

【冠通研究】

宏观持续干扰，铜价宽幅震荡

制作日期：2025 年 6 月 13 日

【策略分析】

沪铜日内承压运行。美国 5 月 PPI 年率录得 2.6%，市场预期为 2.6%；美国 5 月 PPI 月率录得 0.1%，市场预期为 0.2%。结合周三公布的美国 CPI 数据显示，关税政策给美国带来的影响暂未造成大幅通胀，市场增加了美联储降息的预期。但中东地缘政治局势紧张，美元指数昨日下跌后今日回弹。供给端，精铜矿港口库存本期累库，上游铜矿虽整体偏紧，但下游承接力度乏力。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，最新的美国经济数据显示美国通胀不及预期，后续降息概率加大后美元或转弱，将支撑铜价格，但需求疲软下，上方压力也制约铜价，预计铜盘面宽幅震荡为主。



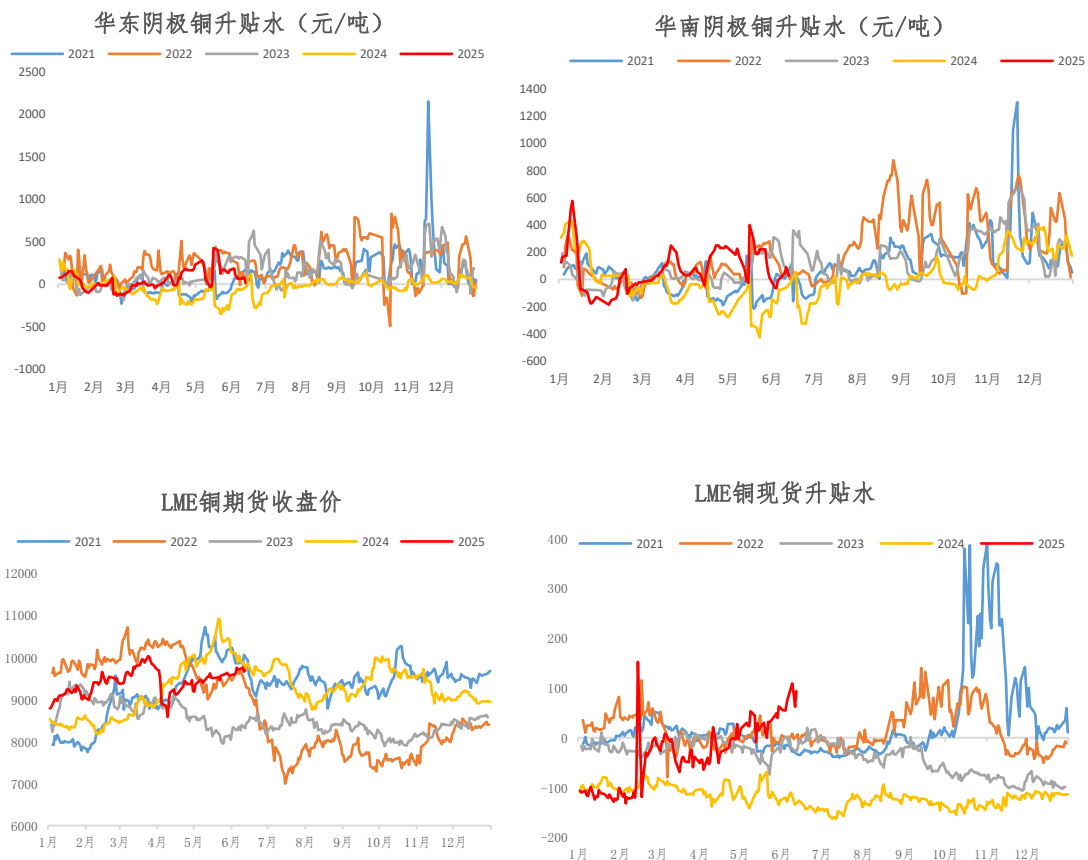
资料来源：同花顺期货通（日线图表）

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：沪铜日内承压运行。报收于 78010，前二十名多单量 12292 手，-1492 手；空单量 125500 手，-7056 手。

现货方面：今日华东现货升贴水 15 元/吨，华南现货升贴水 25 元/吨。2025 年 6 月 12 日，LME 官方价 9685 美元/吨，现货升贴水 94 美元/吨。

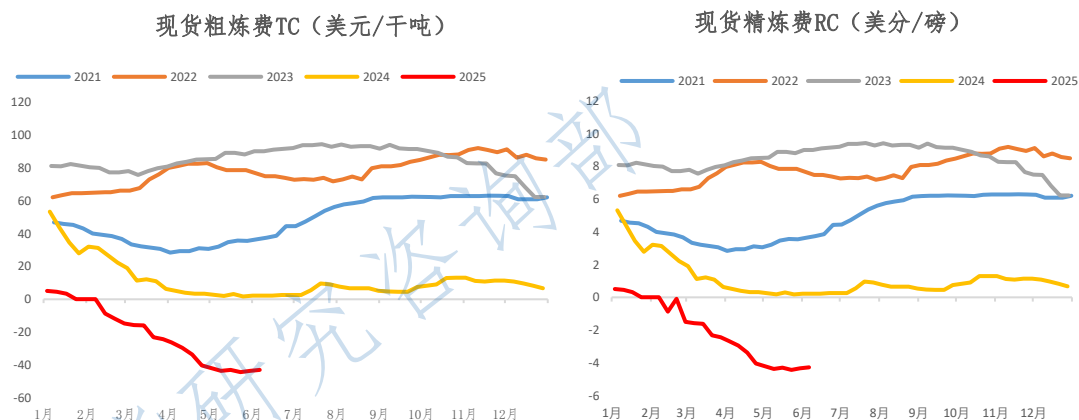


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【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。

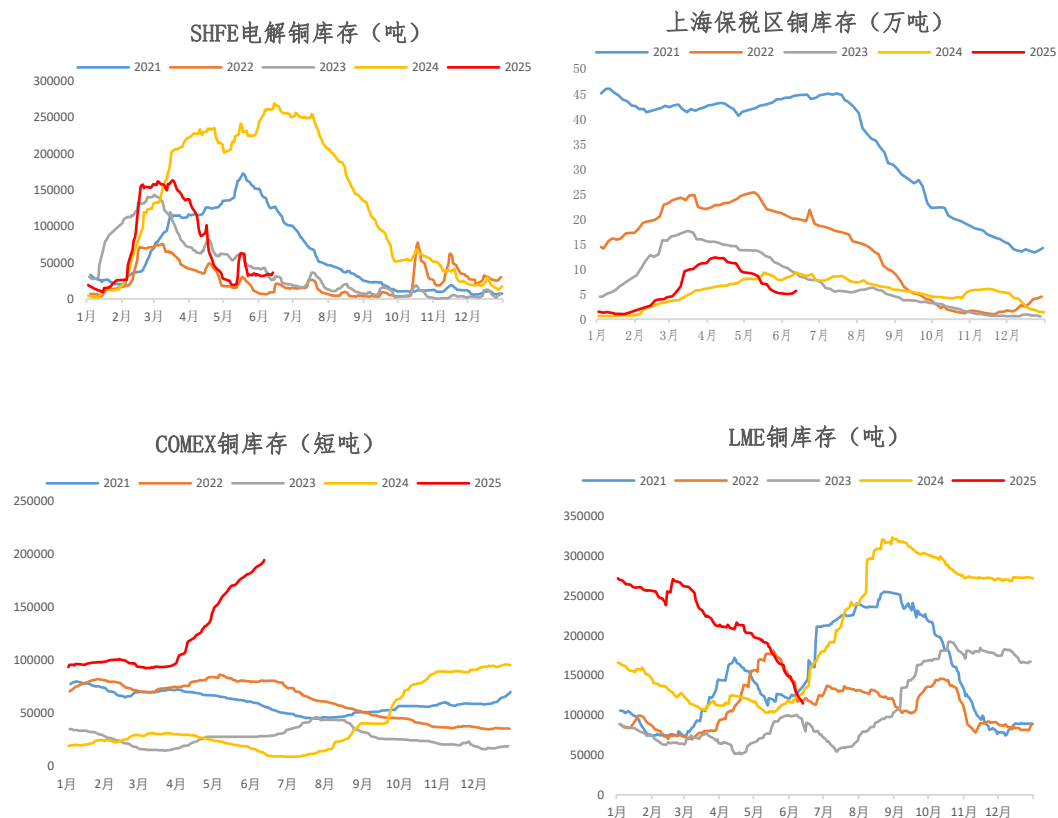
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



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3.63万吨, 较上期+3484吨。截至6月12日, 上海保税区铜库存5.65万吨, 较上期增加0.50万吨。LME铜库存11.45万吨, 较上期小幅减少2375吨。COMEX铜库存19.36万短吨, 较上期增加1868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。