

【冠通研究】

多方博弈，铜价震荡运行

制作日期：2025 年 6 月 12 日

【策略分析】

沪铜日内承压运行。尽管美国总统特朗普的贸易战加剧了价格压力，但美国 5 月未季调 CPI 年率升至 2.4%，高于 4 月份 2.3% 的增幅，但不及分析师预测的 2.5%。市场预期美联储未来一年将累计降息 77 个基点，此前预期未来一年降息 67 个基点，到 12 月降息 42 个基点。交易员加大对美联储 9 月开始降息的押注，基本预计今年将降息两次。供给端，精铜矿港口库存大幅去化，铜原料端供应趋紧，截至 2025 年 6 月 9 日，现货粗炼费为 -42.9 美元/千吨，现货精炼费为 -4.28 美分/磅，铜精矿目前供应紧缺，叠加冶炼厂亏损加深，冶炼厂面临减量减产风险。中国 5 月未锻轧铜及铜材进口量锐减至 42.7 万吨，环比下降 2.5%，进口量减少而国内库存去化停滞，市场需求端环比减弱。进入需求淡季阶段，表观消费量减少，5 月预计继续处于下降周期内。下游铜箔、铜管等开工率均环比出现下降，下游终端虽有韧性，但对铜向上传导力度不足，需求依然是制约铜价上涨的重要原因。整体来说，美国经济数据助推美联储降息预期的升高，美元指数下行，对铜价形成支撑，目前需求弱势拖累价格，预计铜价下方依然存在支撑，不过度看空行情。

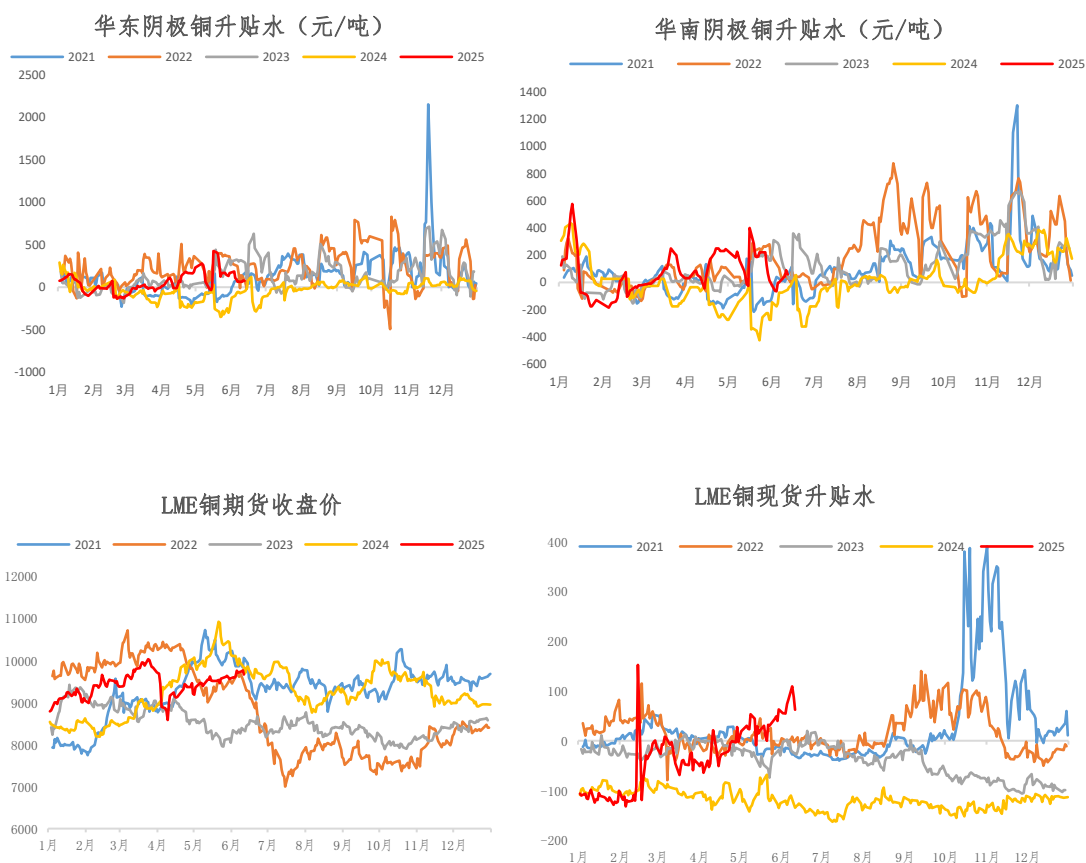


资料来源：同花顺期货通（日线图表）

【期现行情】

期货方面：沪铜日内承压运行。报收于 78610，前二十名多单量 132657 手，-2737 手；空单量 133246 手，-3899 手。

现货方面：今日华东现货升贴水 75 元/吨，华南现货升贴水 60 元/吨。2025 年 6 月 11 日，LME 官方价 9668 美元/吨，现货升贴水 62 美元/吨。

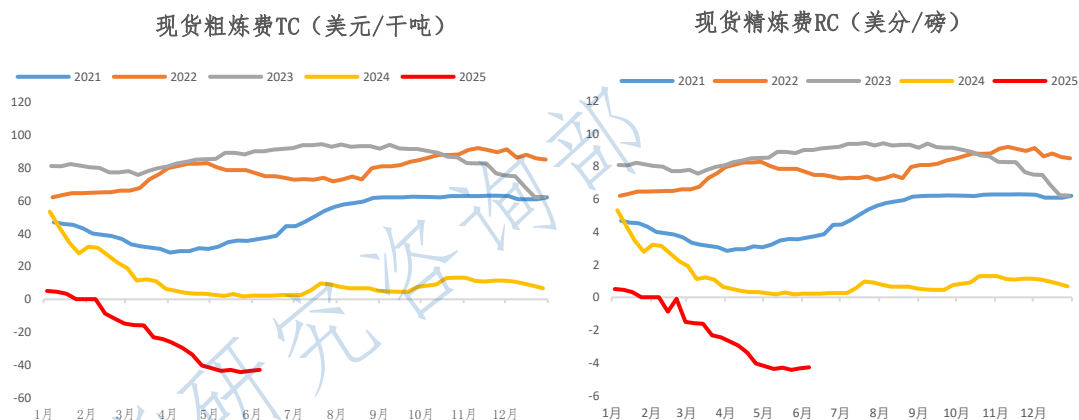


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【供给端】

截至 6 月 9 日最新数据显示，现货粗炼费（TC）-42.9 美元/千吨，现货精炼费（RC）-4.28 美分/磅。

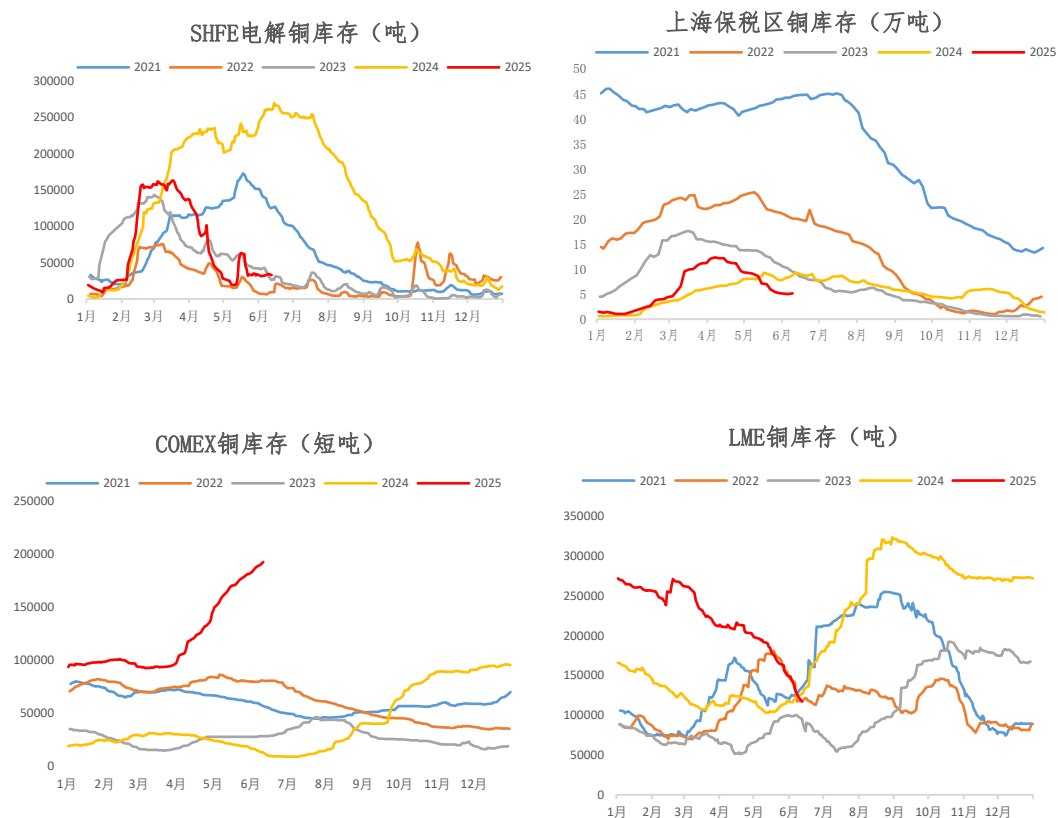
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



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3.28万吨, 较上期+507吨。截至6月9日, 上海保税区铜库存5.15万吨, 较上期增加0.16万吨。LME铜库存11.69万吨, 较上期小幅减少2600吨。COMEX铜库存19.21万短吨, 较上期增加1151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。