

【冠通研究】

地缘冲突缓解，风险偏好回升

制作日期：2025 年 6 月 24 日

【策略分析】

今日沪铜低开高走日内偏强震荡。今日特朗普宣布伊朗以色列停火，地缘冲突缓和，全球经济不确定性转弱，投资者风险偏好增加，但中东局势变化较快，市场后续涨跌难料。基本面来看，供给端，截至 2025 年 6 月 20 日，现货粗炼费为-43.70 美元/千吨，现货精炼费为-4.36 美分/磅。目前铜冶炼端偏紧预期暂时只反映在数据上，铜供应量依然在走强；库存端全球铜库存去化，其中套利驱使下，伦铜大幅去化，美铜依然在快速累库，国内目前铜去化幅度较缓，主要系逢低拿货为主。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%。全球经济不确定性的影响下，终端市场相对疲软，下游也多以逢低拿货及刚需补货为主，6 月系消费淡季阶段，终端家电排产减少，高温下房地产也多拖累，整体需求反馈不佳，只有逢低采购的支撑存在。整体来说，停火协议使投资者风险偏好增加，沪铜供应端维持偏紧预期，社会库存增加，而终端消费韧性不足抑制现货升水的走强，目前沪铜价格波动幅度较小，可区间操作。



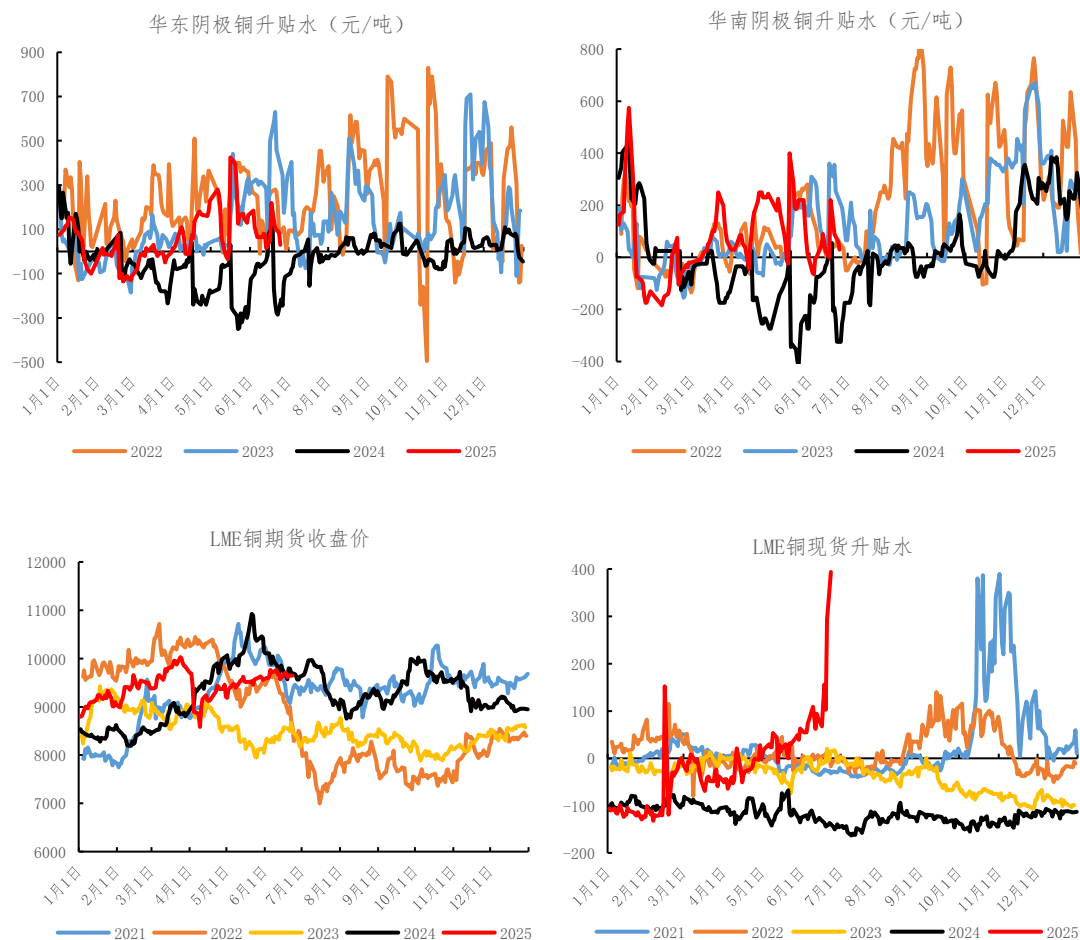
资料来源：同花顺期货通（日线图表）

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：沪铜盘面高开低走日内震荡偏强。报收于 78640，前二十名多单量 105910 手，+8018 手；空单量 100754 手，+7503 手。

现货方面：今日华东现货升贴水 30/吨，华南现货升贴水 30 元/吨。2025 年 6 月 19 日，LME 官方价 9641 美元/吨，现货升贴水 394 美元/吨。



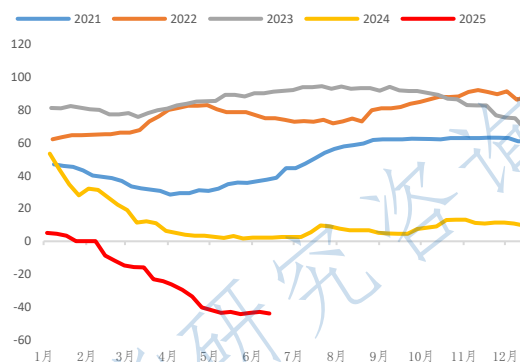
数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【供给端】

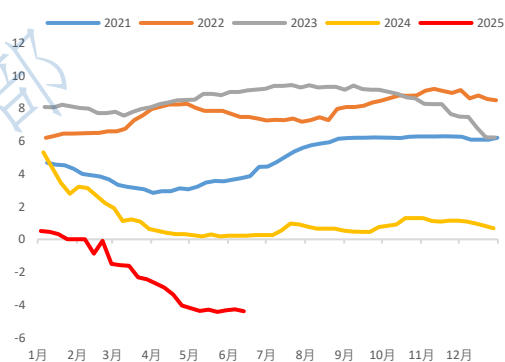
截至 6 月 20 日最新数据显示，现货粗炼费 (TC) -43.91 美元/干吨，现货精炼费 (RC) -4.40 美分/磅。

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。

现货粗炼费TC（美元/干吨）



现货精炼费RC（美分/磅）

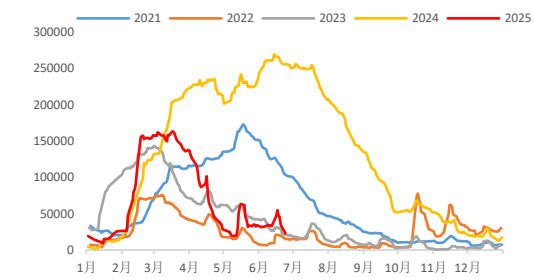


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

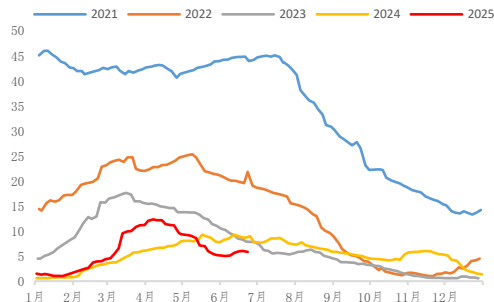
【基本面跟踪】

库存方面：SHFE铜库存2.24万吨，较上期-3103吨。截至6月23日，上海保税区铜库存5.81万吨，较上期减少0.23万吨。LME铜库存9.47万吨，较上期小幅减少1200吨。COMEX铜库存20.33万短吨，较上期增加2138短吨。

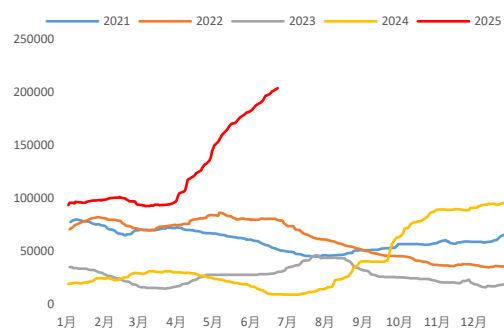
SHFE电解铜库存（吨）



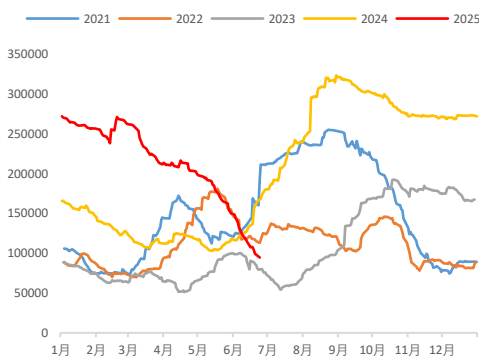
上海保税区铜库存（万吨）



COMEX铜库存（短吨）



LME铜库存（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。