

【冠通研究】

边际需求走弱拖累涨势，预计铜价偏强震荡

制作日期：2025年2月11日

【策略分析】

今日沪铜价格震荡偏弱。产业方面，据SMM数据，2025年1月全国精铜杆产量合计71.6万吨，较12月份环比减少18.17万吨，开工率为51.99%，环比下滑16.38个百分点，同比去年1月下滑11.9个百分点。其中华东地区铜杆总产量为47.89万吨，开工率为58.47%，同比下滑9.16个百分点；华南地区铜杆总产量为10.63万吨，开工率为46.64%，同比下滑16.76个百分点。供给方面，国内TC/RC费用降低至0.06美元/吨和0.01美分/磅，极低的加工费也暗示国内市场对矿端扰动的担忧，但国内铜精矿矿石库存维持中性偏高水平，后续需要留意若加工费出现反弹，国内精炼铜供给存在扰动较大。需求方面，节后归来下游消费情绪不高，多数加工企业处在休假状态，下游加工企业开工率普遍偏低，边际需求有所走弱，后续关注下游加工企业复产情况以及宏观政策对市场情绪的影响，预计后市价格偏强震荡，沪铜主力合约参考区间为73000-78000，操作上多头逢低轻仓试多。



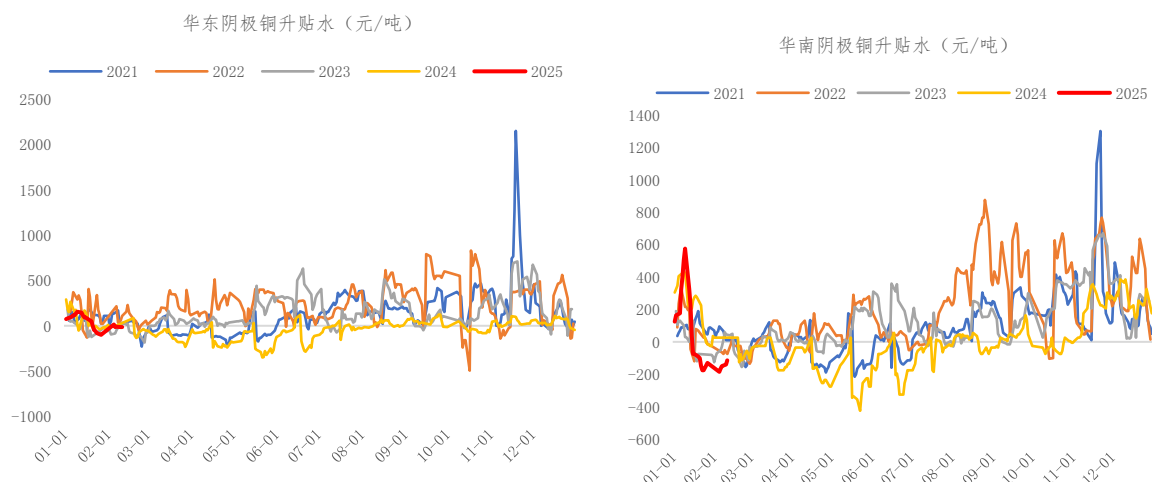
资料来源：博易大师（日线图表）

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：沪铜今日震荡偏弱，报收于77120/吨，前二十名多单121,441手，空单量115,520手。

现货方面：今日华东现货升贴水-15元/吨，华南现货升贴水-115元/吨。LME官方价9408美元/吨，贴水-120元/吨。



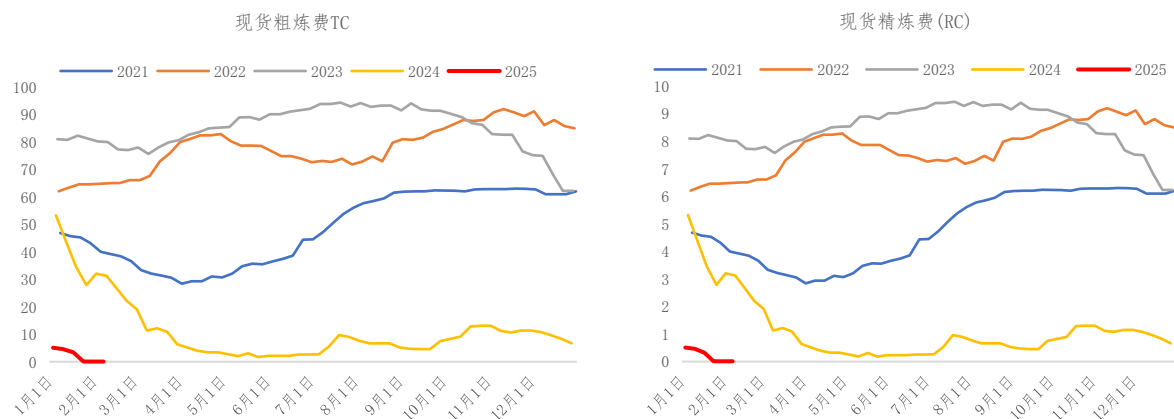
资料来源：Wind、冠通期货研究咨询部



资料来源：Wind、冠通期货研究咨询部

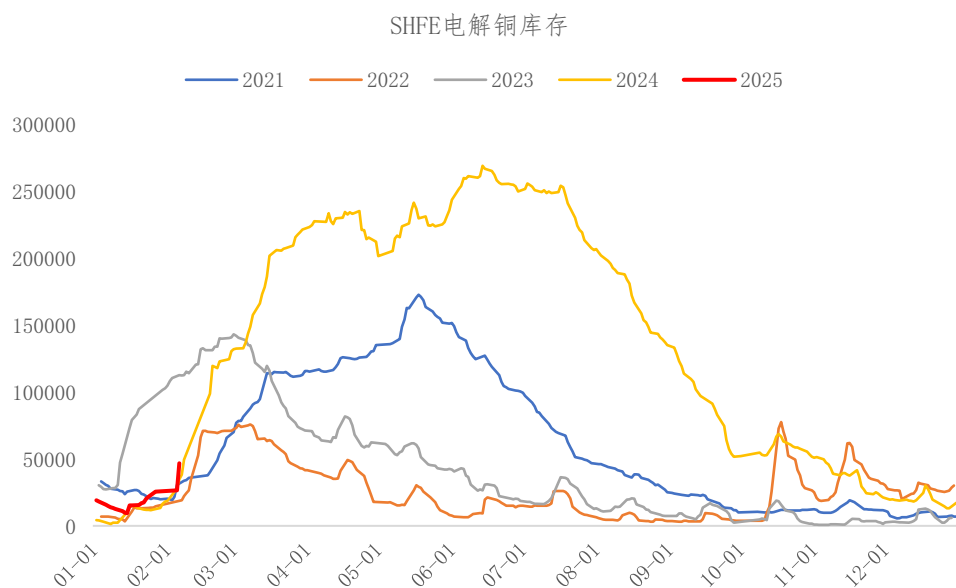
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

成本方面：截至2月7日最新数据显示，现货粗炼费（TC）0.06美元/千吨，现货精炼费（RC）0.01美分/磅。



资料来源：Wind、冠通期货研究咨询部

库存方面：截至2月11日，SHFE阴极铜库存8万吨，和上一个交易日相比小幅上涨1.2万吨。



资料来源：Wind、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。