

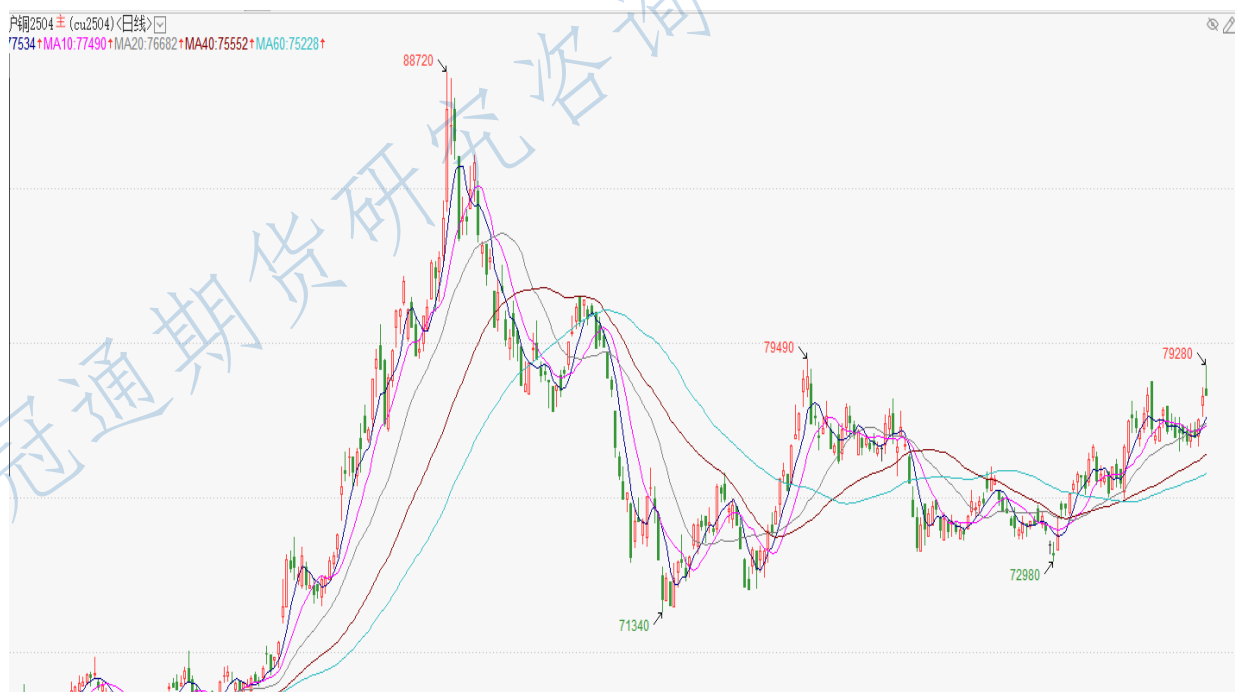
【冠通研究】

价格持续上涨，下游观望情绪浓厚

制作日期：2025 年 3 月 7 日

【策略分析】

日内沪铜高开高走，震荡收涨。受关税政策影响及美元走弱的影响，伦铜延续上涨。供给端，铜价上涨后，废铜市场积极出货，供给端货源有所增加。美国预计在三季度末加收铜关税，在此之前美国市场预计累库，其他市场预计供应受影响，到港供应减少，铜社会库存去化。需求端，国内主要精铜杆企业周度开工率小幅下滑至 73.13%，环比下滑 0.53 个百分点，较预期值低 1.30 个百分点。受铜价格上涨影响，下游企业刚需补库为主，但进入三月旺季，预计后续需求量仍有提升。综合来看，上下游博弈，市场看涨情绪浓厚，供应端预计有减弱，需求韧性较强。同时受美国关税政策及国内两会市场情绪提振的影响，铜价预计震荡偏强。

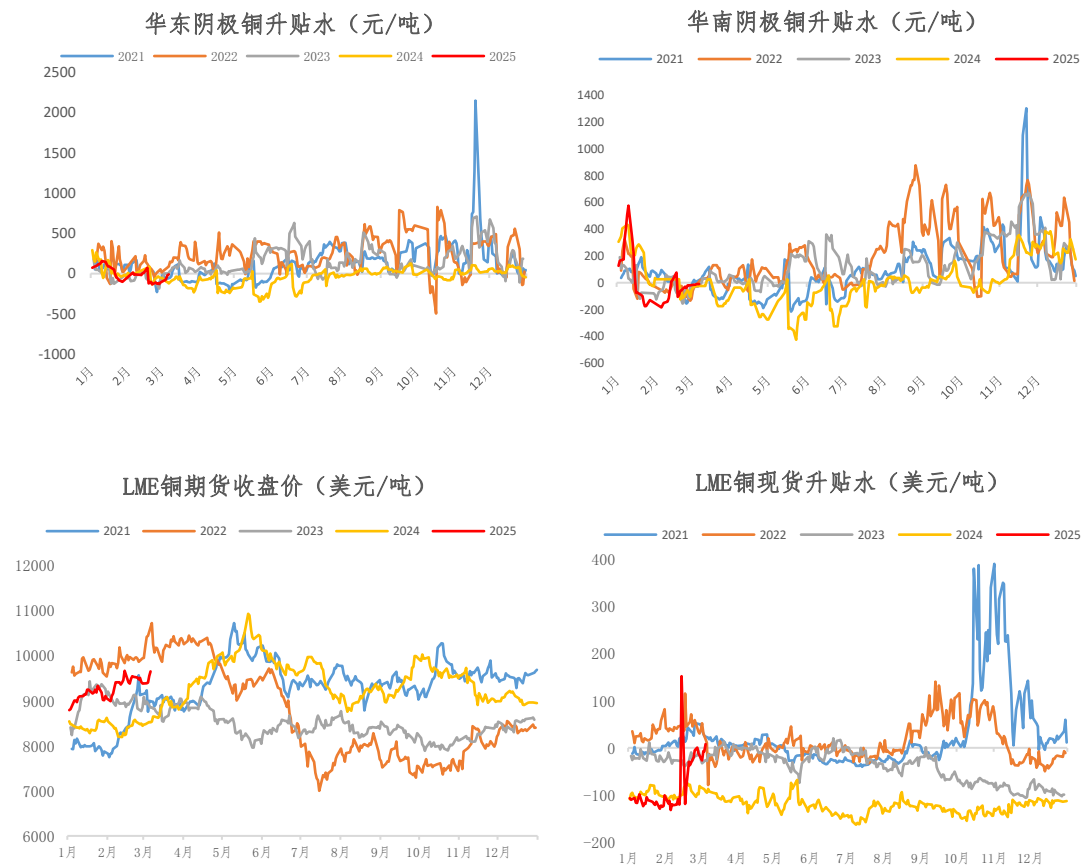


资料来源：博易大师（日线图表）

【期现行情】

期货方面：日内沪铜主力高开高走，震荡收涨。报收于 78320 吨，前二十名多单 119460 手，-307 手；空单量 115574 手，+2089 手。

现货方面：今日华东现货升贴水-10 元/吨，华南现货升贴水-10 元/吨。2025 年 3 月 6 日，LME 官方价 9646 美元/吨，升贴水 8 美元/吨。

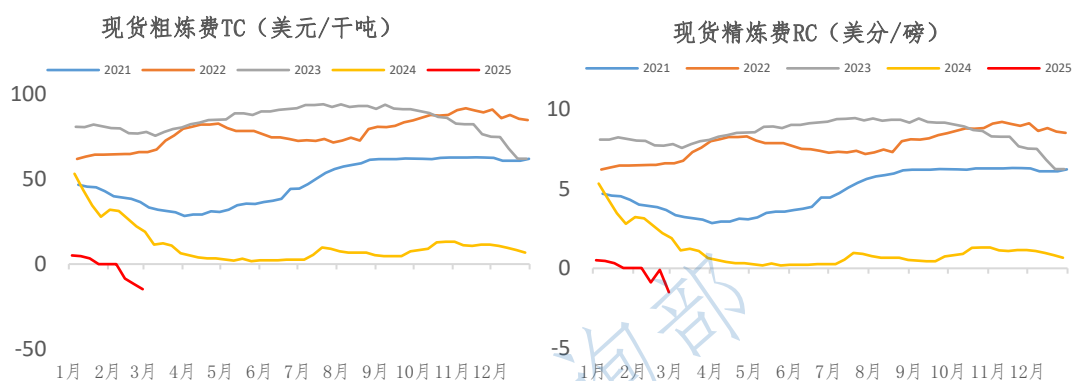


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【供给端】

截至 2 月 28 日最新数据显示，现货粗炼费（TC）-14.81 美元/干吨，现货精炼费（RC）-1.5 美分/磅。据 SMM 数据，2025 年 2 月中国精炼铜产量环比增加 4.44 万吨，升幅为 4.38%，同比上升 11.35%。

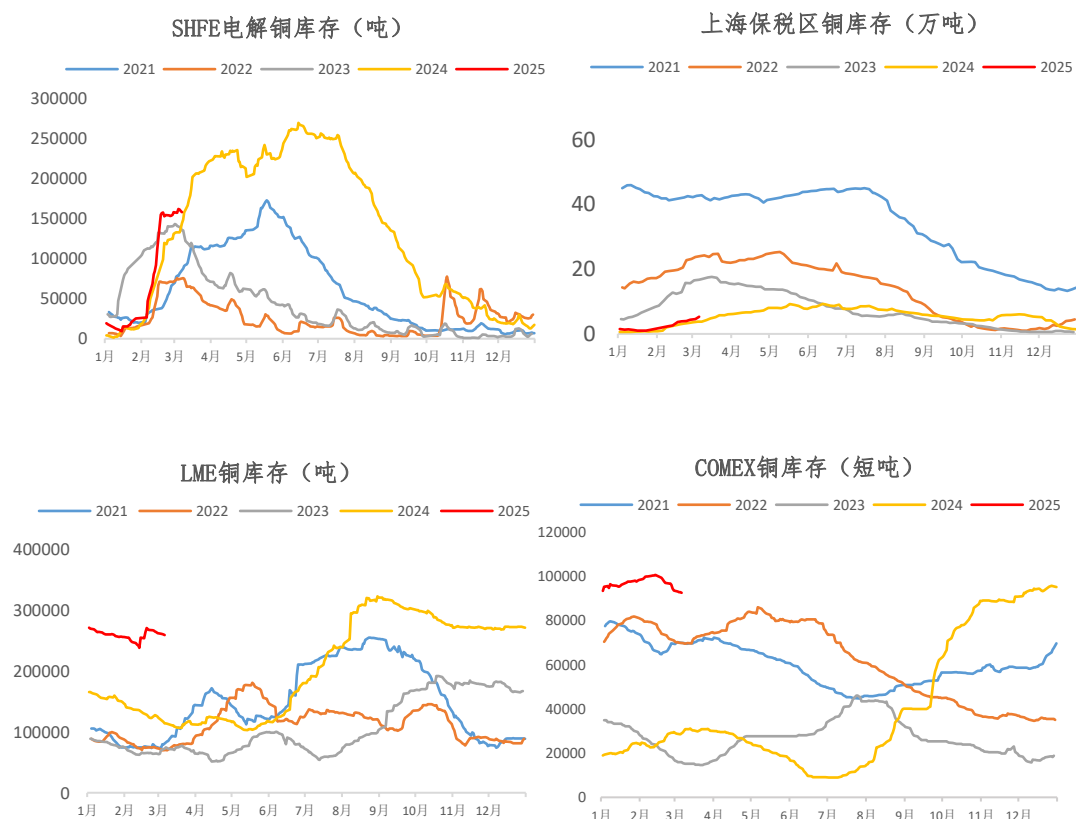
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



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15.75万吨，较昨日小幅下跌0.17万吨。截至3月6日，上海保税区铜库存5.3万吨，较上期增加0.75万吨。截至3月6日，LME铜库存25.92万吨，较昨日小幅下跌0.10万吨。COMEX铜库存9.25万短吨，较昨日下跌0.04万短吨。



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

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。