

## 【冠通研究】

### 多重因素交织，盘面下探阻力位

制作日期：2025年6月20日

#### 【策略分析】

今日沪铜盘面低开低走午后盘面下挫，特朗普将在两周内决定是否攻击伊朗，冲突有所放缓，但原油价格整体上扬，通胀预期增加，特朗普连续两日要求美联储降息，目前依然保持年内降息两次的预期。美联储降息后续将影响美元指数走向，指引有色市场的价格趋势。基本面方面，供给端精铜矿港口库存本周大幅去化，月内铜进口量同样下降，国内端除进口缩减外，冶炼厂成本费同样加剧市场偏紧预期。需求端，下游开工率放缓拿货积极性不足，成交量边际走弱，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，基本面维持供应偏紧预期及需求边际走弱的逻辑，中东局势暂不明朗，铜关税问题尚未落地，美联储议息按兵不动，市场不确定性较强，现货行情走弱，期货下探阻力位置，预计沪铜短期震荡偏弱。



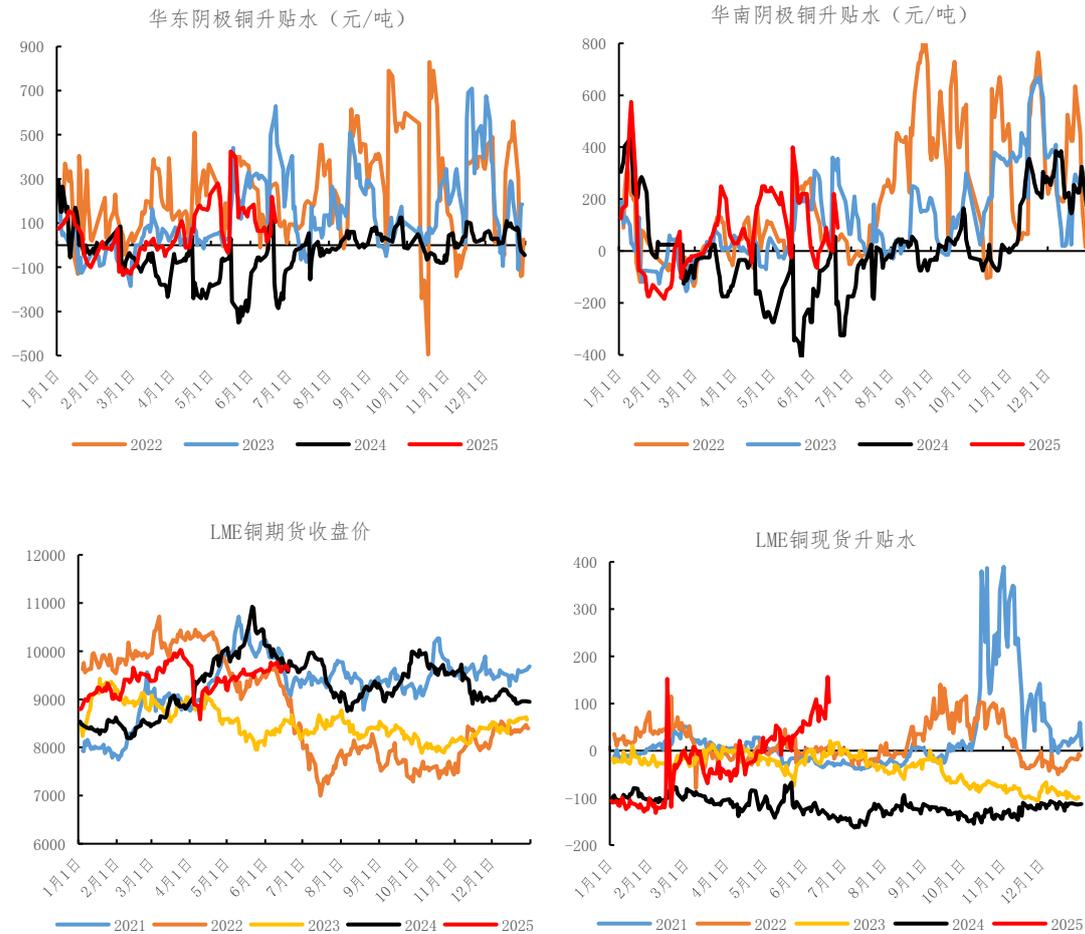
资料来源：同花顺期货通（日线图表）

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：沪铜盘面低开高走小幅收跌。报收于 77990，前二十名多单量 119268 手，-3684 手；空单量 106544 手，-3770 手。

现货方面：今日华东现货升贴水 105 元/吨，华南现货升贴水 90 元/吨。2025 年 6 月 19 日，LME 官方价 9609 美元/吨，现货升贴水 103 美元/吨。



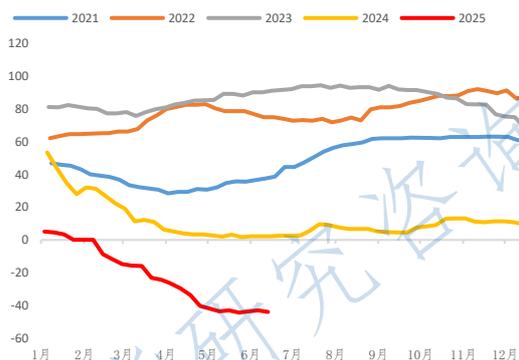
数据来源：Wind、冠通研究咨询部

## 【供给端】

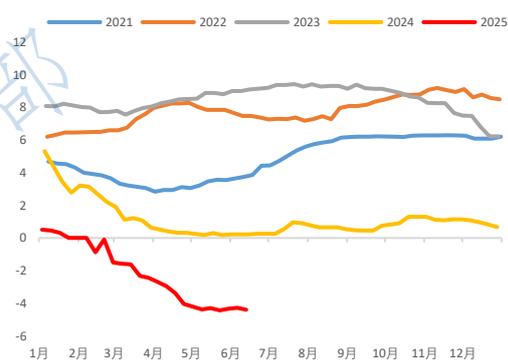
截至 6 月 13 日最新数据显示，现货粗炼费 (TC) -43.91 美元/千吨，现货精炼费 (RC) -4.40 美分/磅。

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/千吨)



现货精炼费RC (美分/磅)



数据来源: Wind、冠通研究咨询部

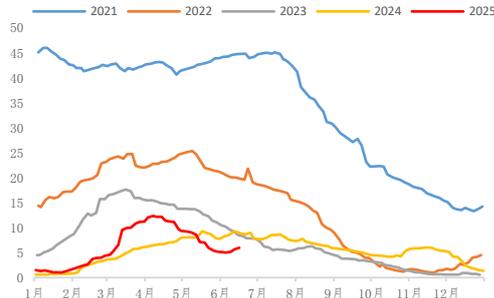
**【基本面跟踪】**

库存方面: SHFE铜库存3.39万吨, 较上期-10934吨。截至6月19日, 上海保税区铜库存6.04万吨, 较上期增加0.06万吨。LME铜库存9.92万吨, 较上期小幅减少4125吨。COMEX铜库存19.99万短吨, 较上期增加1544短吨。

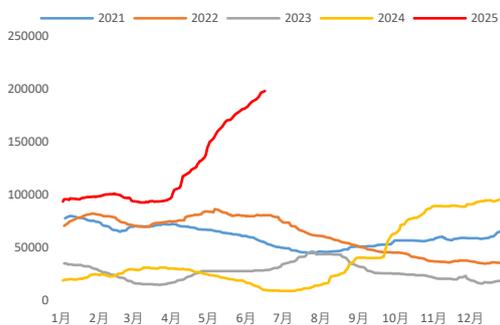
SHFE电解铜库存 (吨)



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。