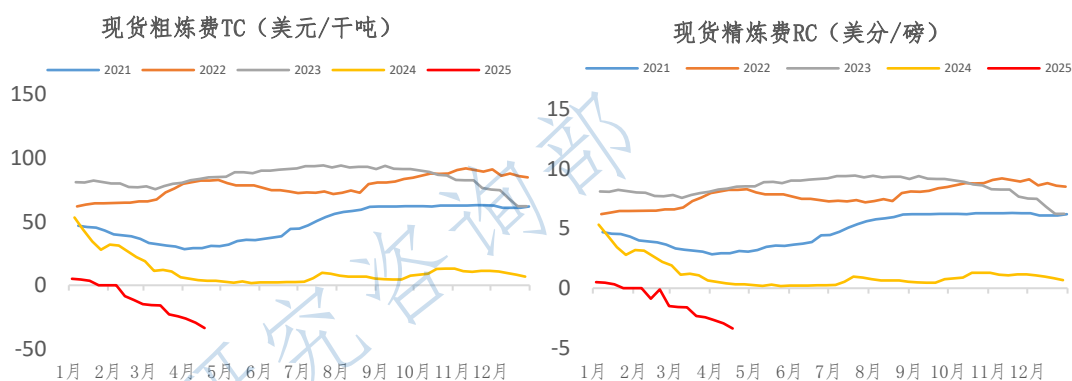


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【供给端】

截至 5 月 23 日最新数据显示，现货粗炼费（TC）-44.30 美元/千吨，现货精炼费（RC）-4.44 美分/磅。

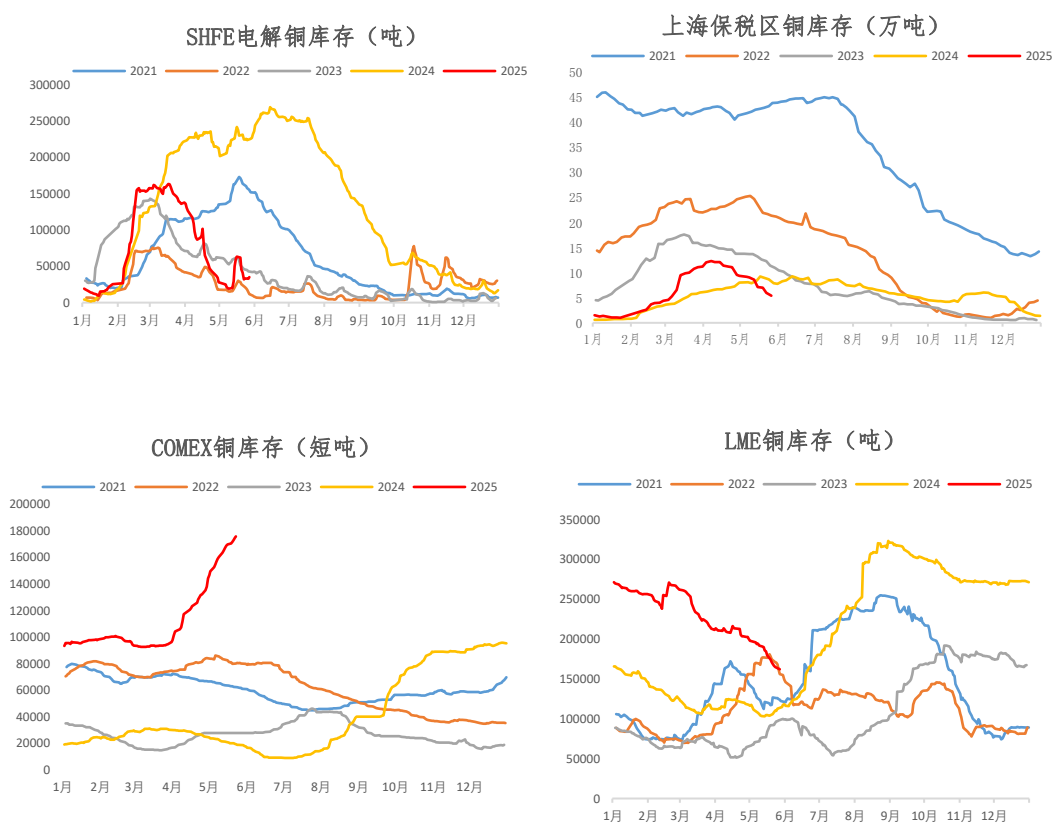
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



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3.50万吨，较上期+0.21万吨。截至5月26日，上海保税区铜库存5.39万吨，较上期减少0.58万吨。LME铜库存16.22万吨，较上期小幅减少2575吨。COMEX铜库存17.56万短吨，较上期增加1024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。