

【冠通研究】

期现共振上行，仍需关注需求边际转弱

制作日期：2025 年 6 月 6 日

【策略分析】

沪铜今日高开低走日内上行。5 月 31 日当周，初请失业金人数增加 8000 人至 24.7 万人，远超经济学家预期的 23.5 万人。美国 5 月 ADP 就业人数增加 3.7 万人，为自 2023 年 3 月以来的最低水平，远逊预期的 11.4 万人，前值为 6.2 万人，美国经济数据疲软，业内增加对美联储降息的概率。5 月 SMM 中国电解铜产量环比增加 1.26 万吨，升幅为 1.12%，同比上升 12.86%。截止 5 月 30 日，我国现货粗炼费(TC)-43.45 美元/千吨，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。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，并且淡季需求韧性较强，对铜价提供支撑，本月需求承接力度将继续走弱。目前铜价依然在宽幅区间震荡，主要影响因素为宏观环境变化，基本面除需求短期边际走弱步入淡季外，暂无明显变化，虽需求支撑有限但库存连续下滑，并且供应偏紧预期下，上下振幅有限，等待新的驱动。



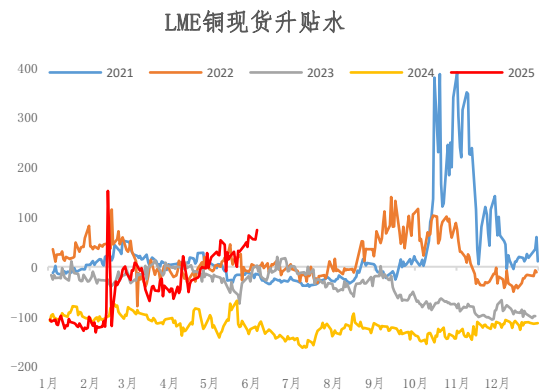
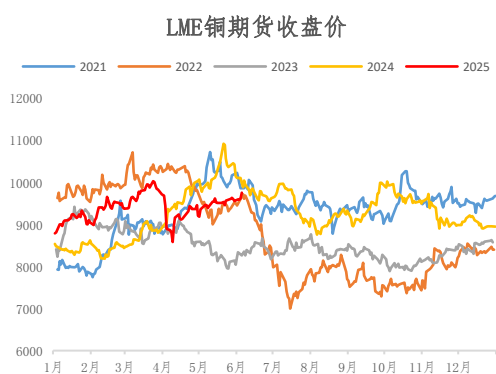
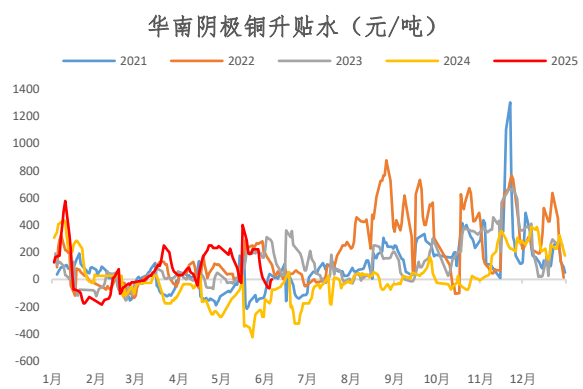
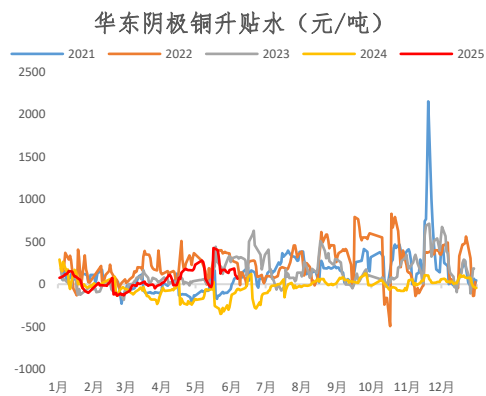
资料来源：同花顺期货通（日线图表）

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：高开低走高走震荡收跌。报收于 78930，前二十名多单量 133864 手，+9751 手；空单量 134932 手，+7700 手。

现货方面：今日华东现货升贴水 65 元/吨，华南现货升贴水 0 元/吨。2025 年 6 月 2 日，LME 官方价 9760 美元/吨，现货升贴水 74 美元/吨。

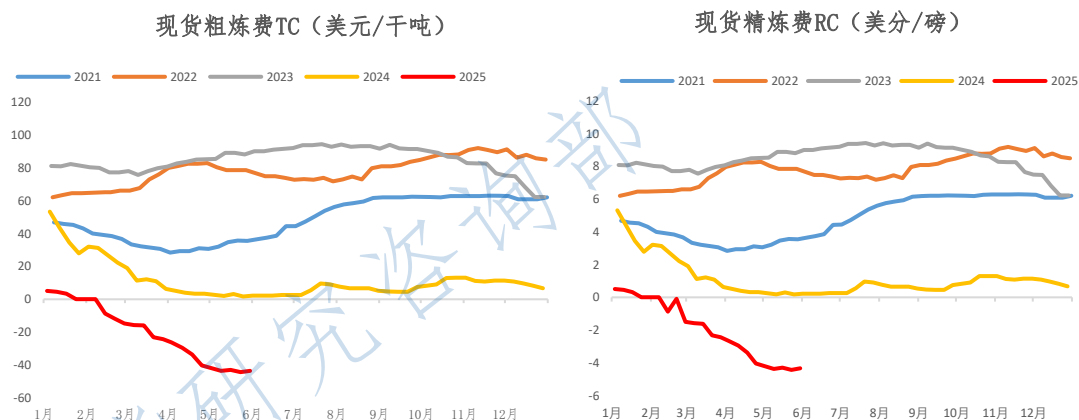


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【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。

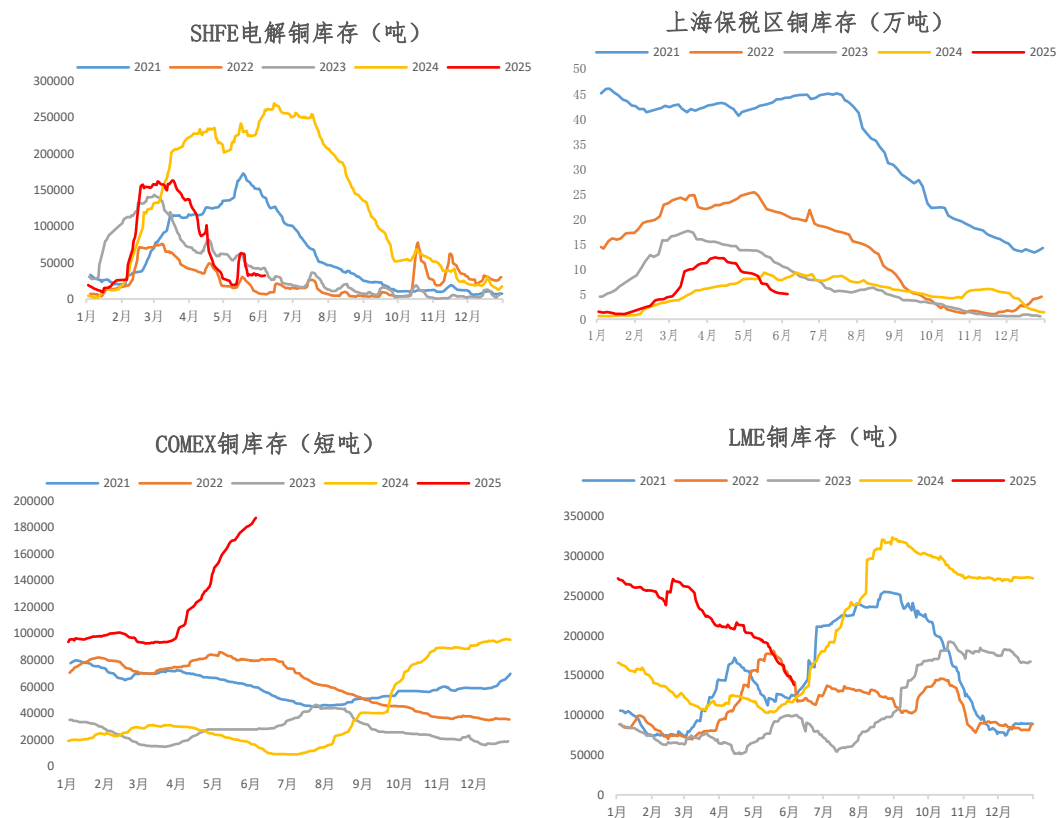
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



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3.23万吨, 较上期+591吨。截至6月5日, 上海保税区铜库存4.99万吨, 较上期减少0.11万吨。LME铜库存13.8万吨, 较上期小幅减少3350吨。COMEX铜库存18.67万短吨, 较上期增加1200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。