

【冠通研究】

铜关税扰动，行情或获得支撑

制作日期：2025 年 6 月 3 日

【策略分析】

沪铜今日高开低走小幅收跌。特朗普政府近期宣布将钢铁及铝进口关税翻倍至 50%，并同步启动对铜进口的《232 条款》调查，引发市场对铜关税政策落地的强烈预期。5 月份，制造业采购经理指数（PMI）比上月上升 0.5 个百分点，综合 PMI 产出指数比上月上升 0.2 个百分点，主要指标回升向好，我国经济总体产出保持扩张。供给方面保持偏紧预期，截止 5 月 30 日，我国现货粗炼费(TC)-43.45 美元/干吨，RC 费用-4.34 美分/磅，TC/RC 费用依然处于负值，但下滑幅度明显放缓，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，国内 PMI 数据向好，并且淡季需求韧性强，对铜价提供支撑。国内上期所库存五月底以来继续去化，印证下游出口及需求力度。关税政策反复，经济不确定性强，目前铜关税预期增强，若后续逐渐明朗，可能带来市场对供应偏紧的预期，利好铜价，目前铜依然在震荡区间内，关注铜后续的关税政策及下游需求韧性。



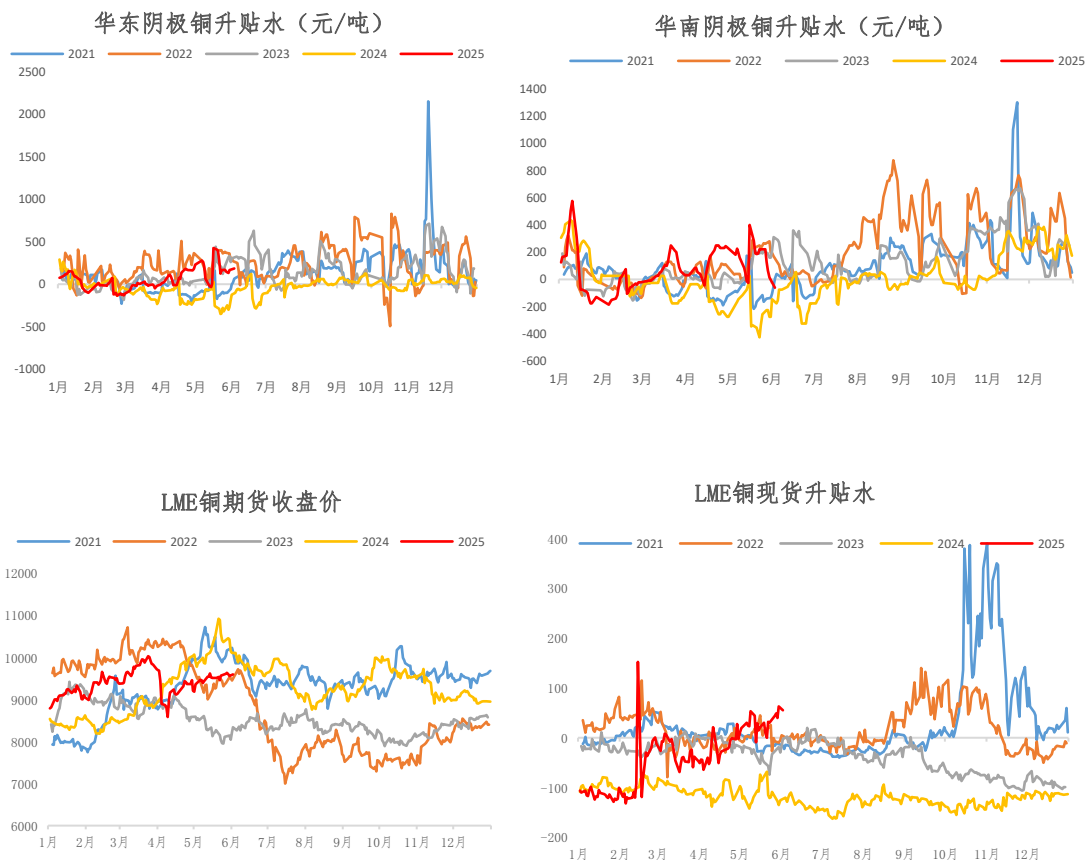
资料来源：同花顺期货通（日线图表）

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：高开高走低震荡收跌。报收于 77650，前二十名多单量 119553 手，+6123 手；空单量 126122 手，+6221 手。

现货方面：今日华东现货升贴水 185 元/吨，华南现货升贴水-60 元/吨。2025 年 6 月 2 日，LME 官方价 9600 美元/吨，现货升贴水 55 美元/吨。

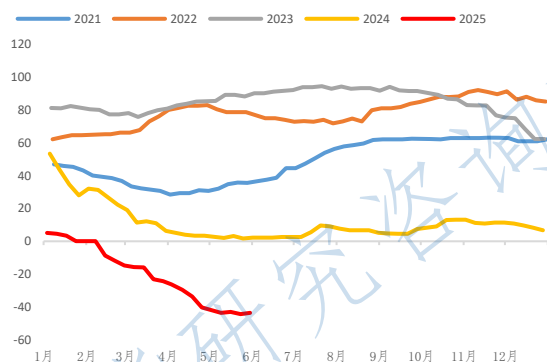


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

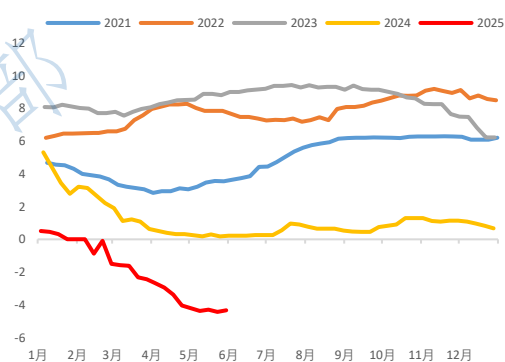
【供给端】

截至 5 月 30 日最新数据显示，现货粗炼费（TC）-43.45 美元/千吨，现货精炼费（RC）-4.34 美分/磅。

现货粗炼费TC（美元/干吨）



现货精炼费RC（美分/磅）

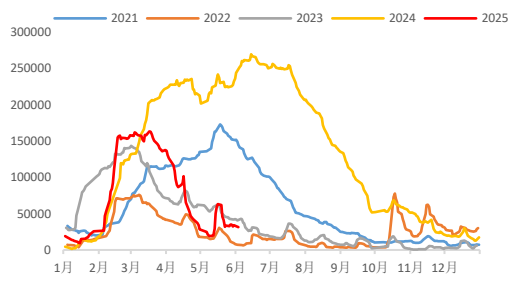


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

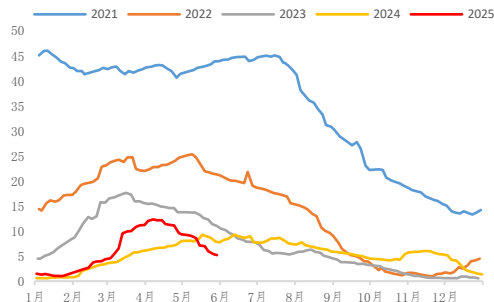
【基本面跟踪】

库存方面：SHFE铜库存3.14万吨，较上期-2724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14.39万吨，较上期小幅减少4600吨。COMEX铜库存18.26万短吨，较上期增加1997短吨。

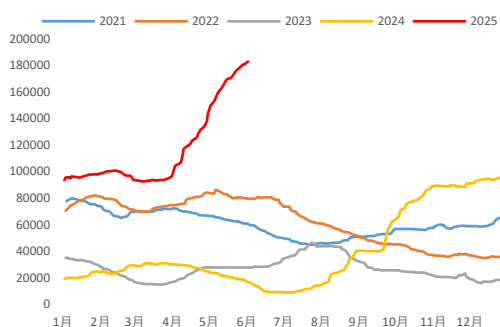
SHFE电解铜库存（吨）



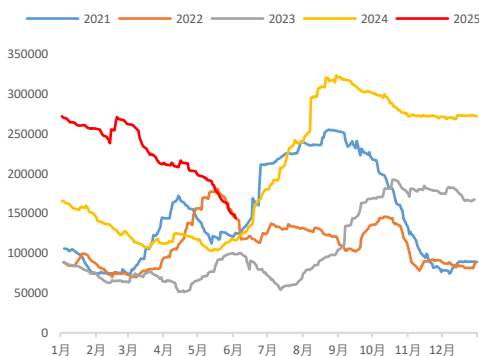
上海保税区铜库存（万吨）



COMEX铜库存（短吨）



LME铜库存（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。