

【冠通研究】

库存继续去化，铜价上涨

制作日期：2025 年 6 月 10 日

【策略分析】

沪铜日内震荡偏强，花旗银行将美联储降息预期推迟两个月，并预测今年将降息 75 个基点，5 月份，全国居民消费价格指数（CPI）同比下降 0.1%，降幅与上月相同；扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比上涨 0.6%，涨幅比上月扩大 0.1 个百分点。供给端，精铜矿港口库存大幅去化，铜原料端供应趋紧，截至 2025 年 6 月 9 日，现货粗炼费为-42.9 美元/千吨，现货精炼费为-4.28 美分/磅，铜精矿目前供应紧缺，叠加冶炼厂亏损加深，冶炼厂面临减量减产风险。同时库存端，由于钢铁关税的影响，其他地区铜库存去化，带来供应端紧缺的加深。需求端，截至 2025 年 4 月，电解铜表观消费 128.27 万吨，相比上月涨跌-8.97 万吨，涨跌幅-6.54%。进入需求淡季阶段，表观消费量减少，5 月预计继续处于下降周期内。PMI 等主要指标回升向好，我国经济总体产出保持扩张，但下游铜箔、铜管等开工率均环比出现下降，下游终端虽有韧性，但对铜向上传导力度不足，需求依然是制约铜价上涨的重要原因。整体来说，目前库存偏低依然是支撑铜价上升的主要原因，关税政策的预期带动全球铜贸易的流转，铜目前震荡偏强为主，关注关税预期影响下的库存变化。



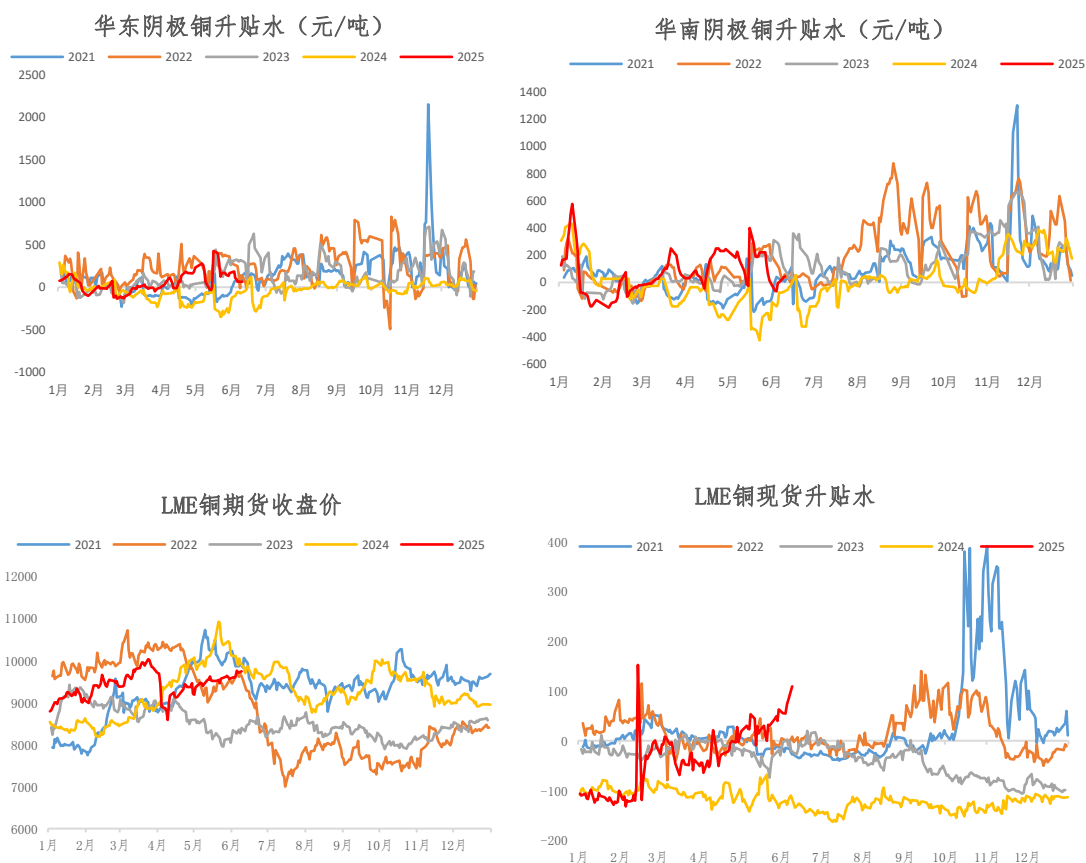
资料来源：同花顺期货通（日线图表）

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：高开高走震荡收涨。报收于 78880，前二十名多单量 130482 手，-2683 手；空单量 132136 手，-2463 手。

现货方面：今日华东现货升贴水 65 元/吨，华南现货升贴水 45 元/吨。2025 年 6 月 9 日，LME 官方价 9740 美元/吨，现货升贴水 109 美元/吨。

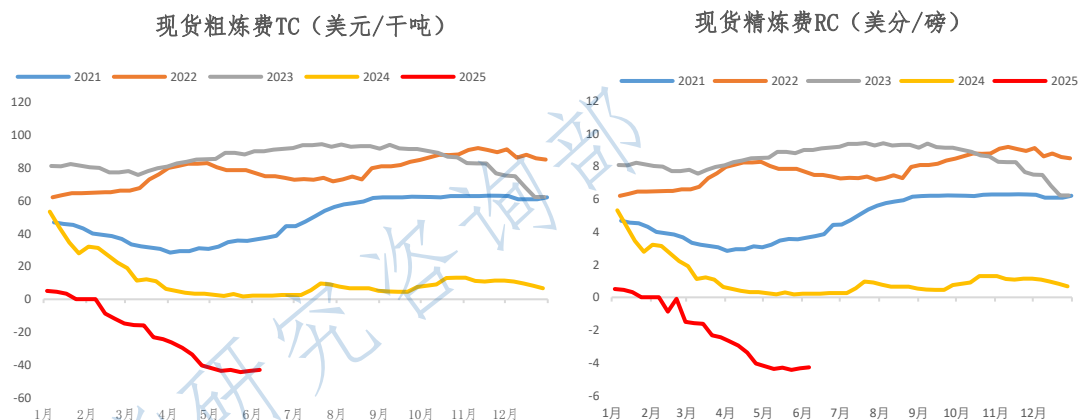


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【供给端】

截至 6 月 9 日最新数据显示，现货粗炼费（TC）-42.9 美元/千吨，现货精炼费（RC）-4.28 美分/磅。

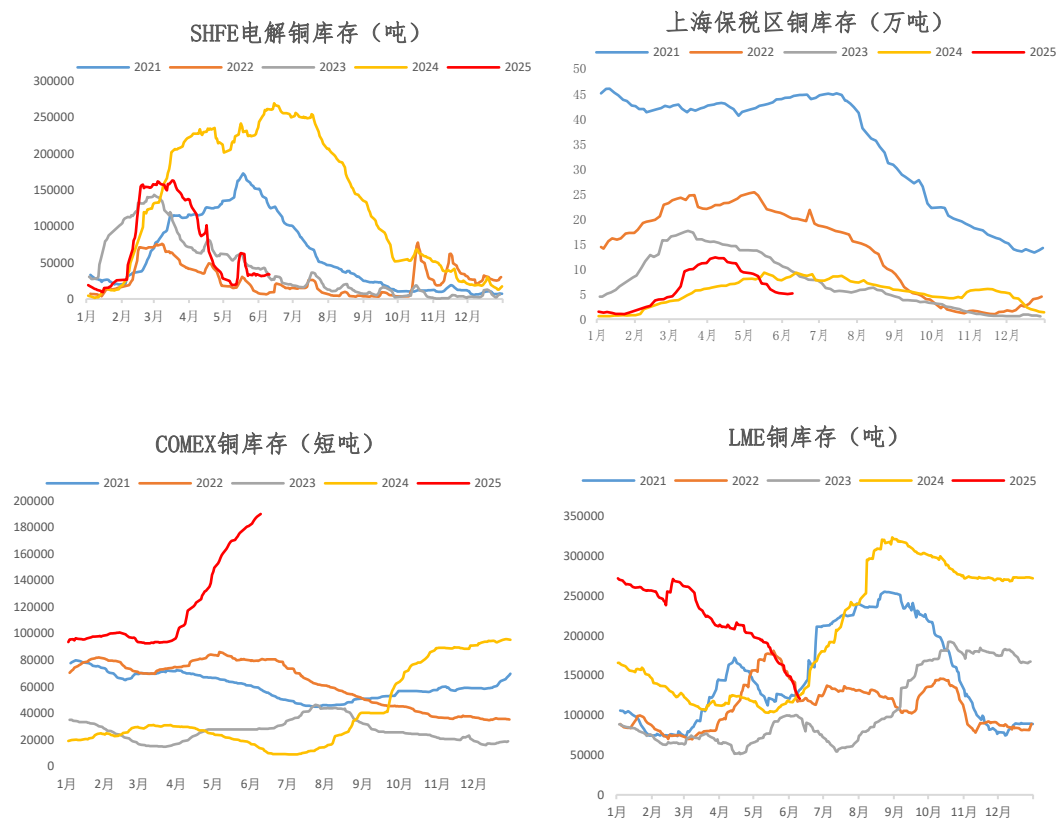
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



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3.37万吨, 较上期-496吨。截至6月9日, 上海保税区铜库存5.15万吨, 较上期增加0.16万吨。LME铜库存12.04万吨, 较上期小幅减少2000吨。COMEX铜库存18.97万短吨, 较上期增加1843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。