

【冠通研究】

低价补货，刚需采购为主

制作日期：2025 年 5 月 29 日

【策略分析】

沪铜今日低开高走震荡翻红。安托法加斯塔本周向中国冶炼厂报出-15 美元/吨的铜精矿 TC/RC，显现中长期铜矿端供应宽松的预期。美元指数本周低位反弹，铜价上涨趋势受压制。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，铜价近日下跌后，刺激下游补库积极性抬升，但目前临近假期且进入消费淡季，持续性不强。综合来看，需求端边际走弱，下游刚需采买，低价拿货，后期需求转入淡季，下游承接力度不强，美元指数低位反弹，铜价承压，但铜矿冶炼端偏紧，宏观环境多空交织，铜盘面窄幅波动，预计铜市高位震荡为主，等待市场新驱动。



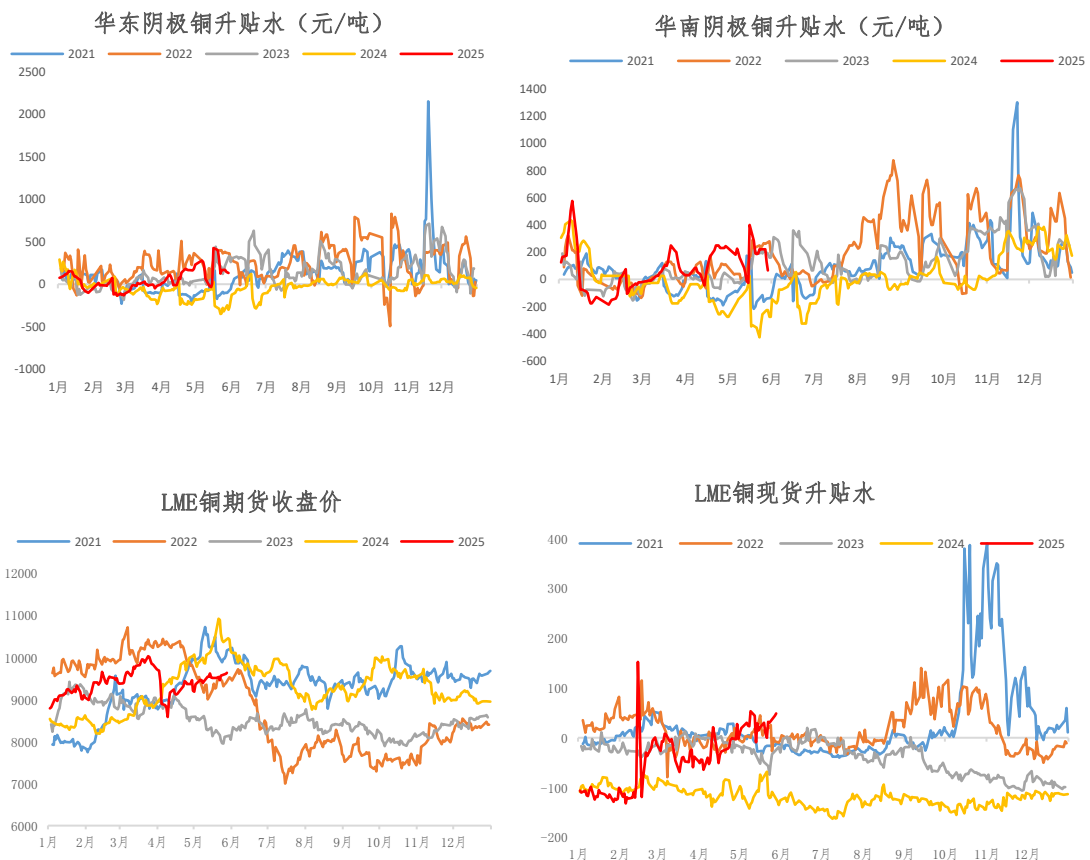
资料来源：同花顺期货通（日线图表）

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：低开低走低震荡收跌。报收于 78400，前二十名多单量 115017 手，+1825 手；空单量 120398 手，+4197 手。

现货方面：今日华东现货升贴水 130 元/吨，华南现货升贴水 65 元/吨。2025 年 5 月 28 日，LME 官方价 9633 美元/吨，现货升贴水 49 美元/吨。

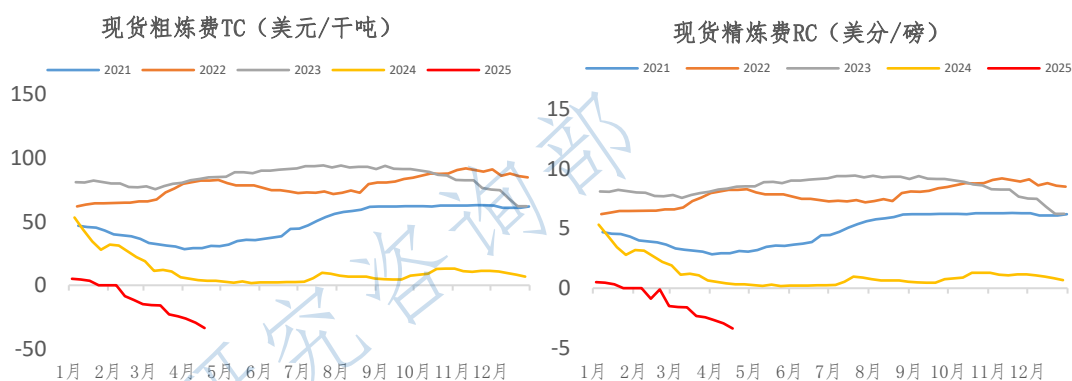


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【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。

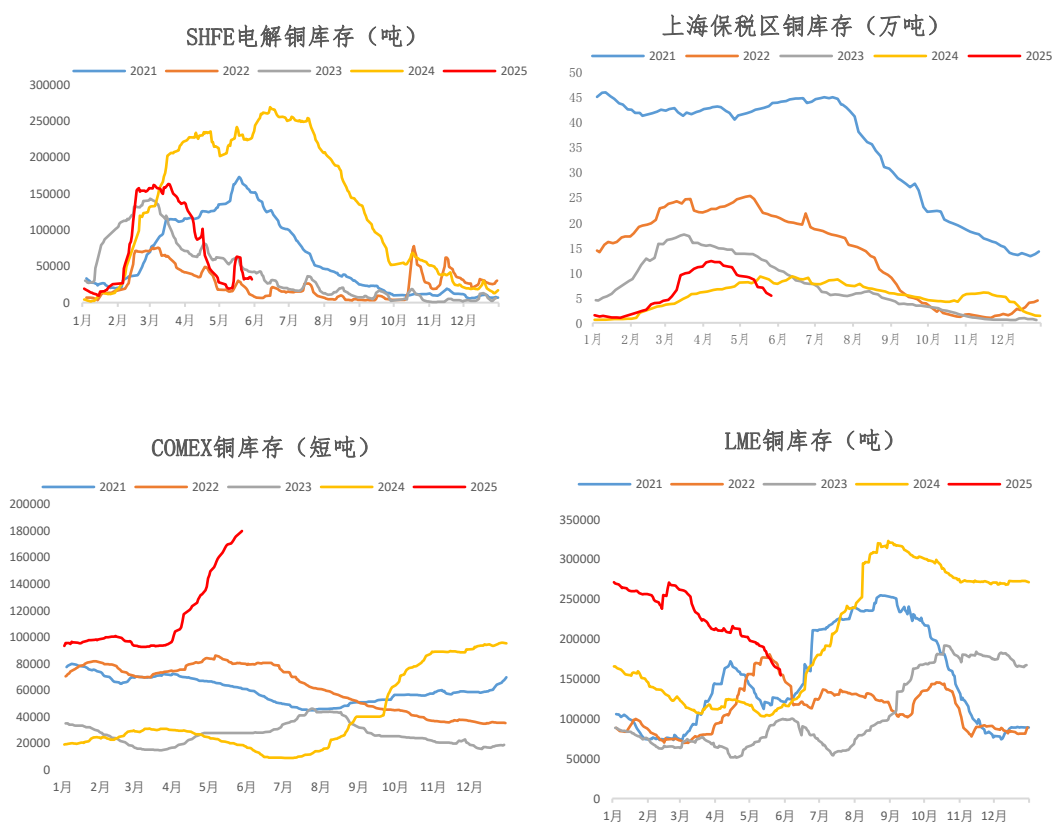
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



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3.22万吨，较上期-0.27万吨。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15.43万吨，较上期小幅减少4.3万吨。COMEX铜库存17.97万短吨，较上期增加3.04万短吨。



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。