

【冠通研究】

关税政策反复，市场情绪乏力

制作日期：2025 年 5 月 30 日

【策略分析】

沪铜今日高开低走小幅收跌。美国联邦法院裁决叫停特朗普的大部分关税。但仅到周五凌晨 3:00 左右，美国上诉法院就恢复了关税。市场目前对关税政策反复表示麻木。今晚将公布美国 PCE 物价指数，该指数反映美国市场的通胀水平。供给方面并保持偏紧预期，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，开工率有所下降，低价补库临近尾期，整体需求转冷，下游刚需采购，低价拿货，后期需求转入淡季，下游承接力度不强，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，关注今晚美国经济数据是否带来美联储降息预期变化。



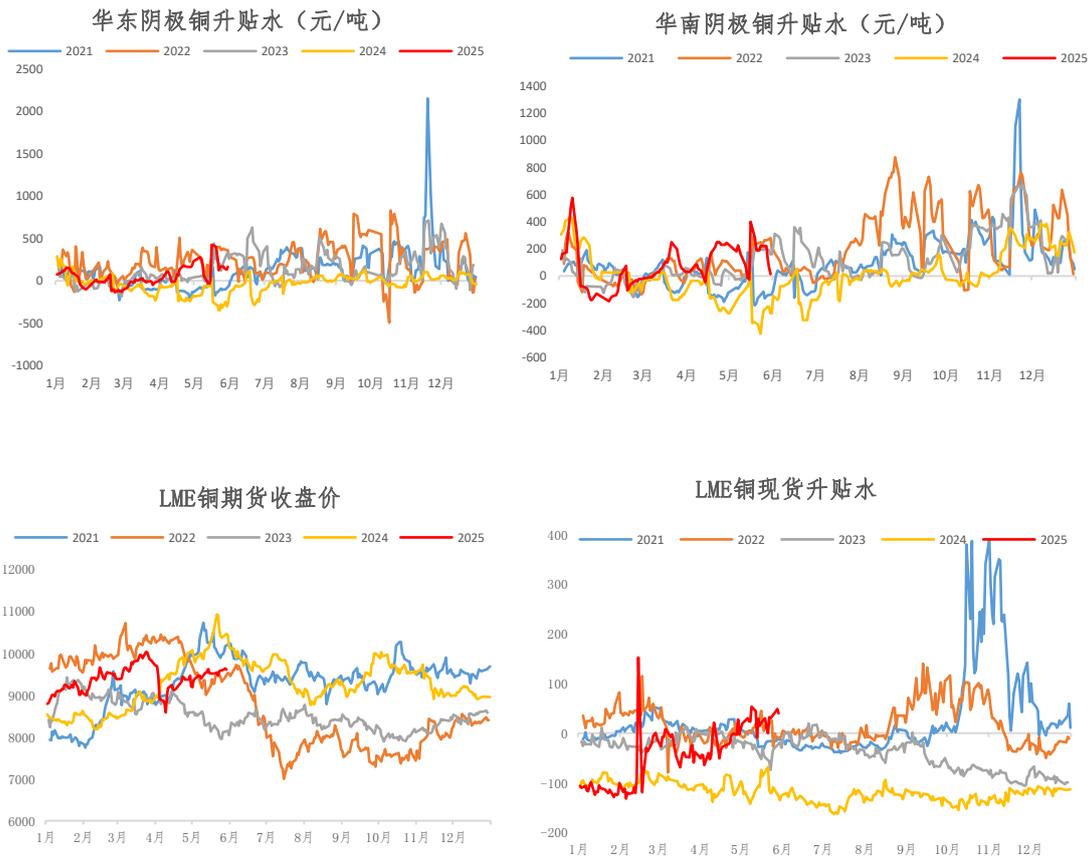
资料来源：同花顺期货通（日线图表）

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 77600，前二十名多单量 113430 手，-1275 手；空单量 119931 手，+137 手。

现货方面：今日华东现货升贴水 165 元/吨，华南现货升贴水 15 元/吨。2025 年 5 月 29 日，LME 官方价 9602 美元/吨，现货升贴水 39.5 美元/吨。

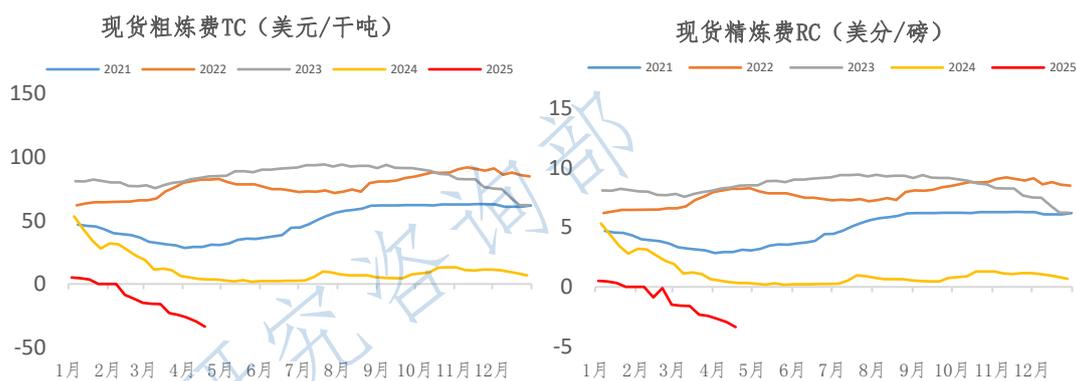


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【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。

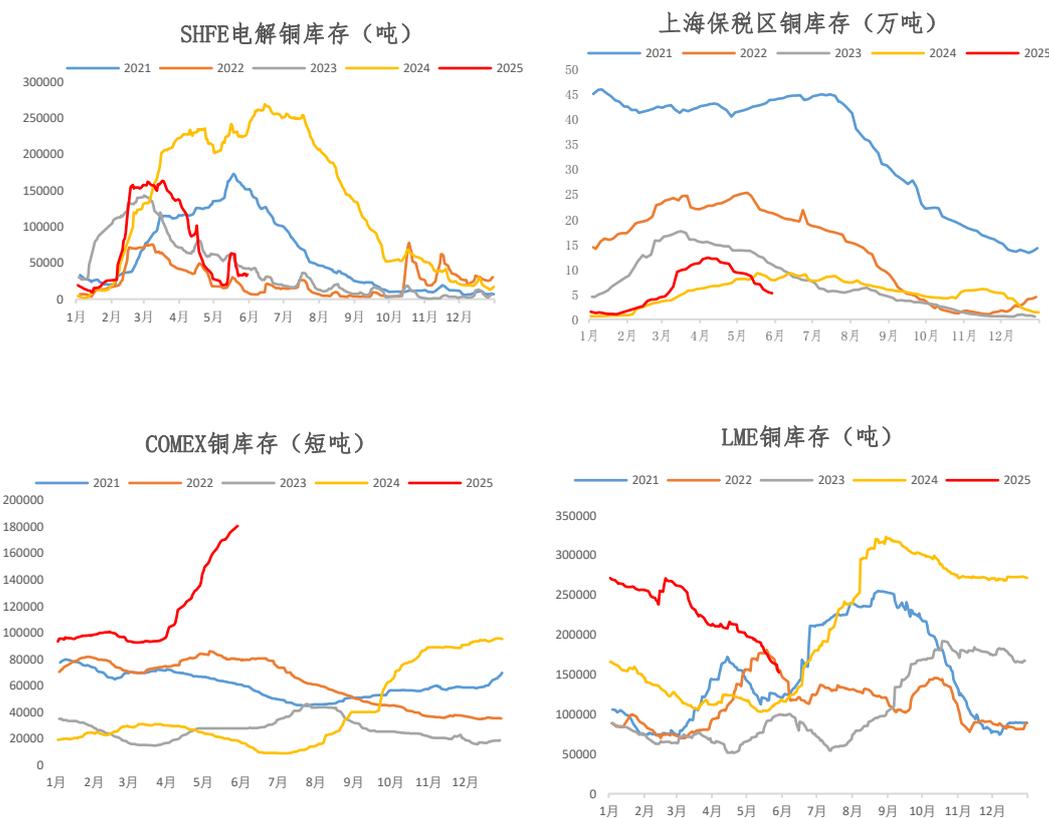
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



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3.41万吨, 较上期+1963万吨。截至5月29日, 上海保税区铜库存5.20万吨, 较上期减少0.19万吨。LME铜库存15.24万吨, 较上期小幅减少0.20万吨。COMEX铜库存18.05万短吨, 较上期增加2.79万短吨。



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。