

【冠通研究】

沪铜窄幅波动

制作日期：2025 年 8 月 14 日

【策略分析】

沪铜今日低开低走日内承压。贝森特表示美国利率水平应比当前低 150 到 175 个基点，9 月降息 50 个基点的可能性很大，供给方面，印尼冶炼厂检修延长到八月中旬开车，铜精矿流入其他国家增多，7 月中国进口铜精矿及其矿砂 256.0 万吨,同比增加 18.24%，环比增加 8.94%。截止 8 月 8 日，我国现货粗炼费（TC）-37.98 美元/干吨，RC 费用-3.79 美分/磅，TC/RC 费用继续企稳回升，铜精矿进口增加，冶炼厂原料丰富，铜产量目前暂无萎缩，长协订单有盈利，现货订单依然亏损，冶炼厂目前生产积极性尚可。前期检修冶炼厂逐渐恢复，目前 8 月仅 1 家冶炼厂有检修计划。需求方面，目前处于高温多雨天气，下游终端需求疲软，铜价上涨后抑制了下游拿货情绪，整体需求不温不火，交投情绪冷淡。终端电网的表现依旧良好，建筑房地产领域依然形成拖累，上期所库存自铜关税落地后暂时没出现大幅累库的迹象，一定程度上支撑了国内铜价。整体来看，美元低位震荡，提振有色，目前依然保持窄幅波动，等待市场驱动。



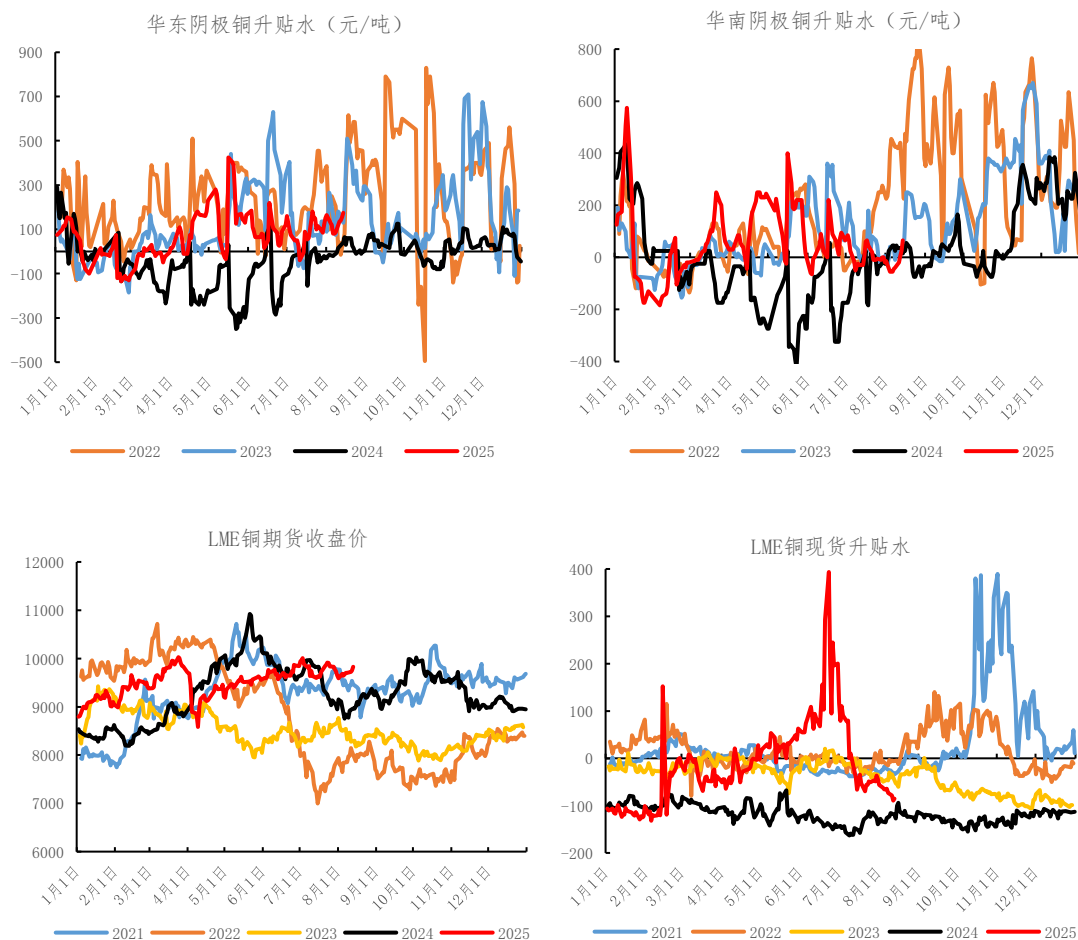
资料来源：同花顺期货通（日线图表）

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：沪铜盘面低开低走日内承压，尾盘于 78950 元/吨，前二十名多单量 99283 手，-2967 手；空单量 100472 手，-3443 手。

现货方面：今日华东现货升贴水 175 元/吨，华南现货升贴水 65 元/吨。2025 年 8 月 13 日，LME 官方价 9832 美元/吨，现货升贴水-85.5 美元/吨。

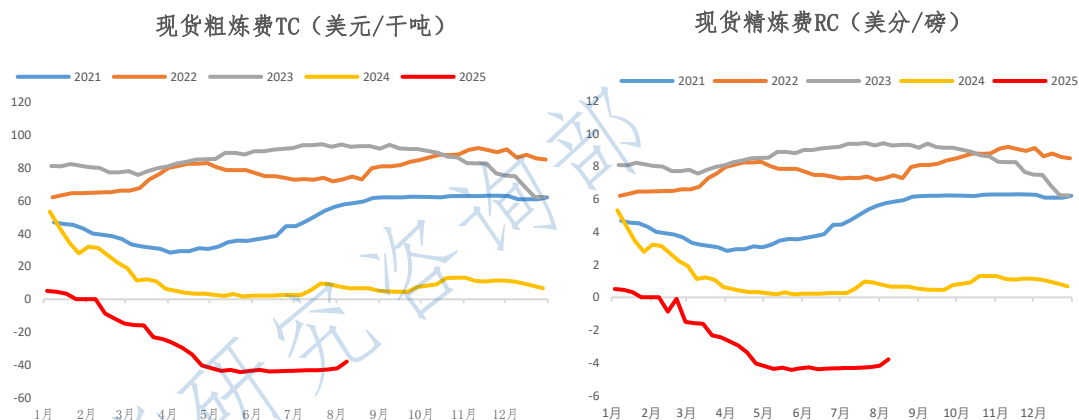


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【供给端】

截至 8 月 8 日最新数据显示，现货粗炼费 (TC) -37.98 美元/干吨，现货精炼费 (RC) -3.79 美分/磅。

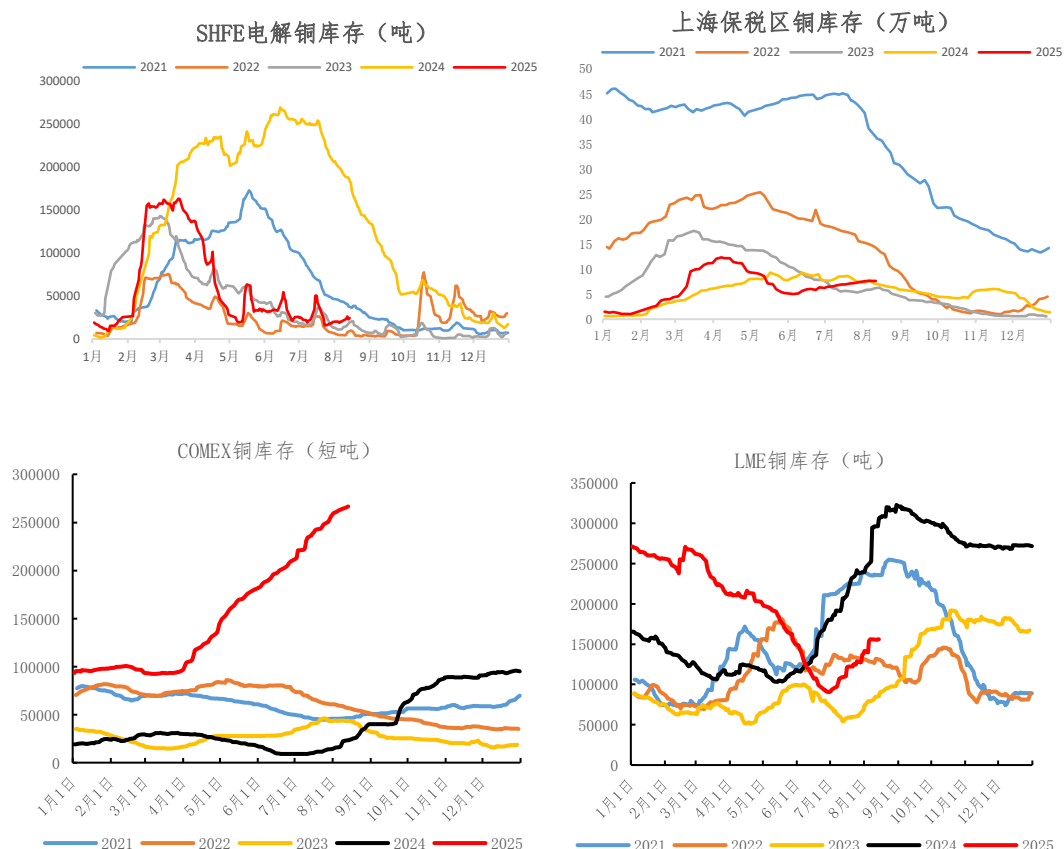
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



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2.44万吨, 较上期+1634吨。截至8月11日, 上海保税区铜库存7.62万吨, 较上期0.02万吨。LME铜库存15.59万吨, 较上期小幅减少25吨。COMEX铜库存26.68万短吨, 较上期增加906短吨。



数据来源: Wind、冠通研究咨询部

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。

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。