

【冠通研究】

振幅收窄

制作日期：2025 年 8 月 21 日

【策略分析】

今日沪铜低开高走，尾盘翻绿。美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔会议上可能暗示将采取更为渐进的降息策略。俄乌局势好转，市场避险情绪降温。供给方面，智利国有铜业公司（Codelco）上调对于事故损失的估计，下调了 2025 年的产量目标，5 月精炼铜产量同比增长 14.0%，精铜矿港口库存去化至近五年低位水平，冶炼厂 TC/RC 费用继续企稳回升，长协订单有盈利，现货订单依然亏损，硫酸价目前处于历史同期高位水平，支撑冶炼厂利润，目前 8 月仅 1 家冶炼厂有检修计划，且华东新投产的冶炼厂开始生产，预计精铜产量波动幅度不大，冶炼厂三季度后期或因矿端资源偏紧及硫酸胀库而减产停产。需求方面，下游需求表现为不温不火，新增订单有增加，市场成交量环比减少，房地产依然拖累下游需求，1-7 月房地产开发投资同比下降 12%，新建商品房销售面积同比下降 4%。但电网及新能源带来需求韧性。上期所库存本周表现为累库，反映了短期内需求疲软，供需宽松的格局。综合来看，市场博弈美联储降息预期，短期鹰派预期升温，基本面情况暂无较大改变，金九银十旺季支撑，市场等待新的驱动。



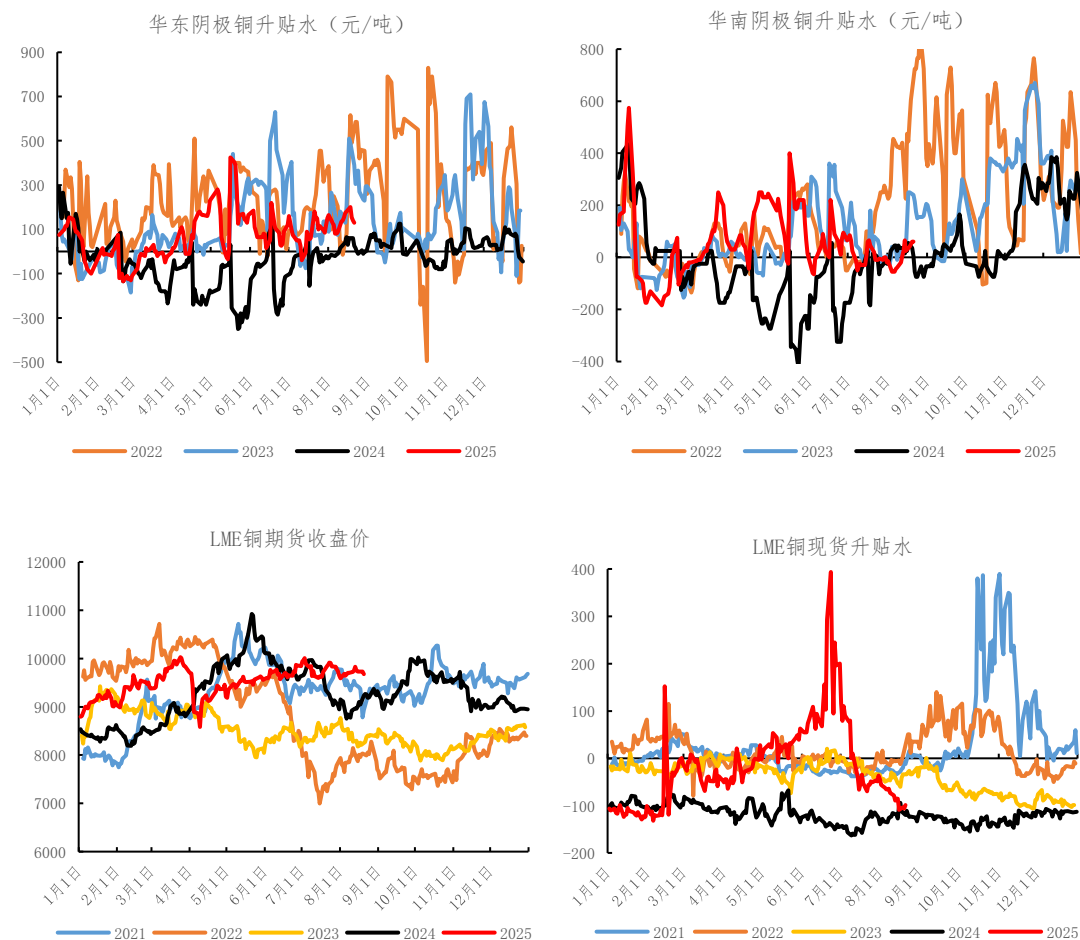
资料来源：同花顺期货通（日线图表）

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：沪铜盘面低开高走，尾盘翻绿，尾盘于 78540 元/吨，前二十名多单量 103545 手，+2321 手；空单量 99463 手，+3876 手。

现货方面：今日华东现货升贴水 130 元/吨，华南现货升贴水 60 元/吨。2025 年 8 月 20 日，LME 官方价 9675 美元/吨，现货升贴水-98.5 美元/吨。



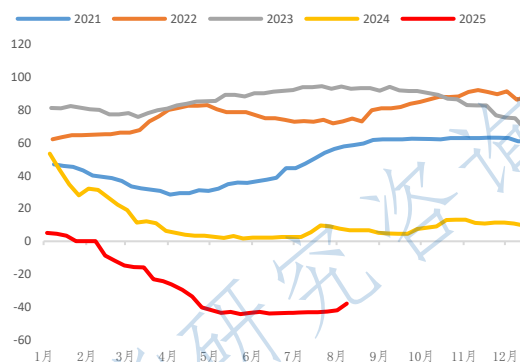
数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【供给端】

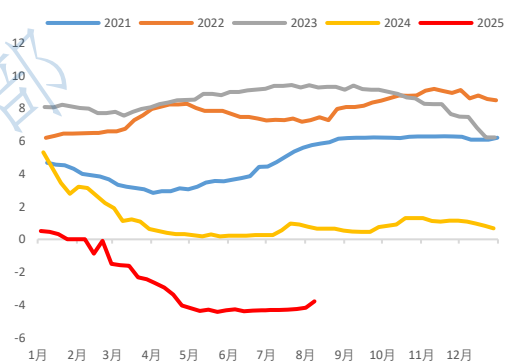
截至 8 月 8 日最新数据显示，现货粗炼费 (TC) -37.98 美元/干吨，现货精炼费 (RC) -3.79 美分/磅。

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。

现货粗炼费TC（美元/干吨）



现货精炼费RC（美分/磅）

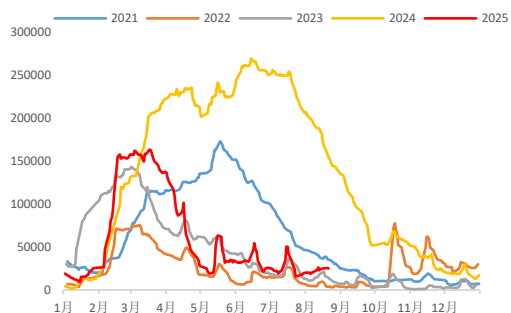


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

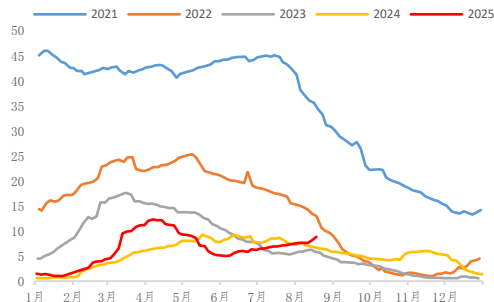
【基本面跟踪】

库存方面：SHFE铜库存2.52万吨，较上期+723吨。截至8月18日，上海保税区铜库存8.82万吨，较上期+0.75万吨。LME铜库存15.64万吨，较上期持平。COMEX铜库存27.05万短吨，较上期增加593短吨。

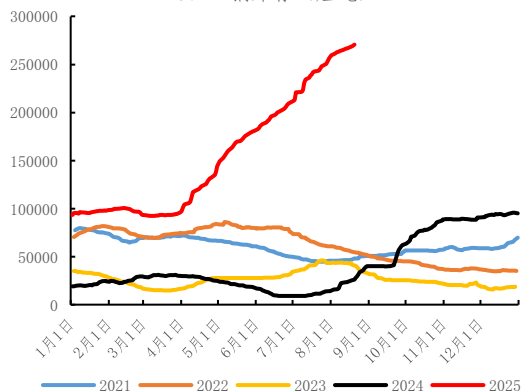
SHFE电解铜库存（吨）



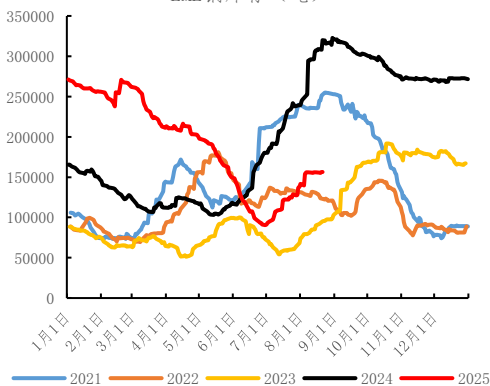
上海保税区铜库存（万吨）



COMEX铜库存（短吨）



LME铜库存（吨）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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。