

【冠通研究】

基本面偏弱，盘面区间波动

制作日期：2025 年 5 月 22 日

【策略分析】

沪铜今日低开低走日内承压。20 年期美债拍卖意外疲软，得标利率突破 5%，几乎创五年来最差表现之一，加剧了市场对债务增加的担忧。世界金属统计局(WBMS)最新数据报告显示,2025 年 3 月，全球精炼铜产量为 251.35 万吨,消费量为 249.3 万吨，供应过剩 2.05 万吨。供给端，截止 5 月 19 日，现货粗炼费(TC)-43.03 美元/千吨，现货精炼费(RC)-4.30 美分/磅，冶炼厂加工费负值扩大有所放缓，由于附产品的利润弥补，实质性减产尚未推进。目前对铜供应端的压力维持在预期偏紧，精废价差目前在合理水平，废铜 4 月进口量环比上行，随着废铜制杆开工率出现下移，预计后续废铜进口量季节性走弱；库存端，上期所铜库存累库后又出现快速去库，但目前看后续去化能力有限，虹吸铜效应下，美铜依然继续大幅增加库存。需求端，下游需求边际放缓，终端动能减弱。截至 2025 年 3 月，电解铜表观消费 137.24 万吨，相比上月涨跌+9.38 万吨，涨跌幅 7.34%。五月进入需求淡季阶段，预计表观消费量减少。整体来说，铜供应过剩压力走强，但目前社会库存仍处于低位水平，供应端偏紧预期依然存在，需求端边际走弱，关税政策缓和带来下游终端的需求支撑，铜价呈现震荡上行趋势，但临近需求旺季尾声，整体依然承压，需持续关注下游需求承接力度。



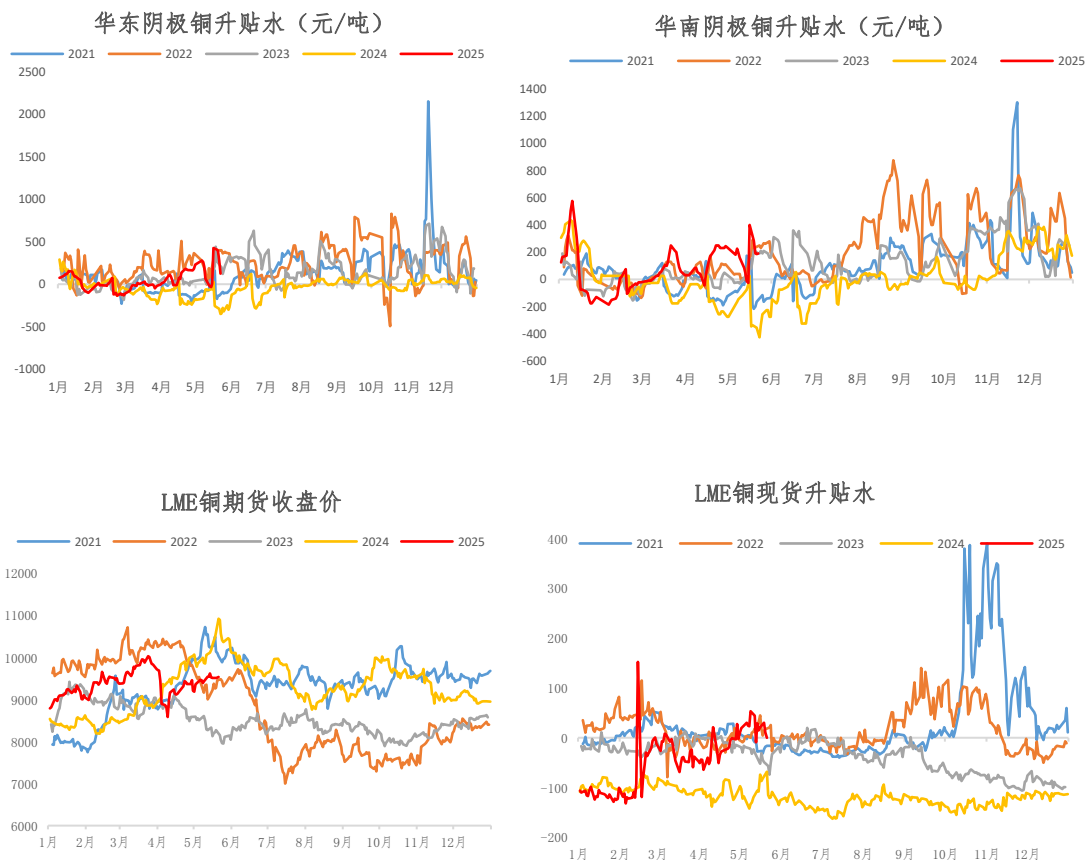
资料来源：同花顺期货通（日线图表）

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：低开低走低震荡收跌。报收于 77920，前二十名多单量 110508 手，-5882 手；空单量 96081 手，-5189 手。

现货方面：今日华东现货升贴水 125 元/吨，华南现货升贴水 190 元/吨。2025 年 5 月 21 日，LME 官方价 9532.5 美元/吨，现货升贴水 0 美元/吨。

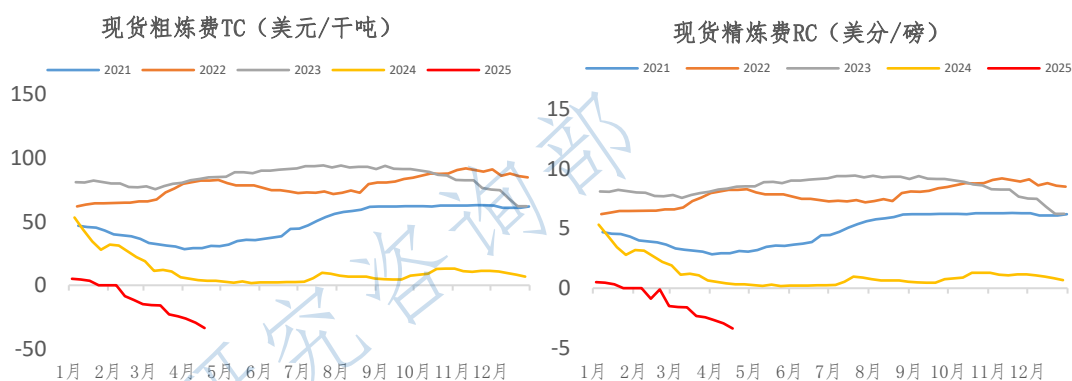


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【供给端】

截至 5 月 19 日最新数据显示，现货粗炼费（TC）-43.03 美元/千吨，现货精炼费（RC）-4.30 美分/磅。

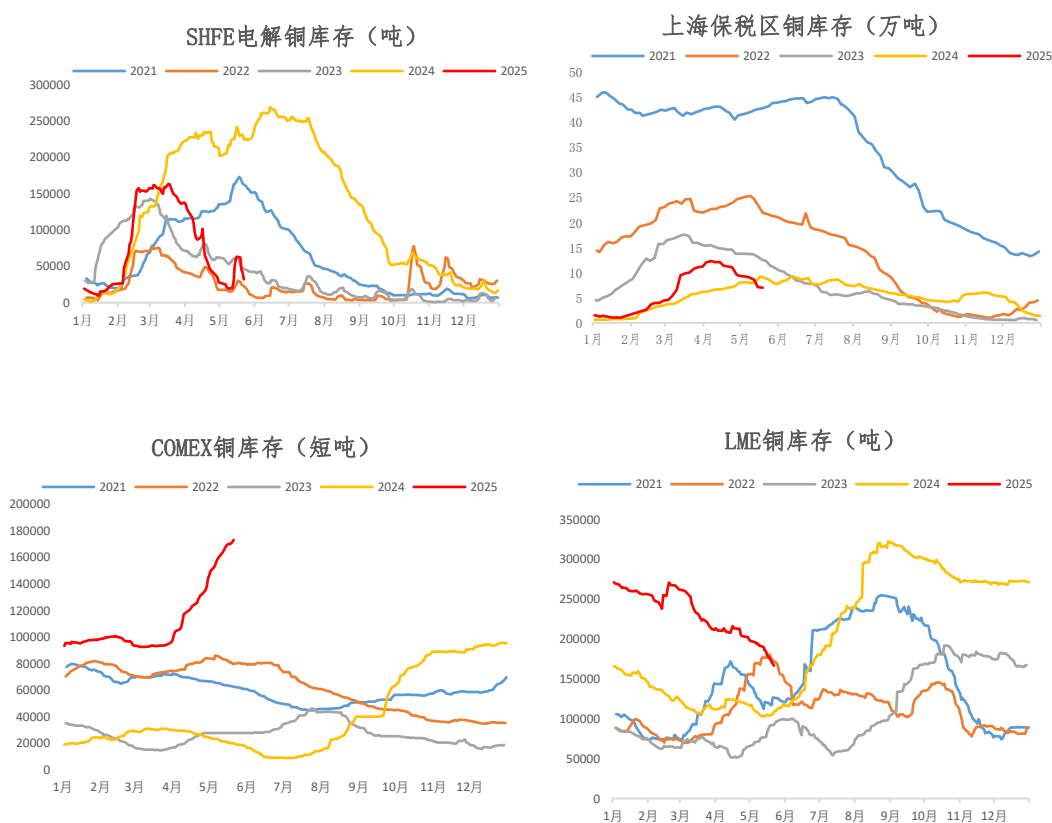
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



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3.18万吨，较上期-3.15万吨。截至5月12日，上海保税区铜库存6.98万吨，较上期减少0.15万吨。LME铜库存16.66万吨，较上期小幅减少2300吨。COMEX铜库存17.30万短吨，较上期增加1401短吨。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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。