

【冠通研究】

降息预期继续升温

制作日期：2025 年 8 月 29 日

【策略分析】

今日沪铜低开低走，日内震荡承压。欧盟推动欧美协议落地，立法提案取消部分对美关税，推动汽车关税降至 15%。美联储沃勒表示支持 9 月降息 25 基点，未来三到六个月继续降。库克就免职起诉，警告免职会让美国经济有风险，美联储事件继续发酵。供给方面，智利国有铜业公司（Code1co）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，现货升水走强，下游拿货谨慎，市场成交清淡。临近金九银十旺季，行情下方有支撑，上期所库存近两日下滑库存低位区间震荡。综合来看，隔夜铜走强，市场聚焦美联储降息问题与独立性问题。英伟达强化 AI 需求预期，提供铜需求前景，目前盘面上方接近压力位置，谨慎回调。



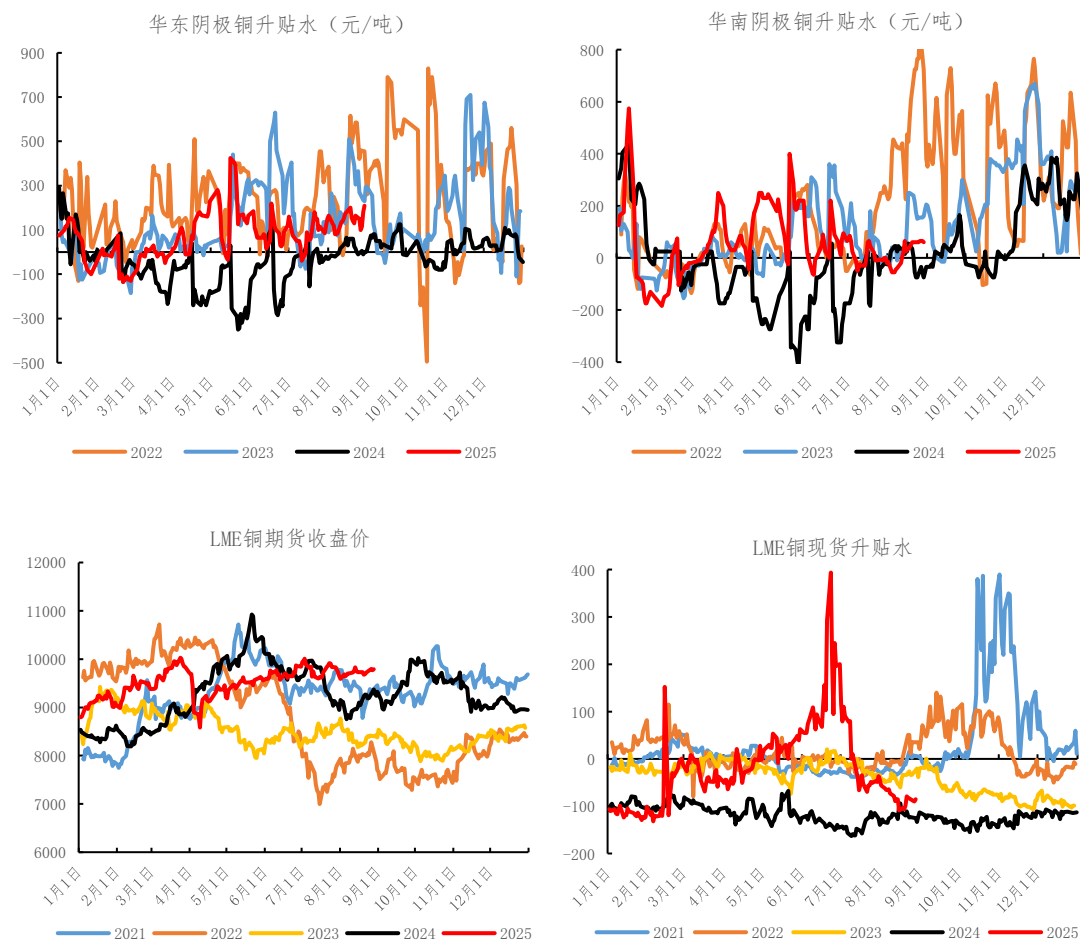
资料来源：同花顺期货通（日线图表）

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：沪铜高开低走，日内震荡偏强，尾盘于 79410 元/吨。

现货方面：今日华东现货升贴水 210 元/吨，华南现货升贴水 60 元/吨。2025 年 8 月 29 日，LME 官方价 9789 美元/吨，现货升贴水-85.5 美元/吨。



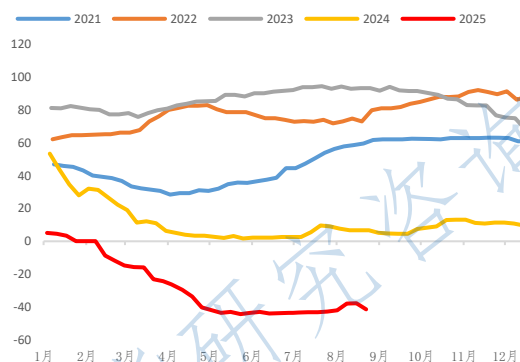
数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【供给端】

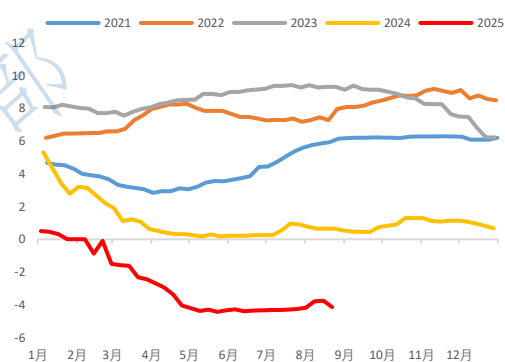
截至 8 月 22 日最新数据显示，现货精炼费 (TC) -41.32 美元/干吨，现货精炼费 (RC) -4.14 美分/磅。

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）

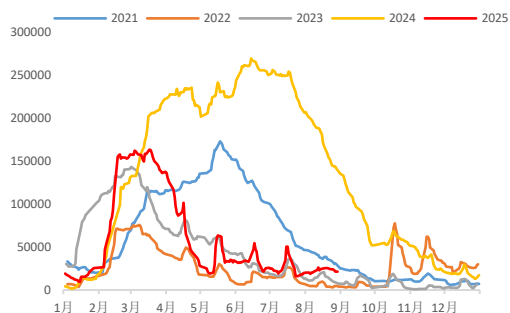


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

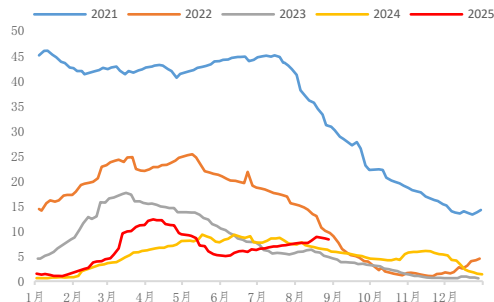
【基本面跟踪】

库存方面：SHFE铜库存2.14万吨，较上期+180吨。截至8月25日，上海保税区铜库存8.33万吨，较上期-0.2万吨。LME铜库存15.80万吨，较上期+1100吨。COMEX铜库存27.52万短吨，较上期增加1459短吨。

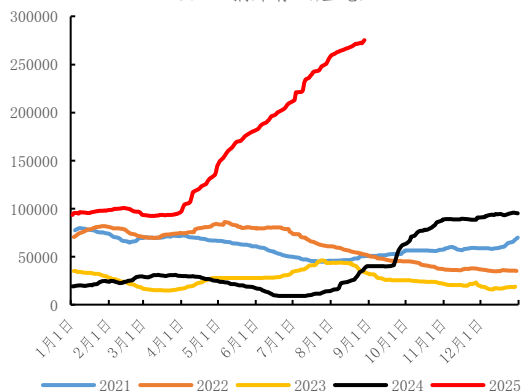
SHFE电解铜库存（吨）



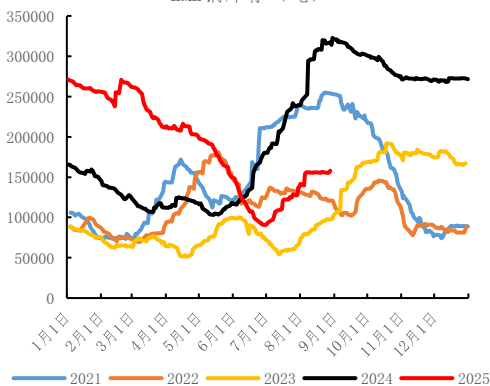
上海保税区铜库存（万吨）



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。