

【冠通期货研究报告】

宏观影响，沪铜回调

发布日期：2025 年 10 月 31 日

【行情分析】

今日沪铜低开低走，日内下降。宏观方面美联储如期降息 25 个基点，将联邦基金利率下调至 3.75%-4.00%，但后续降息概率降低。供应端，印尼 Grasberg、智利 El Teniente、刚果金卡莫阿等接连发生事故或停产，导致全球铜精矿供应短缺，国内铜矿库存连续去化，TC/RC 费用高企，提供铜价上行的主要驱动力，消息人士表示，中国铜原料联合谈判小组决定暂不设定第四季度铜精矿处理费/精炼费指导价。2025 年 11 月铜产量还有概率继续走低，目前有检修计划的冶炼厂 5 家，且阳极板供应将持续紧张，铜冶炼原料端缺乏。下游受高价铜的抑制，购买积极性不佳，近日社会铜库存温和增加，关注后续铜库存消化情况，是否有延续累库趋势。综合来看，美联储 12 月降息概率下降，美元偏强压制铜价，且前期铜价偏高下游畏高情绪严重，目前下跌以回调思路看待，供需偏紧下，铜价中长期依然偏强。



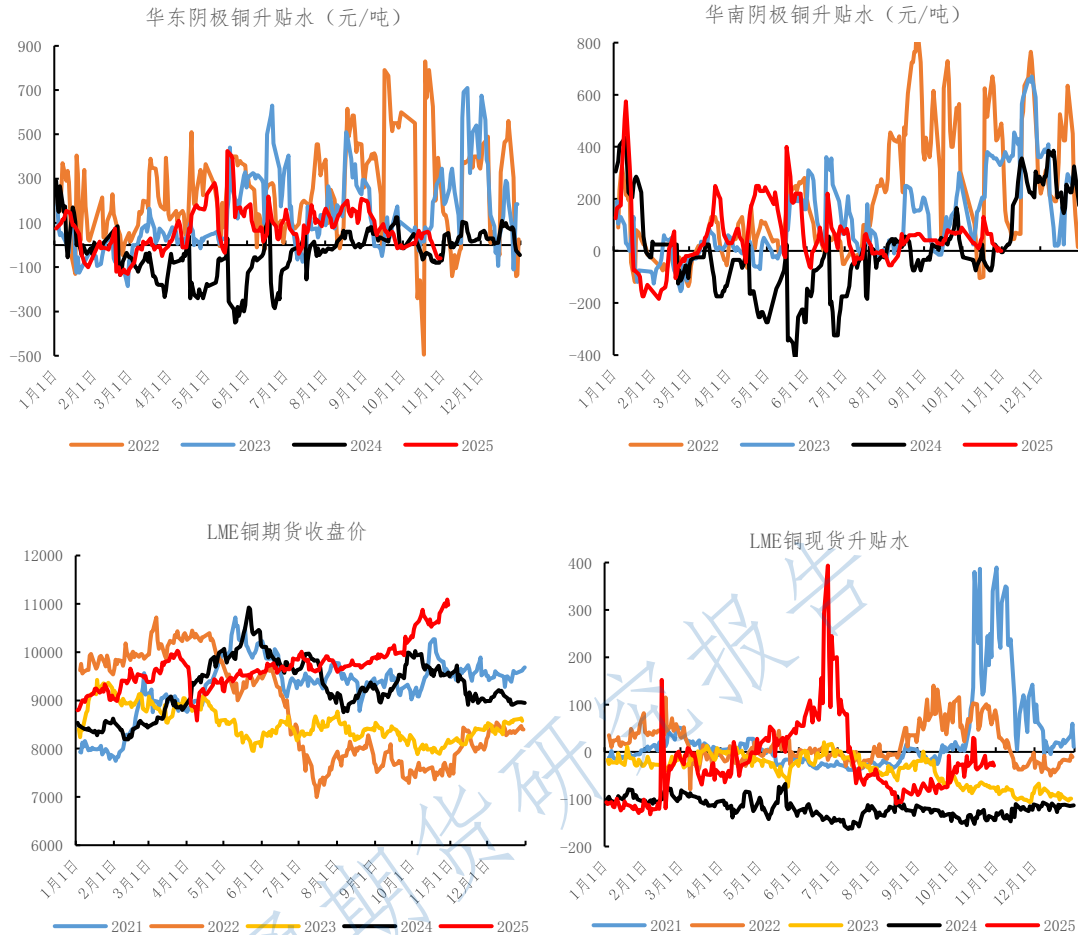
资料来源：同花顺期货通（日线图表）

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：沪铜低开低走，日内下降。

现货方面：今日华东现货升贴水 0 元/吨，华南现货升贴水 0 元/吨。2025 年 10 月 29 日，LME 官方价 10978 美元/吨，现货升贴水-29 美元/吨。

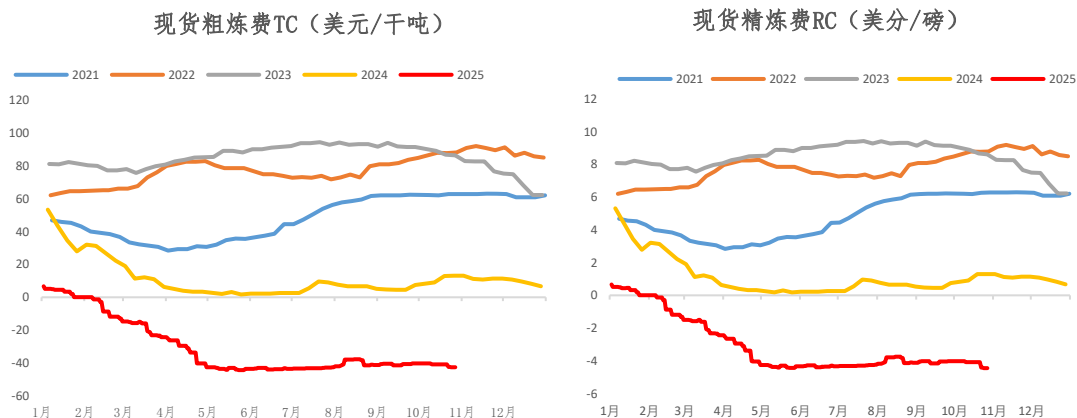


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【供给端】

截至 10 月 27 日最新数据显示，现货精炼费 (TC) -42.6 美元/干吨，现货精炼费 (RC) -4.45 美分/磅。

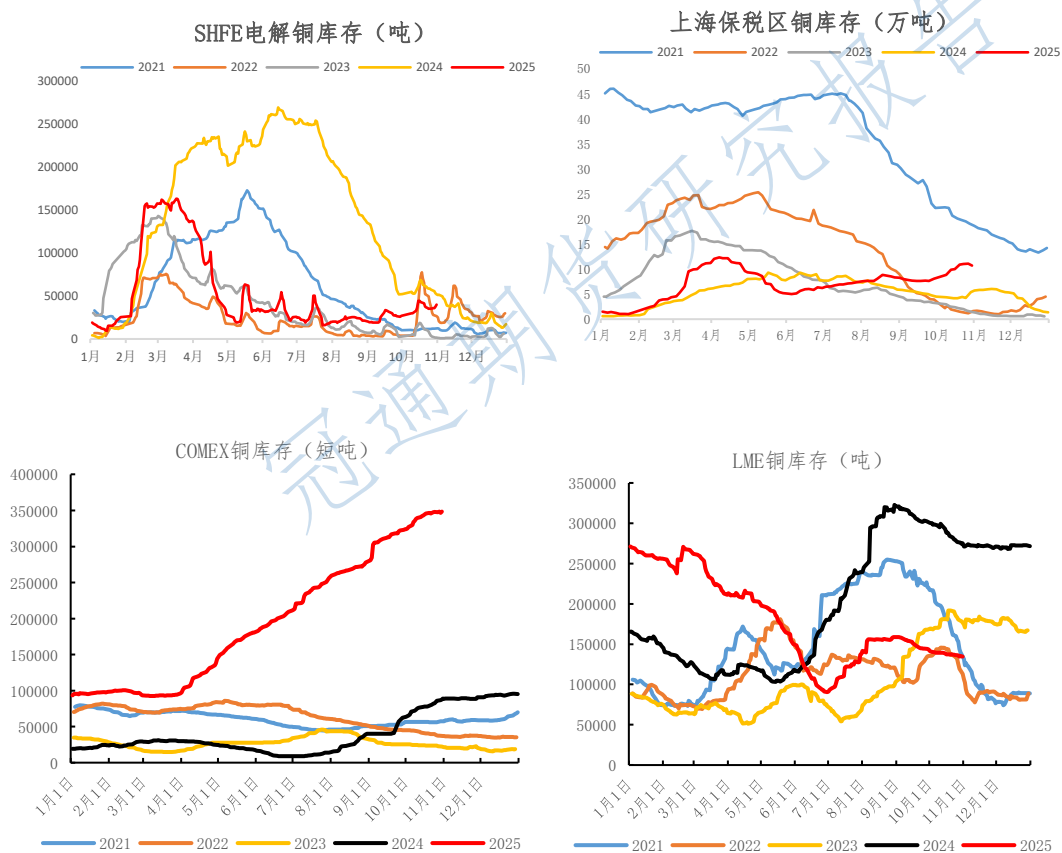
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



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3.97万吨，较上期增加4639吨。截至10月27日，上海保税区铜库存10.66万吨，较上期减少0.43万吨。LME铜库存13.50万吨，较上期增加775吨。COMEX铜库存34.87万短吨，较上期减少1705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

注：本报告有关现货市场的资讯与行情信息，来源于SMM、乘联会/金十期货网站等。

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。