

【冠通研究】

美指反弹，铜价承压

制作日期：2025 年 9 月 2 日

【策略分析】

今日盘面低开高走，日内冲高回落，美指反弹，铜价承压。基本面来看，我国 7 月进口铜矿砂及精矿为 256 万吨左右，环比大幅增加，精矿港口库存同样触底回升。前期冶炼厂加工费出现回升拐点后，近两期继续下降。且硫酸价格逐渐出现拐点，预计价格已升至高位，后续对于冶炼厂的利润弥补将有所下滑，9 月有 5 家冶炼厂有检修计划，涉及粗炼产能 100 万吨，预计 9 月国内电解铜产量将环比下降，铜关税落地后，进口铜货源回流至国内，且国内产量下半年预计有回落，进口铜货源将挤占国内市场，影响定价。需求方面，截至 2025 年 7 月，铜表观消费量为 137.45 万吨，整体来看，虽目前处于消费淡季阶段，但国内电网设施投资规模不断加大，拉动铜需求，但受上半年美国关税贸易政策的影响，终端家用电器出现抢出口的情况，透支了后半年的家电出口需求，下半年外需将走弱，拖累整体需求，同时国内国补以旧换新政策同样将内需有所前置，综合来看，近期海外交易美联储降息预期及独立性问题，美元指数下跌支撑有色金属的行情，基本面目前国内铜库存依然处于低位中，铜供给进入偏紧预期，需求即将进入金九银十旺季阶段，虽受铜材关税及前期终端抢出口透支需求的影响，下半年需求预计同比偏弱，但整体下游铜材及终端都有改善趋势，预计铜价震荡偏强为主，关注美联储降息情况。



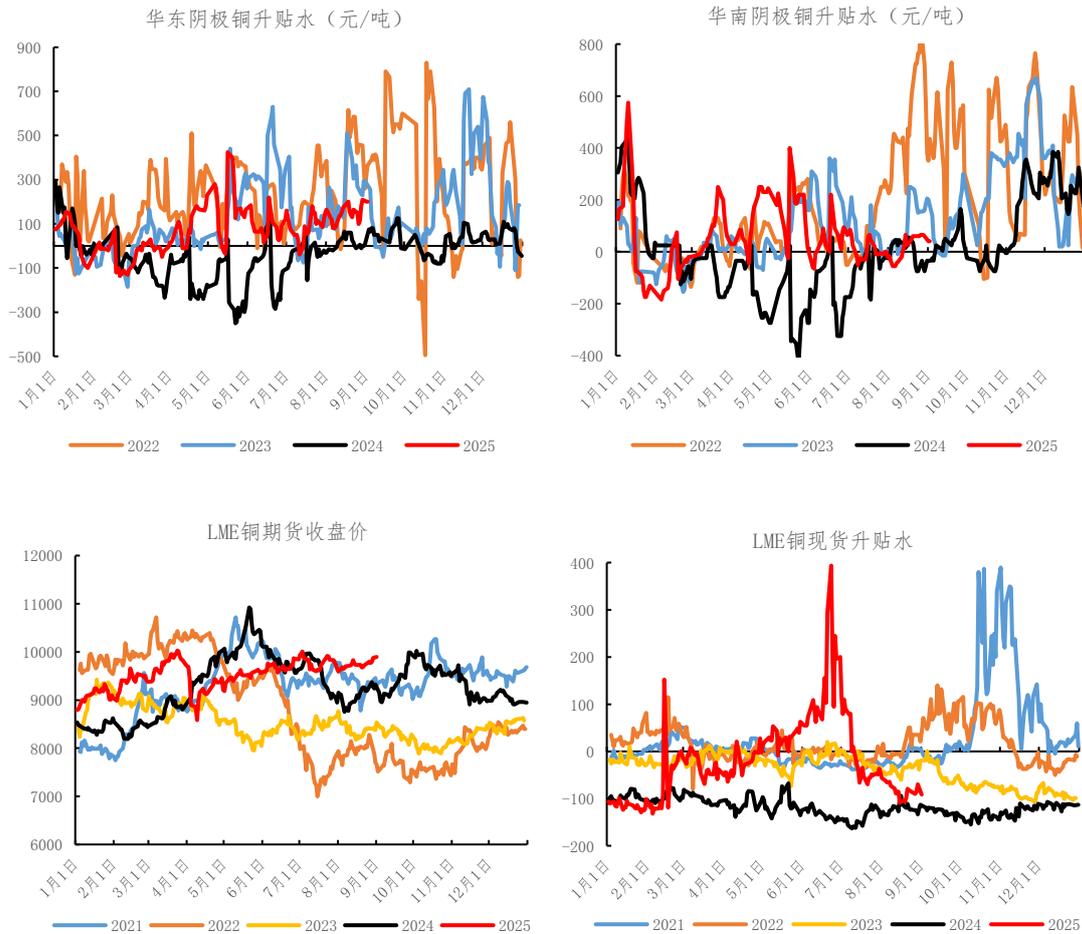
资料来源：同花顺期货通（日线图表）

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：沪铜低开高走，日内冲高回落，尾盘于 79660 元/吨。

现货方面：今日华东现货升贴水 200 元/吨，华南现货升贴水 40 元/吨。2025 年 9 月 1 日，LME 官方价 9896 美元/吨，现货升贴水-91.5 美元/吨。



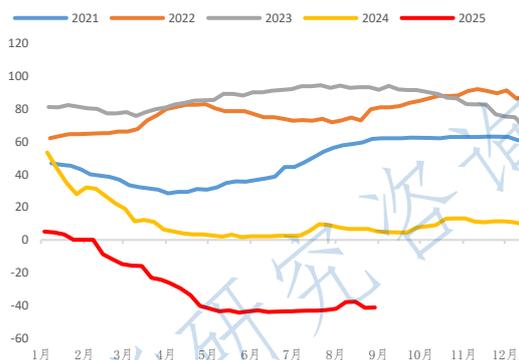
数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【供给端】

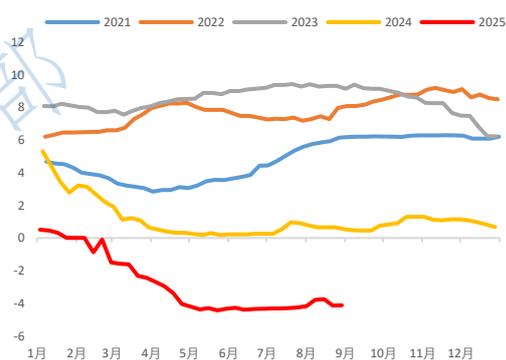
截至 8 月 29 日最新数据显示，现货精炼费 (TC) -41.25 美元/干吨，现货精炼费 (RC) -4.12 美分/磅。

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)

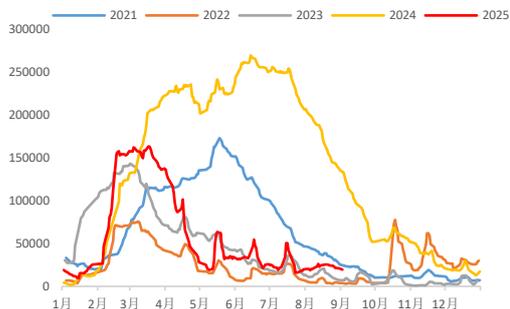


数据来源: Wind、冠通研究咨询部

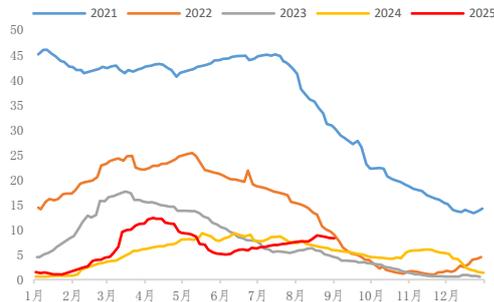
【基本面跟踪】

库存方面: SHFE铜库存1.95万吨, 较上期+121吨。截至9月1日, 上海保税区铜库存8.29万吨, 较上期-0.04万吨。LME铜库存15.88万吨, 较上期-25吨。COMEX铜库存27.78万短吨, 较上期增加2617短吨。

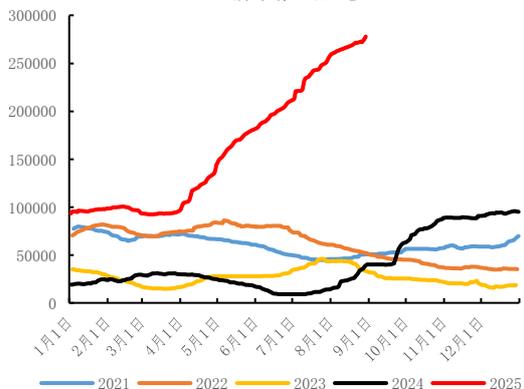
SHFE电解铜库存 (吨)



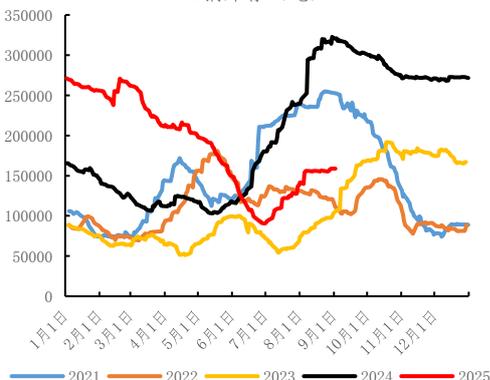
上海保税区铜库存 (万吨)



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

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。