

【冠通研究】

上行受阻，尚未突破震荡区间

制作日期：2025 年 6 月 17 日

【策略分析】

今日沪铜盘面高开低走小幅收涨，英美达成贸易协议，设定英国汽车进口配额及钢铝最惠国待遇，伊冲突升级，地缘政治紧张局势下，经济不确定性强烈，国内社零同比增幅创 2023 年 12 月来最高，规模以上工业增加值同比增长 5.8%，1-5 月城镇固定资产投资增 3.7%、房地产开发投资同比降 10.7%。基本面方面，供给端精铜矿港口库存本期有增加，但国内冶炼费负值扩大拐点的信号，虽目前冶炼厂暂无减产计划但依然面临减量风险，支撑铜价底部空间。但目前为止，铜产量依然高位运行，尚未受到偏紧预期的影响，今年以来精炼铜产量一直处于历年同期高位值状态。需求端，下游采买意愿不足，同时高价之下市场跟进较为谨慎，下游开工率放缓拿货积极性不足，终端电线电缆保持韧性，但家电行业排产缩水，进入高温阶段，房地产也形成拖累。综合来看，供应端维持稳定而下游需求边际走弱，社库去化放缓，对铜价走强支撑弱化。地缘冲突增加了宏观的不确定性，同时低需求与库存去化的放缓抑制了盘面的走强，目前铜价尚未突破震荡区间，短期依然在 78000-80000 元/吨的震荡区间内，后续关注中美铜关税落地情况。



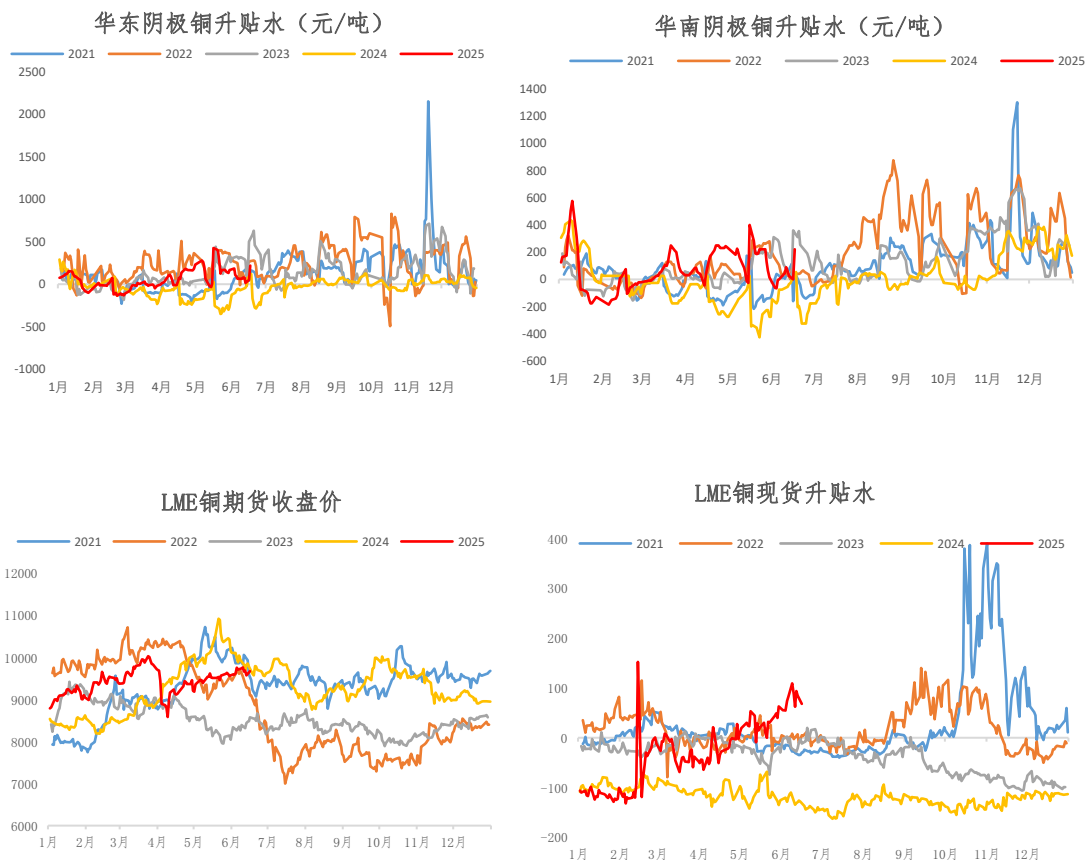
资料来源：同花顺期货通（日线图表）

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：沪铜盘面高开低走小幅收涨。报收于 78570，前二十名多单量 127151 手，-3558 手；空单量 115260 手，-7873 手。

现货方面：今日华东现货升贴水 220 元/吨，华南现货升贴水 220 元/吨。2025 年 6 月 16 日，LME 官方价 9670 美元/吨，现货升贴水 68 美元/吨。



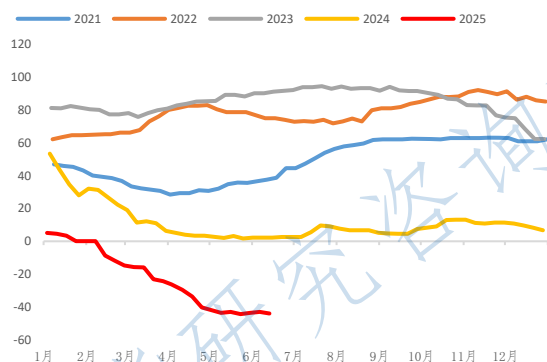
数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【供给端】

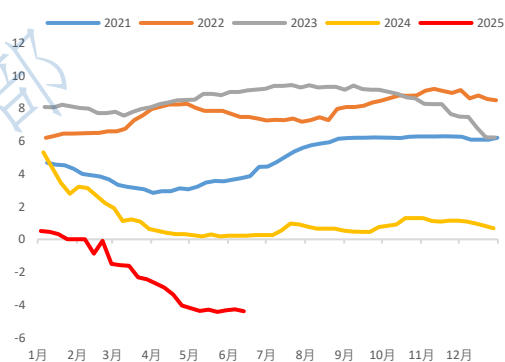
截至 6 月 13 日最新数据显示，现货粗炼费（TC）-43.91 美元/千吨，现货精炼费（RC）-4.40 美分/磅。

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。

现货粗炼费TC（美元/干吨）



现货精炼费RC（美分/磅）

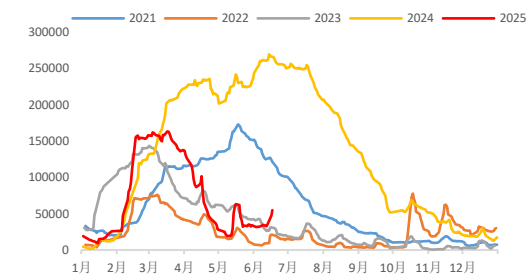


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

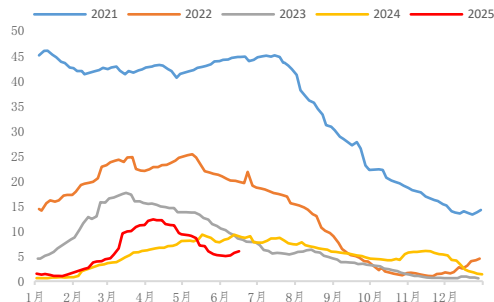
【基本面跟踪】

库存方面：SHFE铜库存3.63万吨，较上期+3484吨。截至6月17日，上海保税区铜库存5.45万吨，较上期增加2.08万吨。LME铜库存10.76万吨，较上期小幅增加225吨。COMEX铜库存19.74万短吨，较上期增加1315短吨。

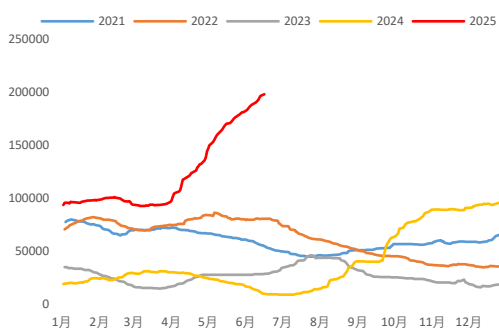
SHFE电解铜库存（吨）



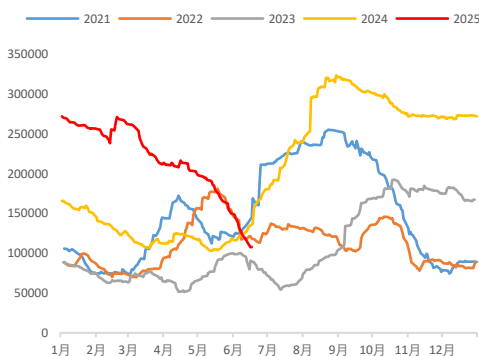
上海保税区铜库存（万吨）



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。