

【冠通研究】

震荡行情，等待市场驱动

制作日期：2025 年 6 月 19 日

【策略分析】

今日沪铜盘面高开高走日内承压运行，地缘冲突继续升级，市场避险情绪及对经济不确定性的预期有增加，投资者情绪谨慎，另外昨日美联储议息会议中继续按兵不动，但暗示了年内或有两次降息，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，基本面暂无太大波动，维持供应偏紧预期及需求边际走弱的逻辑，目前铜价波动受铜关税政策及中东局势的影响，震荡区间波动，市场等待新的指引，上方阻力位置没有突破之前，行情预计维持窄幅震荡，下降空间亦受供应偏紧预期的限制。



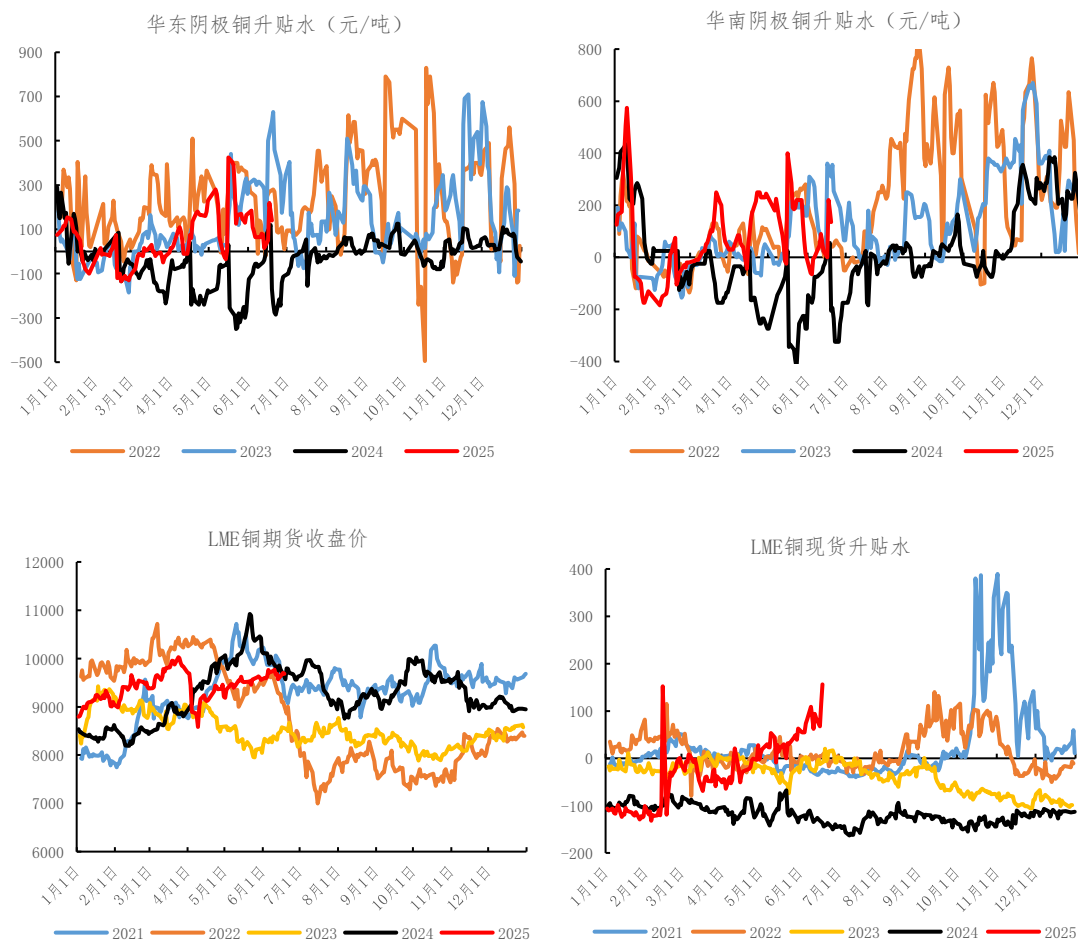
资料来源：同花顺期货通（日线图表）

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：沪铜盘面高开高走小幅收跌。报收于 78310，前二十名多单量 123219 手，-3503 手；空单量 110314 手，-5170 手。

现货方面：今日华东现货升贴水 140 元/吨，华南现货升贴水 135 元/吨。2025 年 6 月 18 日，LME 官方价 9684 美元/吨，现货升贴水 156.5 美元/吨。



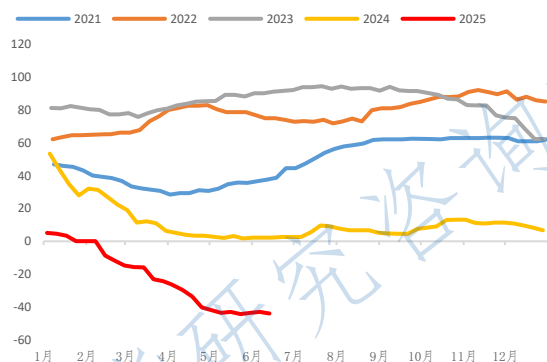
数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【供给端】

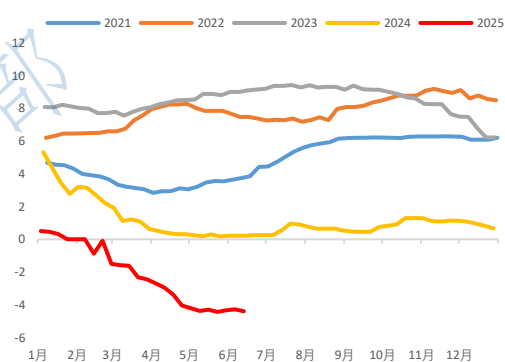
截至 6 月 13 日最新数据显示，现货粗炼费 (TC) -43.91 美元/干吨，现货精炼费 (RC) -4.40 美分/磅。

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）

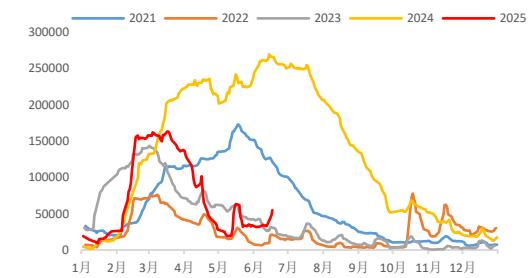


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

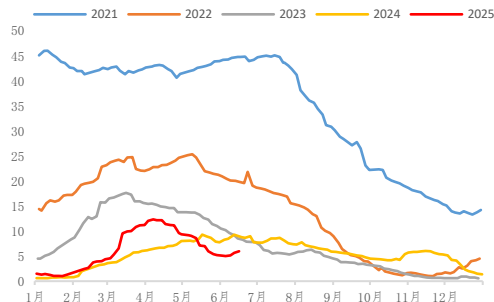
【基本面跟踪】

库存方面：SHFE铜库存4.48万吨，较上期-2198吨。截至6月17日，上海保税区铜库存5.98万吨，较上期增加.33万吨。LME铜库存10.33万吨，较上期小幅减少4025吨。COMEX铜库存19.99万短吨，较上期增加1544短吨。

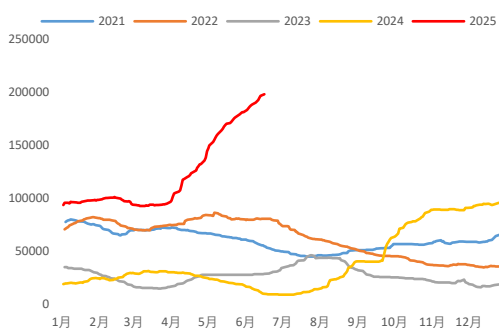
SHFE电解铜库存（吨）



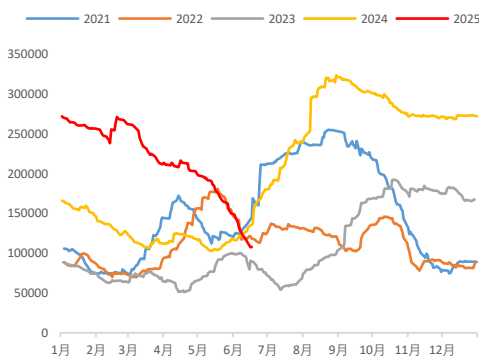
上海保税区铜库存（万吨）



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。