



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

冠通期货-2025年沪铜半年报

宏观经济不确定性强，铜市偏强震荡

 研究咨询部 王静

 时间：2025年6月30日

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

www.gt futures.com.cn

核心观点

- 宏观方面：上半年特朗普加征关税，关税幅度高于市场预期，投资者风险偏好转弱，纷纷抛售风险资产，贸易冲突引得全球经济不确定性大幅受挫，铜价亦承压大幅跳水；关税冲突以来，市场预期将推升通胀水平，但美国通胀经济数据好于市场预期，特朗普与鲍威尔对于美联储降息的不同意见，迫使市场对于美联储降息概率增加不确定性，目前特朗普坚持要求美联储降息，本次美联储议息虽按兵不动，但鲍威尔对于降息口径也出现松口，但美国其他经济数据表现为疲软，美元指数下跌，与此同时铜关税的调查促使铜抢跑至美国，对钢铝加征关税后，助推铜关税预期，行情支撑。
- 供给方面：中国1-5月国内电解铜产量累计为547.97万吨，同比增加12.36%，预计全年产量可达到1328.56万吨，同比增幅达到12.19%。虽然冶炼厂加工费居于负值，但电解铜产量依然保持历史同期绝对值高位水平，主要系冶炼厂多发复产且产能逐渐投放，6月份冶炼厂产能利用率将走弱，届时铜产量将受影响下降，上半年市场受TC/RC费用负值的情绪影响，认为铜产量将偏紧，但数据高于预期，铜价上涨受压制，但目前冶炼厂与矿山的长协定价也处于负值，将干扰冶炼厂开工负荷，下半年产量将有缩水。
- 需求端：铜需求近期边际走弱，但终端市场依然存韧性，1-5月份，全国发电设备累计平均利用1249小时，比上年同期降低132小时；全国主要发电企业电源工程完成投资2578亿元，同比增长0.4%；电网工程完成投资2040亿元，同比增长19.8%。新能源车及新兴能源对铜需求不断增加，房地产依然有拖累。二季度以来需求季节性走弱，但下半年铜依然维持紧平衡状态。全球库存除美国外都去化，国内上期所库存目前处于低位，铜关税未落地前，预计库存保持震荡去化状态。
- 投资策略：铜盘面目前呈现偏强震荡行情，一方面受地缘冲突及关税政策不确定性影响，市场风险偏好转弱，后续工业需求持悲观预期，铜价承压，但铜矿及铜产量依然偏紧，美国经济数据疲弱，且美联储今年依然有两次降息的概率，美元指数连续下跌，对有色行情支撑，预计下半年铜价将在震荡中缓慢上涨，可寻求逢低多的机会。

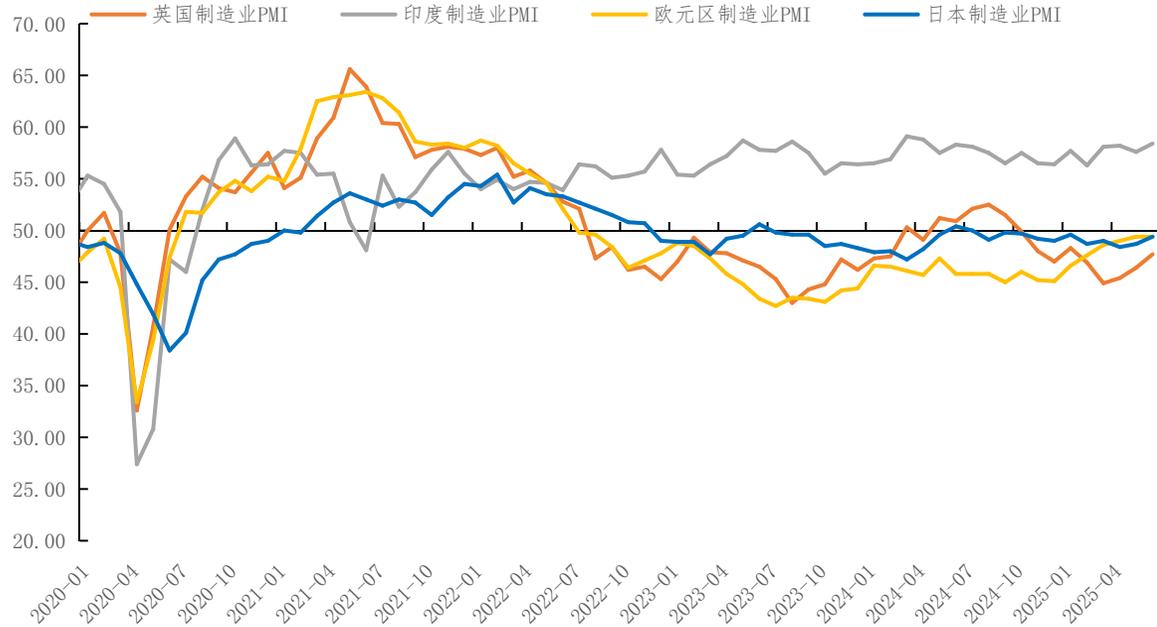
行情回顾—沪铜主力



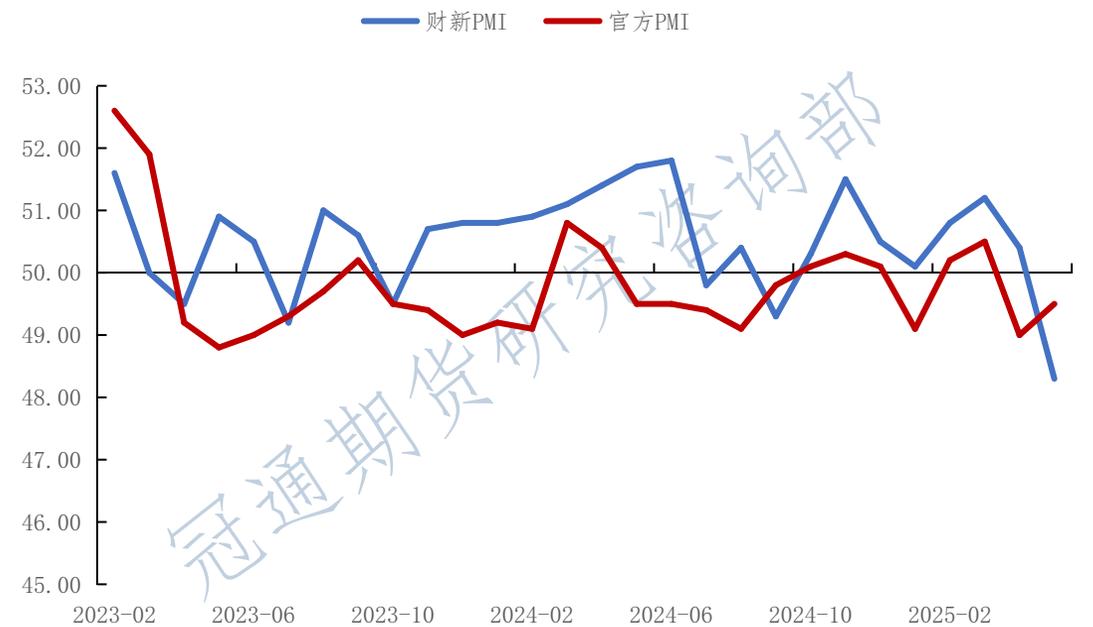
冠通
研
究
部

宏观经济环境——PMI数据

世界主要经济体制造业PMI (%)



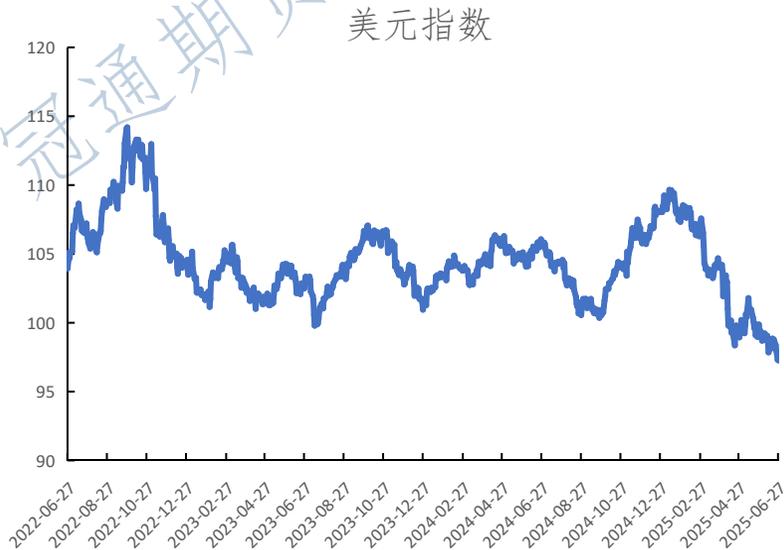
中国PMI



- 中国5月制造业PMI为49.5，比上月上升0.5个百分点，显示制造业景气水平改善。中美关税谈判初步取得成果带动出口预期转好，生产节奏反弹，展现了我国经济的韧性。
- 全球制造业PMI在6月有小幅回升，但整体仍处于收缩区间，受关税冲突及中东地缘政治影响，全球经济复苏面临一定的挑战。主要经济体中，美国5月ISM制造业PMI指数为48.5，不及预期和前值。其中，订单量连续第四个月萎缩，进口指数创2009年以来新低，出口指数创五年新低，物价支付指数仍高企，突显了特朗普关税政策反复调整带来的广泛不确定性。

宏观经济环境——地缘冲突、美联储会议

- 6月18日，美联储议息会议的决定与市场预期一致，继续按兵不动，鲍威尔在国会重申，美联储仍将观察关税是否对通胀造成持久影响，若价格压力仍大，降息可能会推迟到9月甚至更晚，目前美国经济仍然稳健。
- 特朗普表示，他将选择一位愿意降息的人接替杰罗姆·鲍威尔担任美联储主席。
- 继沃勒之后，此前立场较为鹰派的负责金融监管的鲍曼也表示对7月降息持开放态度。虽然鲍威尔在当周的听证会中表示在美联储研究关税的具体影响时，降息仍可以等待，但也没有排除7月降息的可能。
- 美国经济数据疲弱，美元指数连日下跌支撑有色金属行情。



- 近期伊以冲突爆发，经过近半月的战争冲突，目前以色列伊朗处于停火状态，27日，以色列国防长表示，他已经下令以色列国防军针对伊朗制定了新的行动计划。目前来说，中东局势依然动荡，伊以冲突目前仅仅是休战状态，冲突的爆发揭示了世界经济的不确定性，对未来工业品需求量持悲观预期，影响铜价行情。

关税政策

铜关税232调查

- ▶ 今年2月，特朗普指示商务部对潜在的铜关税展开调查，并在270天内提交一份报告。特朗普之前威胁要对所有铜进口征收高达25%的关税，此举可能会扰乱全球铜市场。高盛和花旗分析师预计美国将在年底前对铜征收25%的关税。
- ▶ 受铜关税政策影响以来，铜价震荡上行，美伦铜价差拉大，铜库存快速向美国转移，导致其他地区存在铜供应短缺的预期。
- ▶ 美国总统特朗普宣布对进口汽车加征25%关税，全球贸易战风险骤然升级，工业金属需求前景黯淡。
- ▶ 6月3日，美国白宫发表声明称，美国总统特朗普宣布将进口钢铁和铝及其衍生制品的关税从25%提高至50%，进一步加剧了市场的担心，因此美国贸易商开始囤积铜，试图在关税生效前趁高价套利，加剧了铜的紧张。
- ▶ 目前铜关税迟迟没有决断后续，在市场预期之下，全球铜库存已在美国铜虹吸下抢跑至美国，后续铜关税将对铜价产生大幅波动。

美国关税贸易冲突

- ▶ 特朗普4月初在所谓的“解放日”宣布对等关税措施，引发全球金融市场动荡，他随后宣布90天暂缓期，期间仅实施10%对等关税。各国把握时间与美谈判，盼暂缓期届满后，能适用较低税率。
- ▶ 美国高额对等关税90天暂缓期预定7月9日届满，美国总统特朗普当地时间周五表示，可能已和4到5个国家达成贸易协议，也正和其他国家谈协议，但无法和每个国家都达成协议，未来一周左右，会寄信告知其他国家将面临的关税税率。



供给依然保持偏紧预期

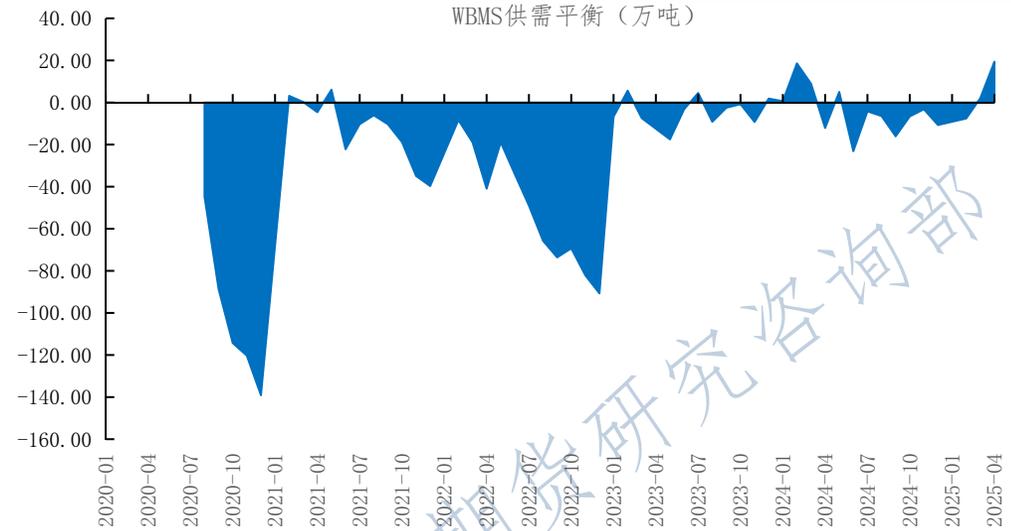
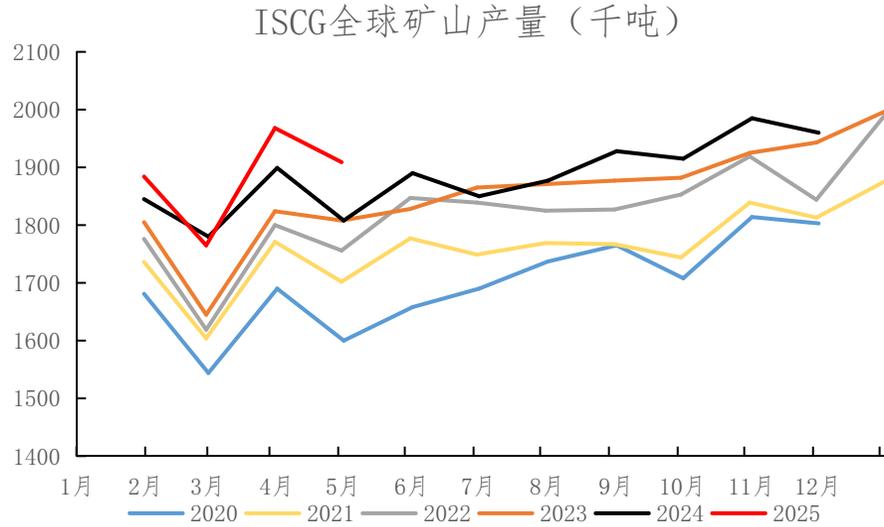
ICSG全球铜供需平衡表

慎初笃行为冠 运鹿得人则通

	2021	2022	2023	2024	2024	2025	2025	2025	2025
单位：千吨				1-4月		1月	2月	3月	4月
铜矿产量	21223	21911	22368	22987	7525	1884	1765	1968	1909
铜矿产能	25941	26544	27439	28493	9603	2470	2237	2484	2411
铜矿产能利用率(%)	81.8	82.5	81.5	80.7	78.4	76.3	78.9	79.2	79.2
原生精炼铜	20751	21119	22013	22774	7838	2039	1813	2018	1968
再生精炼铜	4149	4153	4489	4712	1578	400	379	402	394
精炼铜产量(原生+再生)	24900	25272	26502	27486	9416	2439	2192	2420	2365
精炼铜产能	30502	31137	21874	32624	11385	2912	2648	2950	2874
精炼铜产能利用率(%)	81.6	81.2	83.1	84.3	82.7	83.8	82.8	82	82.3
精炼铜消费	25259	25857	26604	27353	9183	2347	2013	2408	2416
精炼铜库存(期末值)	1210	1258	1215	1398	1375	1443	1586	1500	1375
库存期间变动	-26	48	-43	183	-23	45	143	-86	-125
供需平衡	-359	-585	-102	133	233	92	179	12	-50
季节性调整后平衡					87	-2	59	35	-5
考虑中国保税区库存后平衡	-556	-713	-130	142	298	93	204	44	-43

- 在2025年1-4月，全球铜矿产量增长了约2%，其中精矿产量增加了2.2%，全球矿场的产量受益于一些项目逐步达到产能以及多个在运营矿场的产量提升。
- 精炼铜产量提升3.2%。其中，原生精炼铜产量上涨3.3%，再生精炼铜上涨3.1%。
- 世界精炼铜消费量增长了约3.3%。中国表观需求估计增长了约6%。中国在全球精炼铜消费中的份额目前约为58%。除中国以外的全球使用量基本保持不变，一些亚洲及中东和北非国家的增长在很大程度上被欧盟、日本和美国的疲弱需求所抵消。
- 整体而言，2025年前四个月的显性过剩约为233000吨。

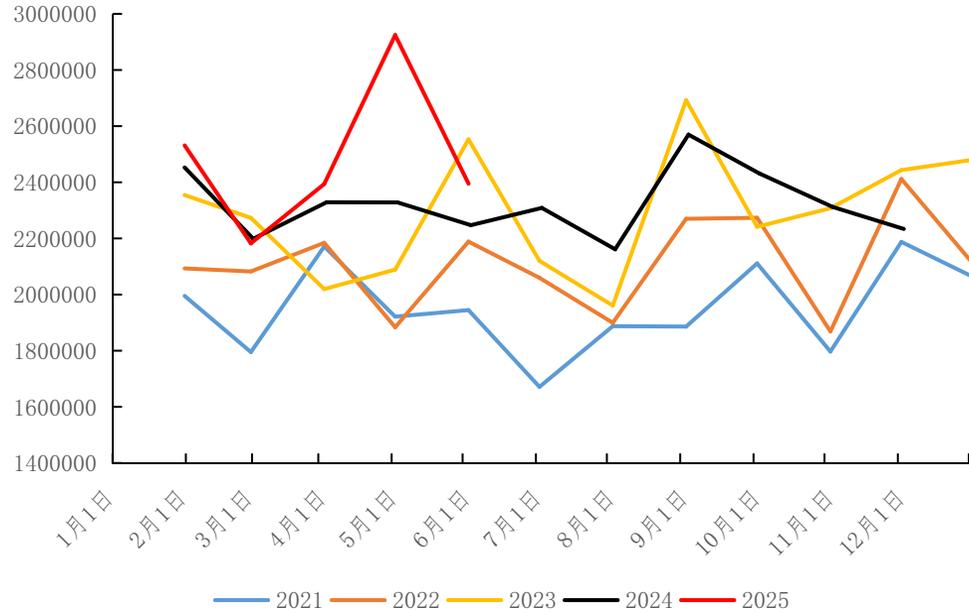
全球矿业铜/精炼铜生产



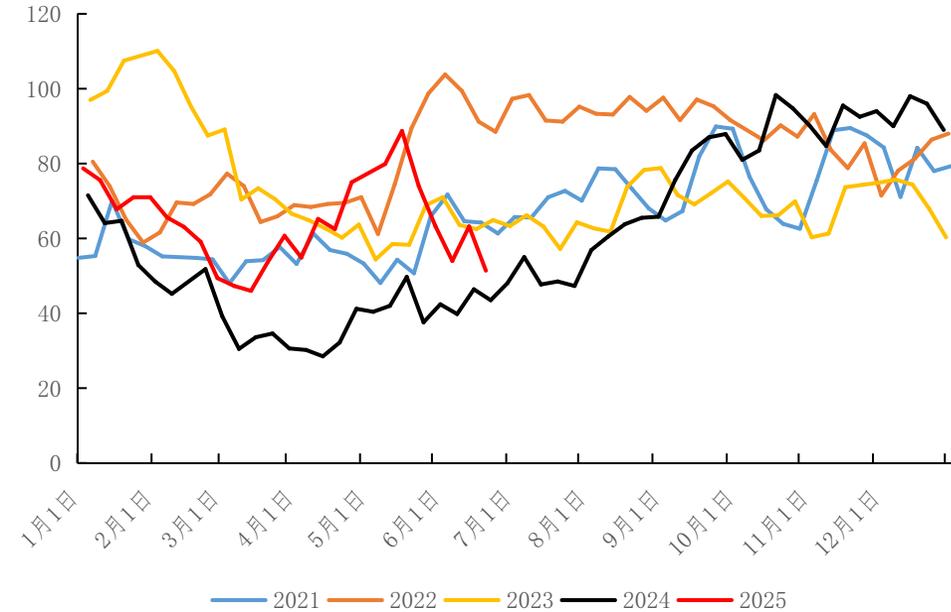
- 根据ISCG数据显示，全球矿山产量目前维持在历史同期偏高位水平，预计今年新增投产项目有限，新增产量预计多来自南美洲与非洲地区，铜矿的偏紧预期也导致铜冶炼厂加工费一直处于下行趋势，嘉能可旗下矿山减产铜矿运输的受阻均是铜矿端收紧的原因，但智利铜产业迎来修复，同时为铜矿带来了一定的增量，秘鲁铜矿产量也同样在修复中，1-4月秘鲁铜产量为88.7万金属吨，预计全年产量将在280万金属吨。今年巴拿马项目预计不会重启，重启时间将在明年。
- 2025年新增冶炼厂产能较多，铜精矿的需求使得铜精矿供需错配，供给端的矿石品位下降、罢工、恶劣天气等都对矿山开采产生不良影响。

铜精矿供给呈缩减趋势

铜矿砂及其精矿（吨）

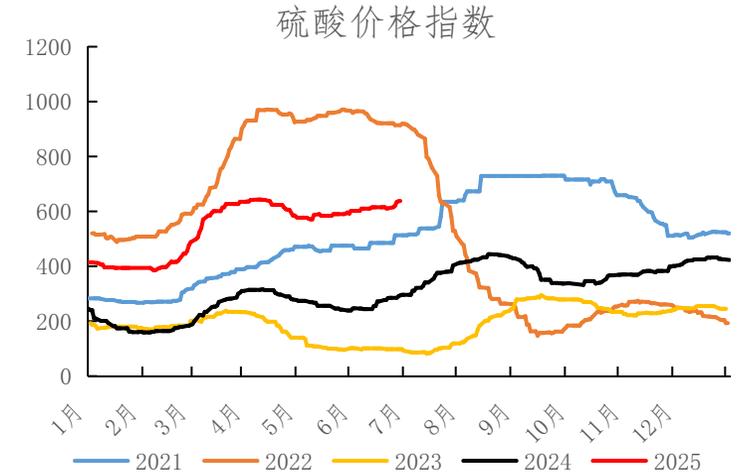
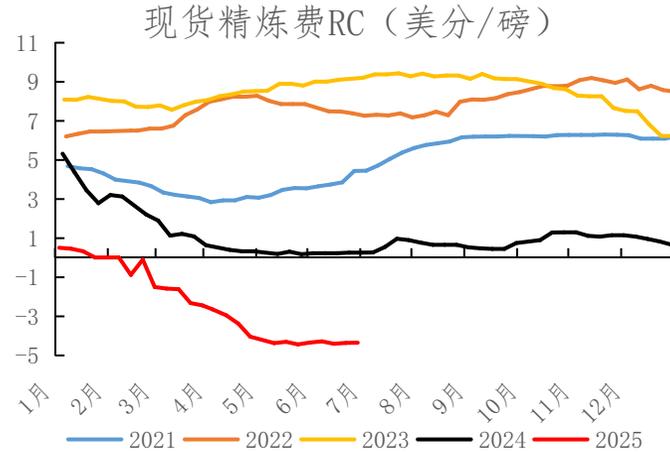
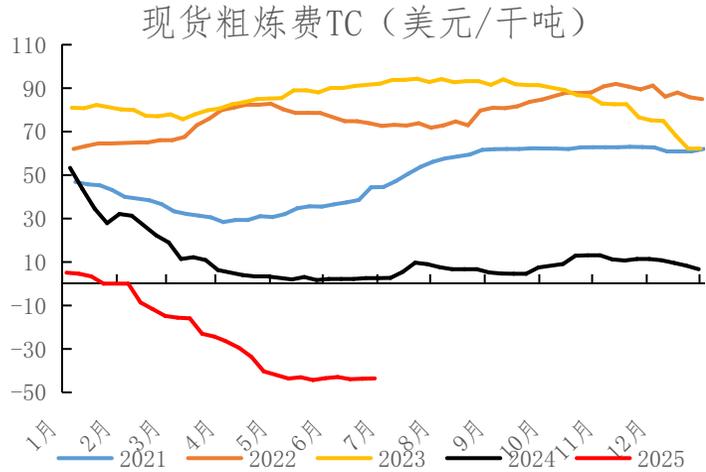


精铜矿7港总库存（万吨）



- 海关总署数据，2024年5月我国铜矿砂及其精矿进口量239.52万吨，1-5月我国铜矿砂及其精矿累计进口量1242.73万吨，同比增长7.54%。
- 关税政策前铜矿砂进口数量整体呈上行趋势，铜精矿供应充足，四月以来铜精矿进口数量骤降，连同港口铜矿库存去化。国内铜精矿的产出增量极其有限。同时，国内部分矿山多为冶炼厂自有矿山，货物多为冶炼厂自身生产协调所需，可流通货物相对有限，因此对于国内的冶炼产出帮助也有较大的局限性。

TC/RC维持负值

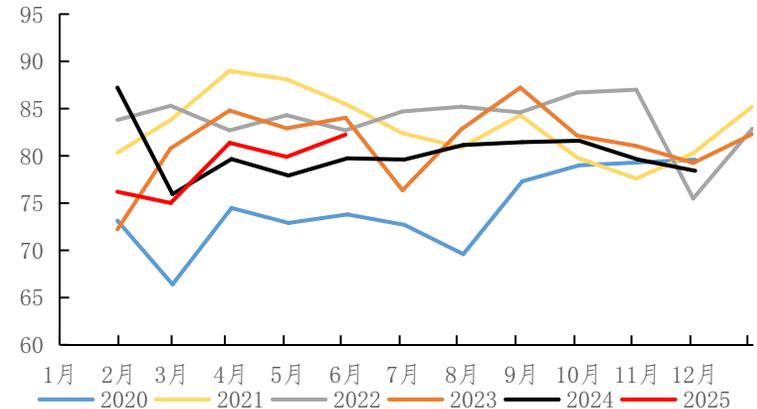


➤ 今年以来铜冶炼厂加工费持续走弱且处于负值状态，截至6月27日以来，现货粗炼费TC录得43.56美元/干吨，现货精炼费RC录得-4.35美分/磅。但冶炼厂的亏损也被连续上涨硫酸价格弥补，但根据上海有色数据，TC/RC长协定价也将居于负值，这将大大降低冶炼厂的生产积极性，造成产能出清。2025年冶炼厂检修数量大概40万吨左右，下半年影响产能大于上半年。

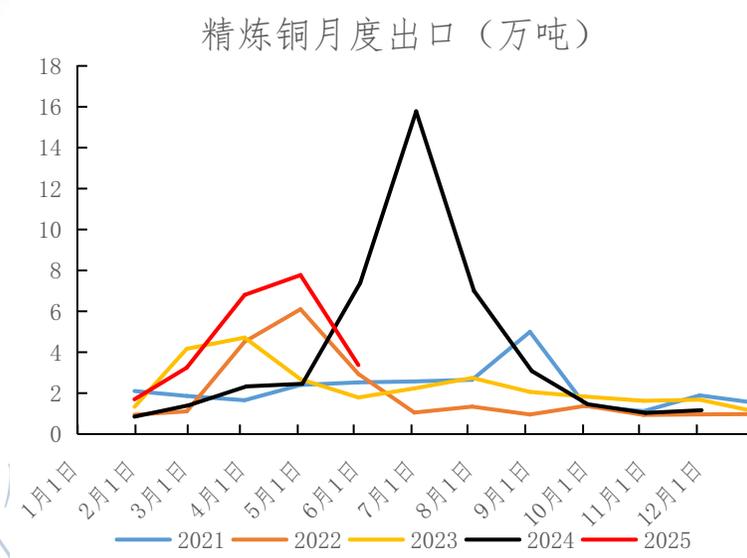
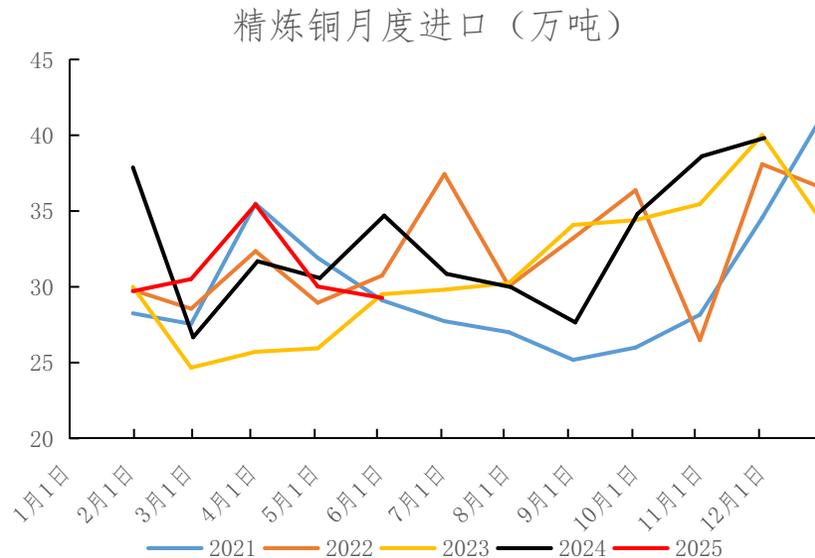
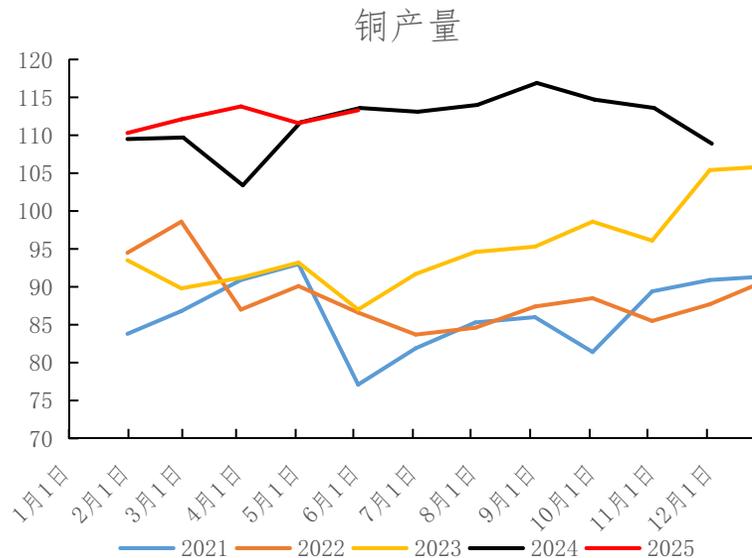
冶炼厂新增产能

投产日期	企业名称	新增产能 (万吨)
2025	铜陵有色	50
2025	金川集团	30
2025	赤峰金通铜业	30
2026	营口建发盛海	30

样本炼厂产能利用率 (%)



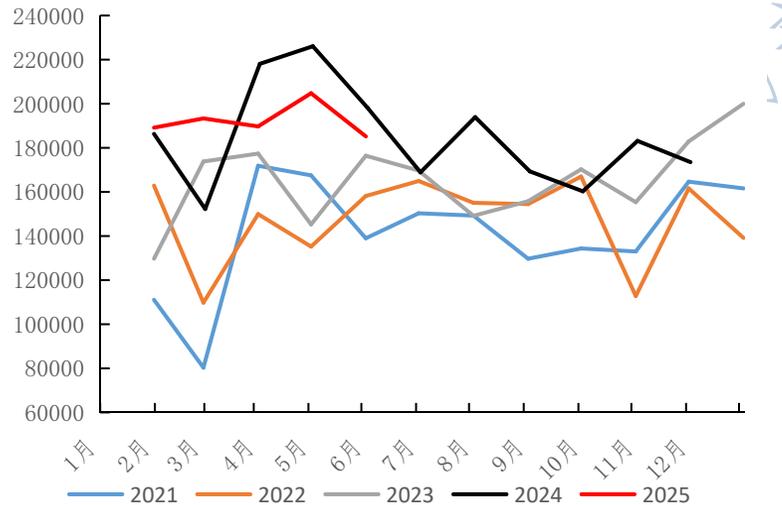
精炼铜供给高于预期



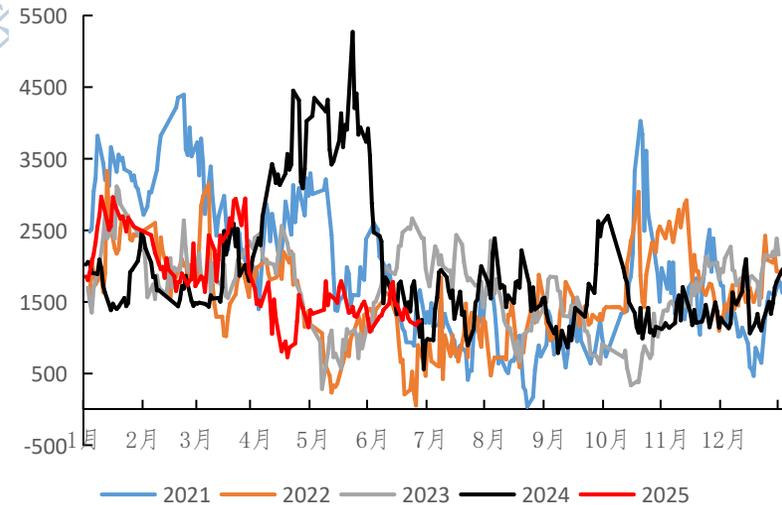
- 据钢联数据显示，中国1-5月国内电解铜产量累计为547.97万吨，同比增加12.36%，预计全年产量可达到1328.56万吨，同比增幅达到12.19%。虽然冶炼厂加工费居于负值，但电解铜产量依然保持历史同期绝对值高位水平，主要系冶炼厂多发复产且产能逐渐投放，6月份冶炼厂产能利用率将走弱，届时铜产量将受影响下降，上半年市场受TC/RC费用负值的情绪影响，认为铜产量将偏紧，但数据高于预期，铜价上涨受压制，但目前冶炼厂与矿山的长协定价也处于负值，将干扰冶炼厂开工负荷，下半年产量将有缩水。
- 受美国关税贸易政策的影响，国内精炼铜进口数量自四月以来逐渐减少，1-5月中国精炼铜进口总数为154.94万吨，同比减少4%，而美国铜虹吸效应下，中国铜出口数量1-5月总量为22.89万吨，同比增加58.7%。

国内废铜供给减少

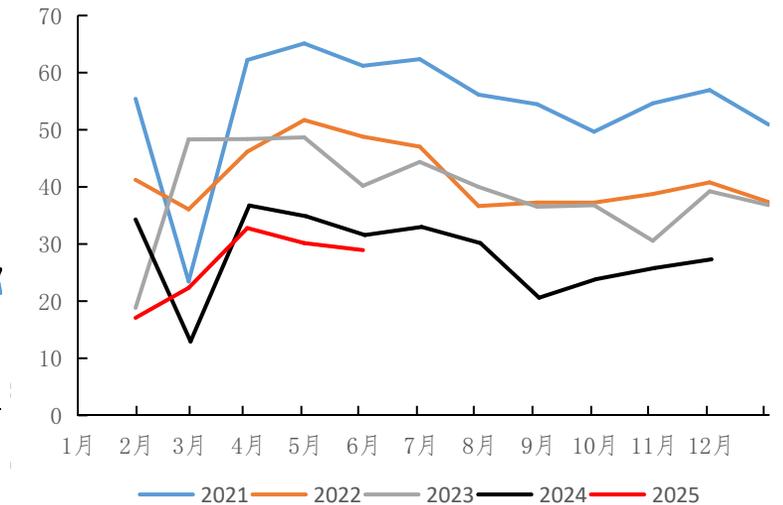
中国废铜进口量 (吨)



主流地区精废价差 (元/吨)



废铜制杆开工率



- 据海关数据，今年1-5月中国废铜进口量96.3万吨，同比下降2%，收到美国关税贸易政策的影响，废铜进口数量减少，中国废铜进口主要来自美国，若下半年关税政策有所缓和，废铜进口数量或有增加。
- 同时国内废铜制杆开工率有所下降，截至5月，国内废铜制杆开工率为28.93%，主要受到今年精废价差逐渐走弱的原因影响，废铜制杆企业利润减弱，生产积极性下降，国内外废铜供给均有不同程度的下降，加剧了铜供应端的偏紧预期。

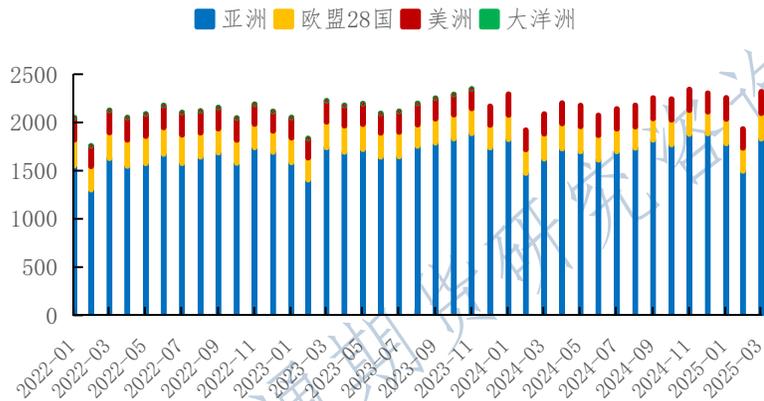


铜需求显韧性

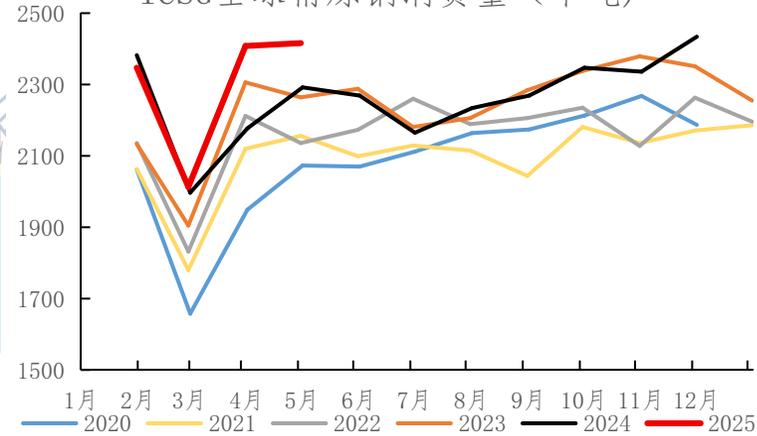
冠通期货研究咨询部

冠通期货研究咨询部

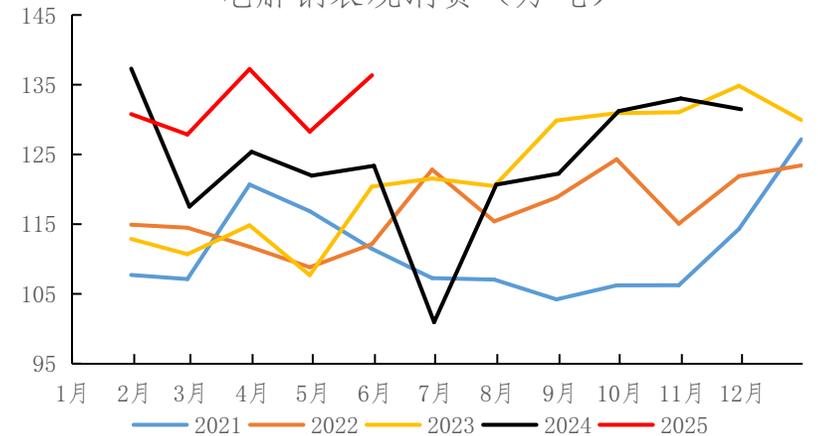
海外电解铜消费（千吨）



ICSG全球精炼铜消费量（千吨）



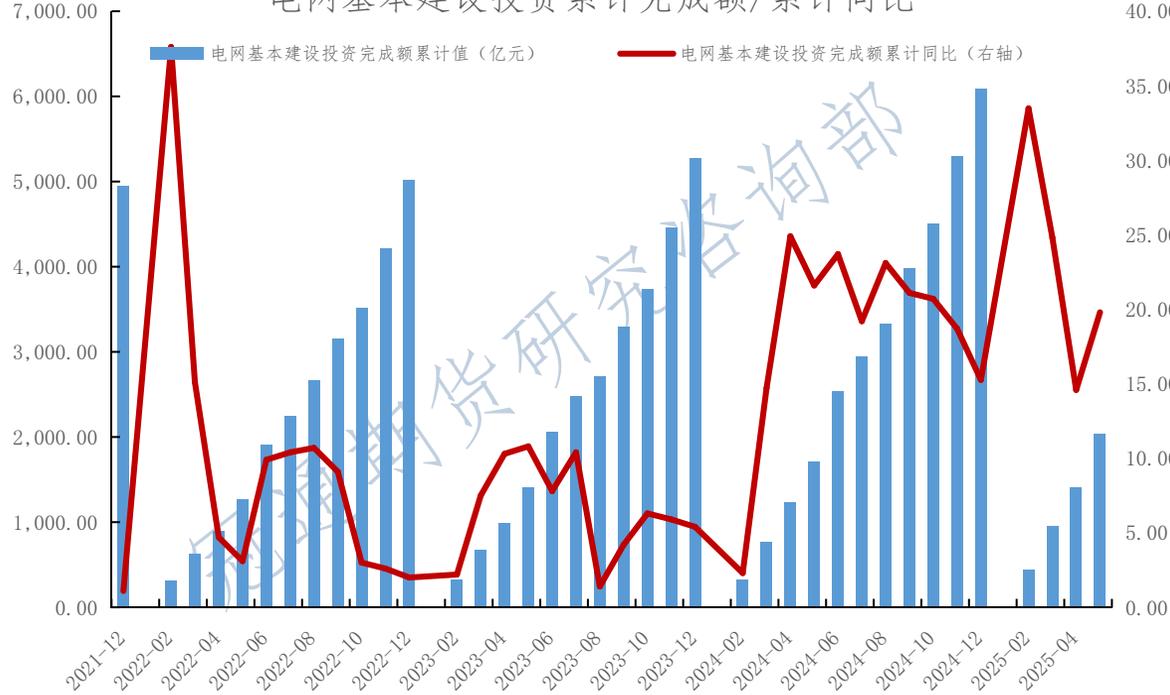
电解铜表观消费（万吨）



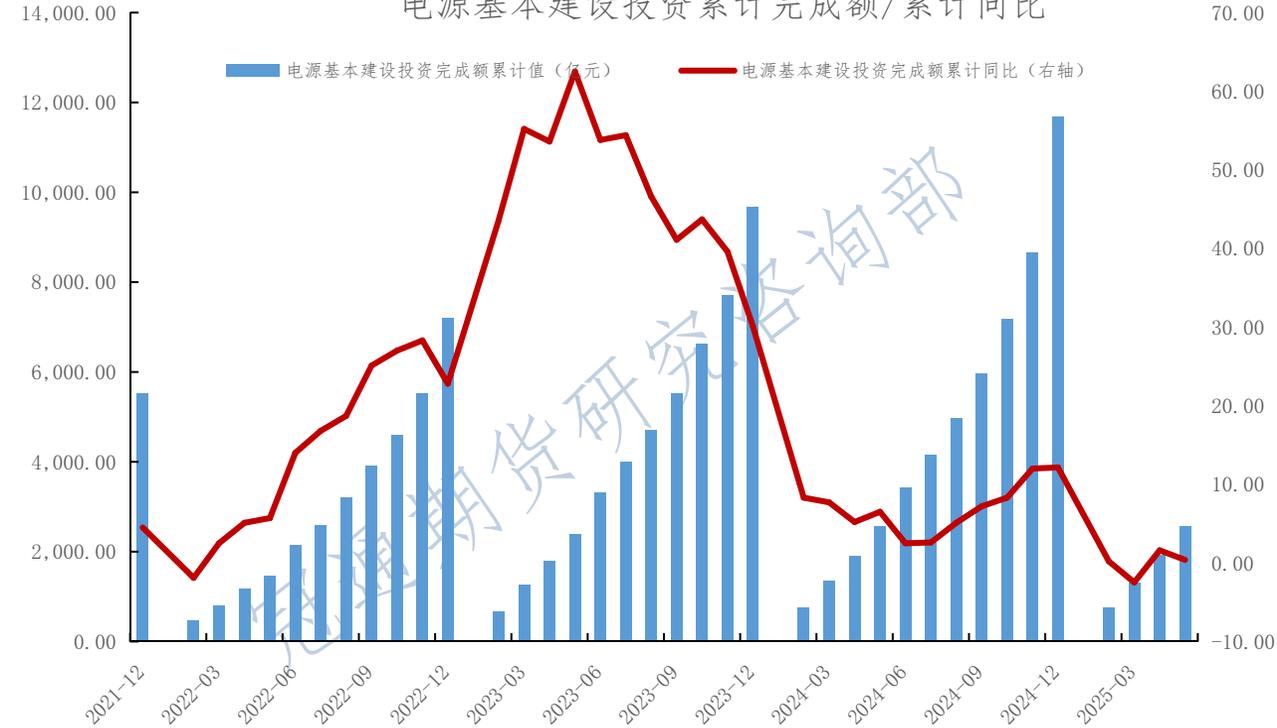
- 受美国关税贸易冲突的影响，全球消费结构发生改变，市场普遍共识全球经济不确定性强，四月份关税问题发布以来，全球精炼铜消费量增速减弱。
- 2025年1-4月，根据中国的表观消费量，全球精铜平衡初步显示有大约233000吨的盈余。相比之下，2024年同期的全球精铜平衡盈余约为236,000吨。经对中国保税库存的估计变化调整后的全球精铜平衡显示，市场盈余约为298,000吨。

国内国内电网电源建设投资

电网基本建设投资累计完成额/累计同比



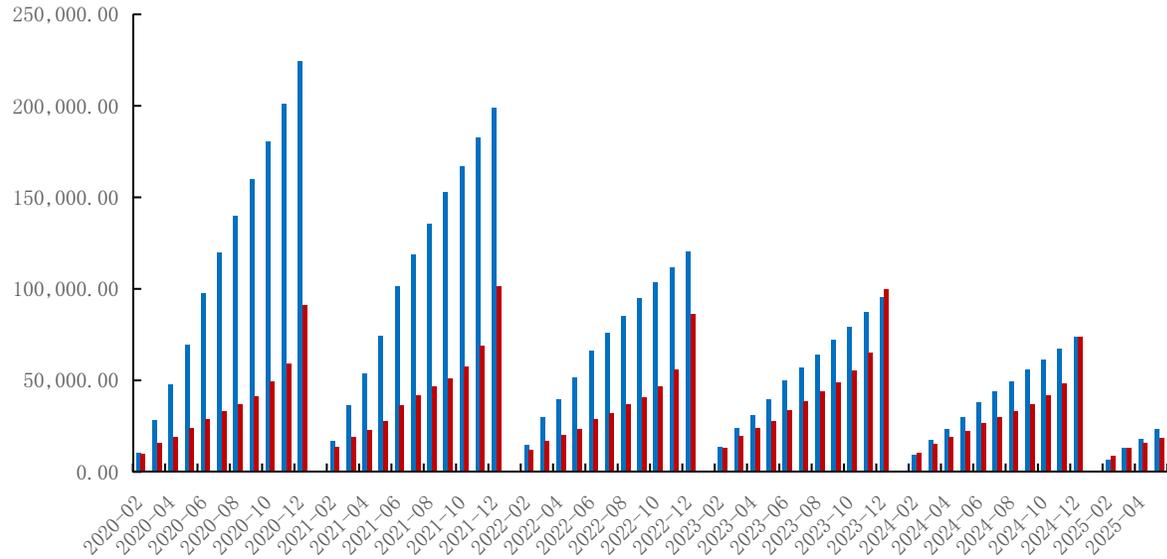
电源基本建设投资累计完成额/累计同比



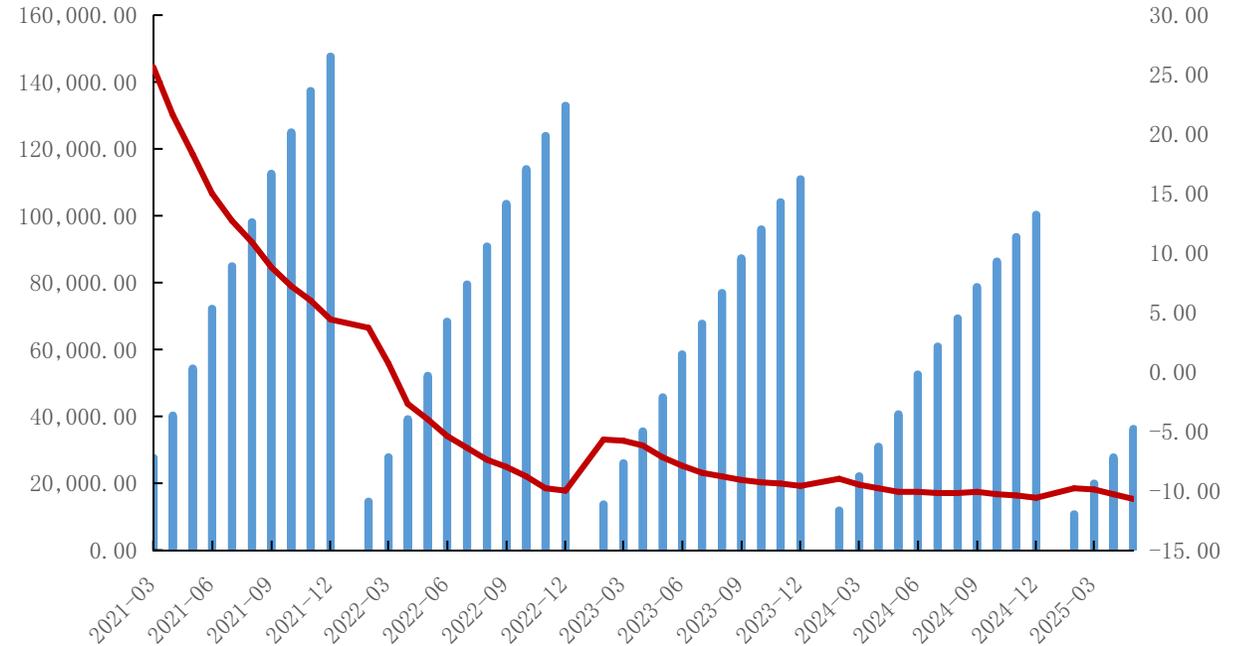
- 6月23日，国家能源局发布1-5月份全国电力工业统计数据。截至5月底，全国累计发电装机容量36.1亿千瓦，同比增长18.8%。其中，太阳能发电装机容量10.8亿千瓦，同比增长56.9%；风电装机容量5.7亿千瓦，同比增长23.1%。
- 1-5月份，全国发电设备累计平均利用1249小时，比上年同期降低132小时；全国主要发电企业电源工程完成投资2578亿元，同比增长0.4%；电网工程完成投资2040亿元，同比增长19.8%。

中国新屋开工面积/竣工面积

■ 中国房屋新开工面积累计值 (万平方米) ■ 中国房屋竣工面积累计值 (万平方米)



房地产开发投资额累计值 (亿元)



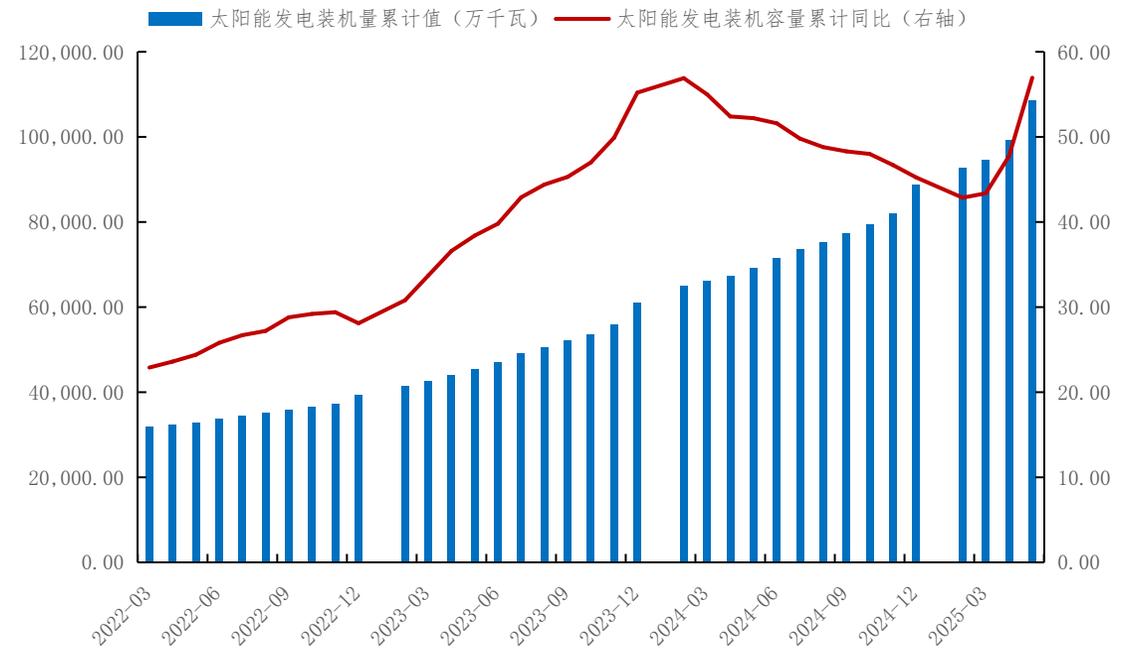
- 1—5月份，房地产开发企业房屋施工面积625020万平方米，同比下降9.2%。其中，住宅施工面积435354万平方米，下降9.6%。房屋新开工面积23184万平方米，下降22.8%。其中，住宅新开工面积17089万平方米，下降21.4%。房屋竣工面积18385万平方米，下降17.3%。其中，住宅竣工面积13337万平方米，下降17.6%。新建商品房销售面积35315万平方米，同比下降2.9%；其中住宅销售面积下降2.6%。新建商品房销售额34091亿元，下降3.8%；其中住宅销售额下降2.8%。
- 目前房地产行业依然处于弱稳状态，对铜电管等终端有所拖累。

绿色能源转型继续推动铜需求

风电发电机装机量累计值/累计同比



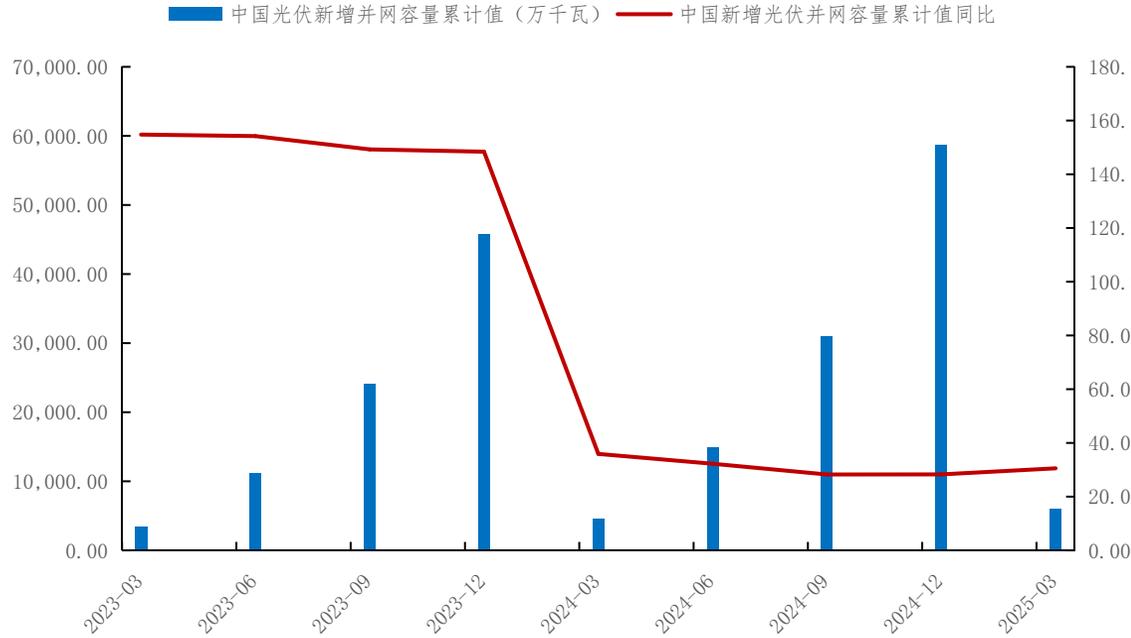
太阳能发电机装机量累计值/累计同比



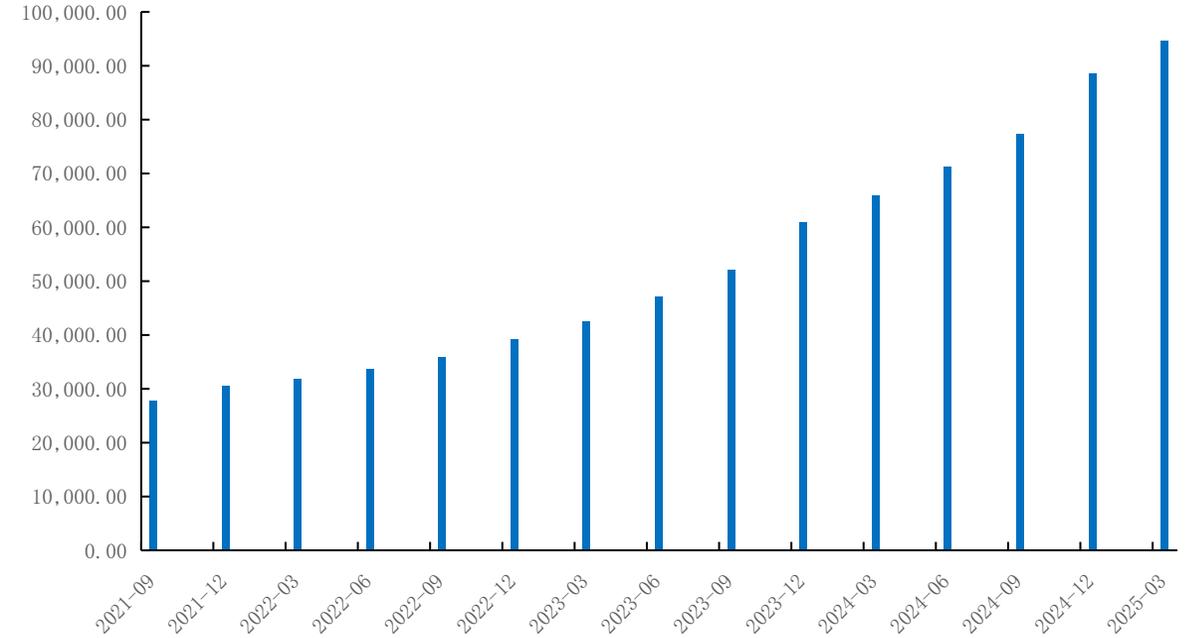
- 6月5日，国家能源局副局长宋宏坤在国新办新闻发布会上表示，截至今年4月底，我国可再生能源发电装机达到20.17亿千瓦，同比增长58%；风电、光伏、核电装机达到15.3亿千瓦，历史性超过火电装机。
- 2024年全国可再生能源发电装机创历史新高，占全球可再生能源新增装机六成以上，预计今年全年风电光伏发电装机将再新增2.8亿千瓦。

绿色能源转型继续推动铜需求

中国光伏新增并网容量累计值/累计同比



中国光伏累计并网容量 (万千瓦)

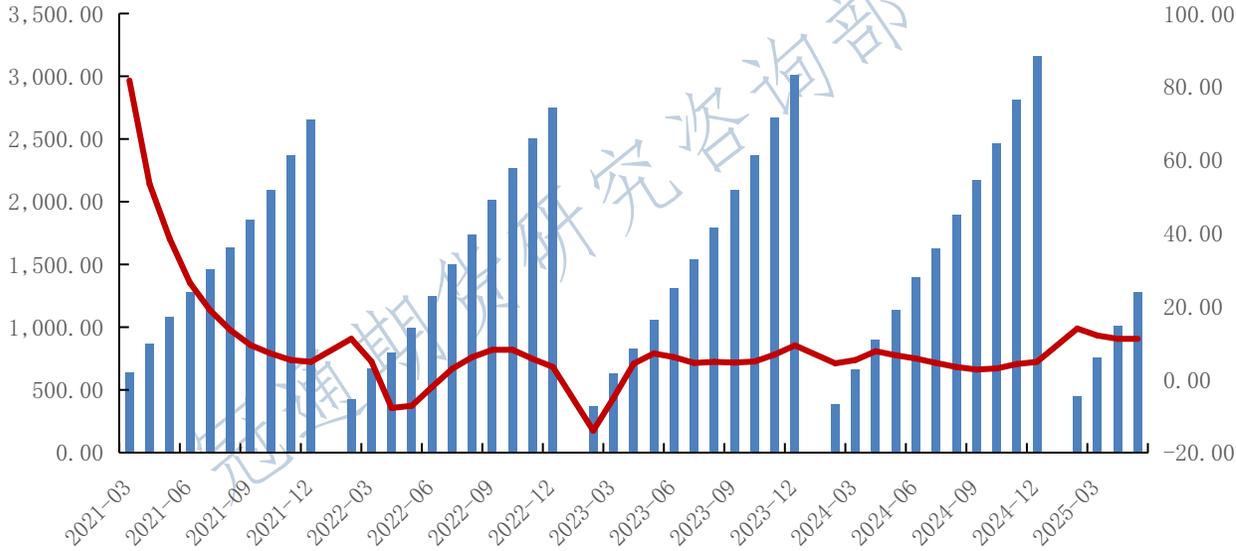


- ▶ 截至5月底，全国累计发电装机容量36.1亿千瓦，同比增长18.8%。其中，太阳能发电装机容量10.8亿千瓦，同比增长56.9%；风电装机容量5.7亿千瓦，同比增长23.1%。
- ▶ 1-5月份，全国发电设备累计平均利用1249小时，比上年同期降低132小时；全国主要发电企业电源工程完成投资2578亿元，同比增长0.4%；电网工程完成投资2040亿元，同比增长19.8%。

汽车/新能源汽车高水平带动铜需求

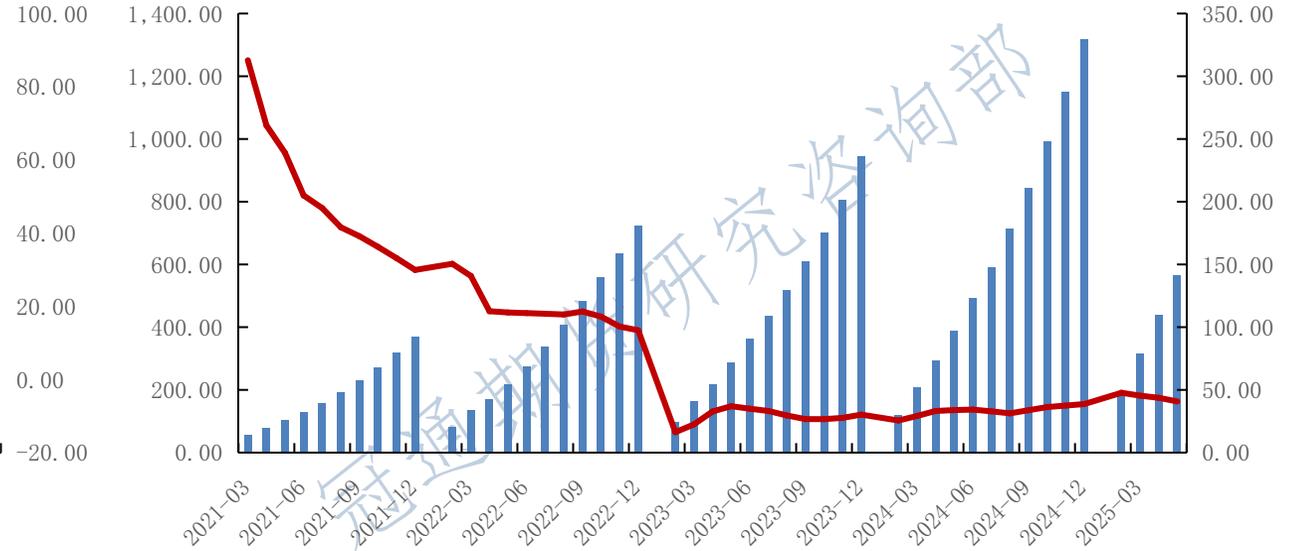
汽车产量/累计同比

■ 汽车产量累计值 (万辆) ■ 汽车累计同比 (右轴)



新能源汽车产量/累计同比

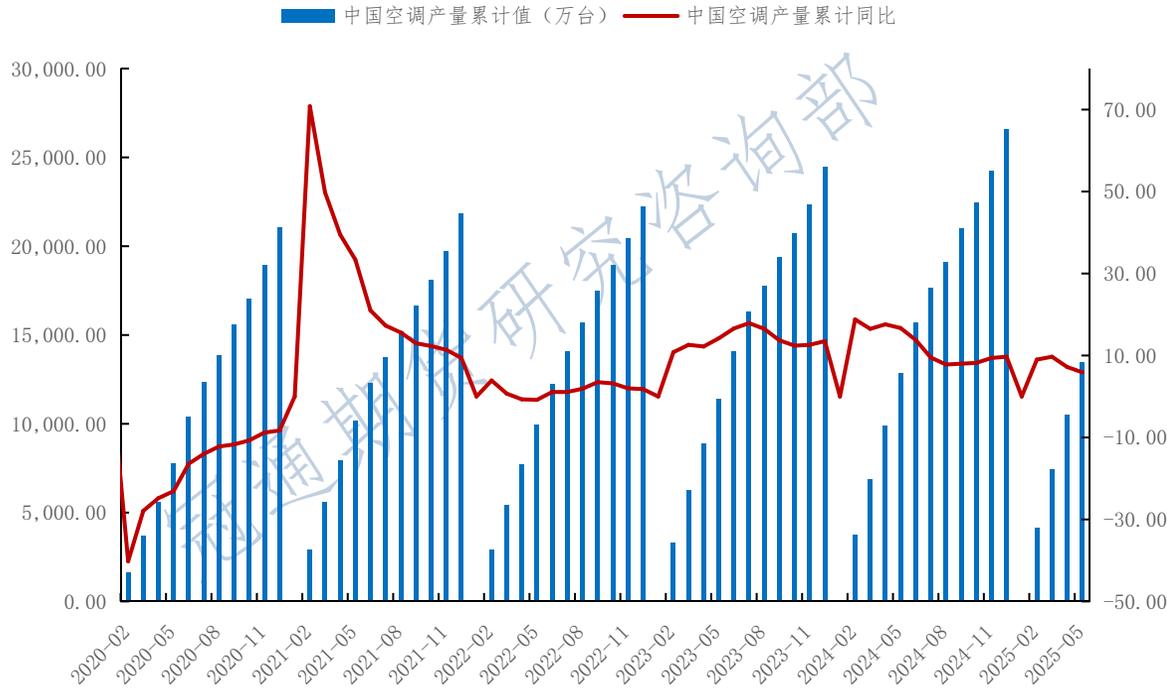
■ 新能源汽车产量累计值 (万辆) ■ 新能源汽车累计同比 (右轴)



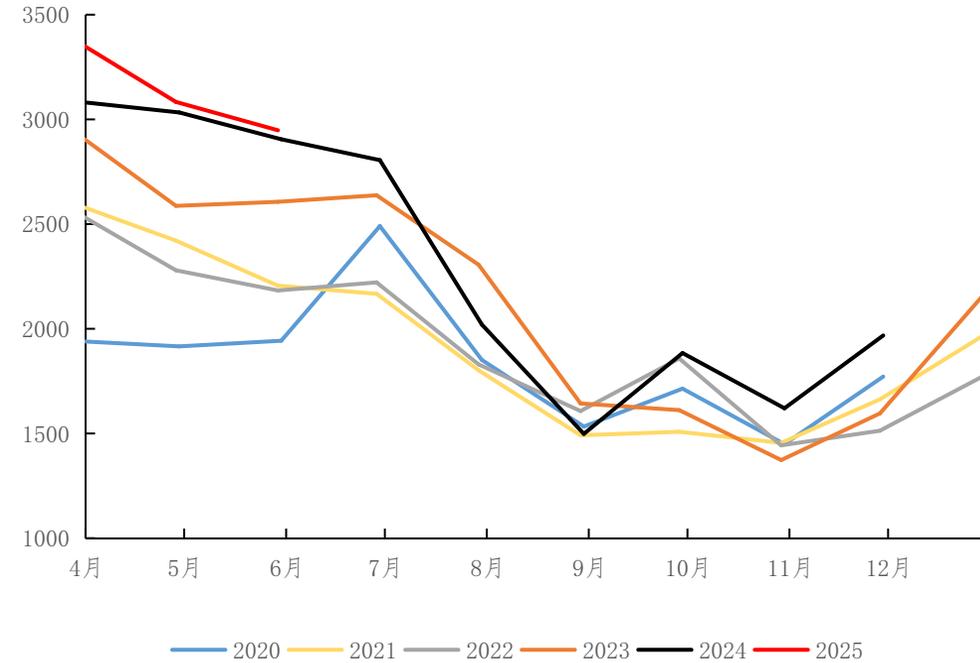
- 国家统计局数据显示，2025年5月汽车264.2万辆，同比增长11.3%；1-5月份，汽车产量1275.7万辆，同比增长11.1%。新能源汽车124.5万辆，同比增长31.7%；1-5月新能源汽车产量564.0万辆，同比增长40.8%。
- 国内汽车产销量数据较为可观，国内补贴对汽车提振作用显著，全球新能源车未来需求前景广阔，也将成为铜需求的主力军，除了传统用铜外，锂电池的铜箔用量也是新增的铜需求。

2024年上半年家电需求

中国空调产量累计值/累计同比



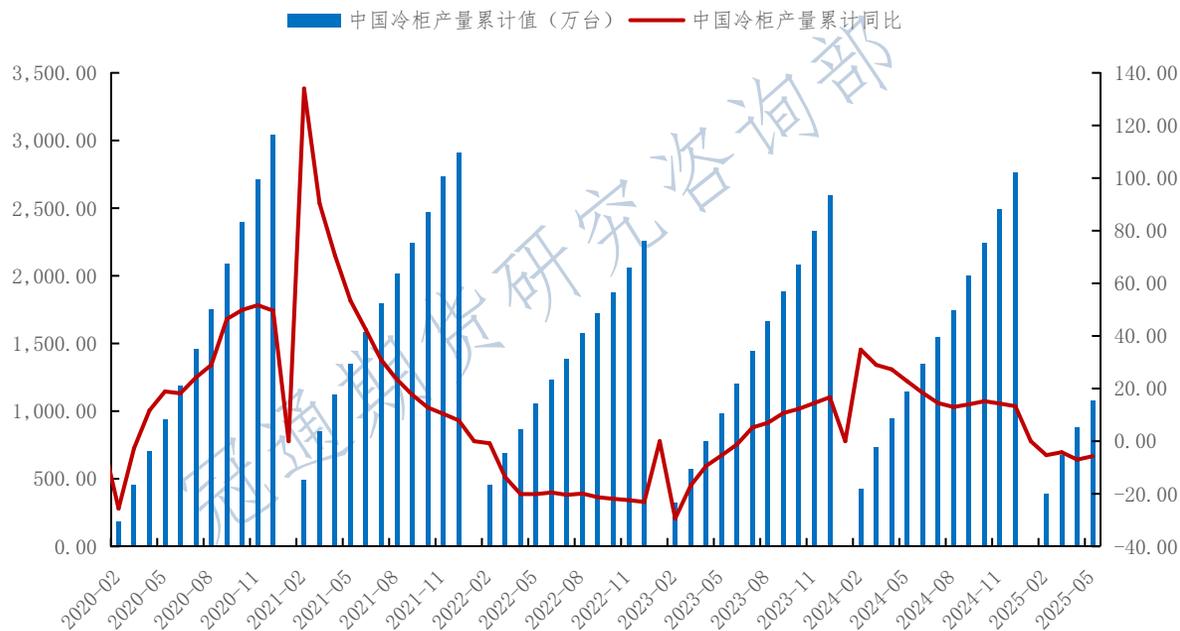
中国空调产量 (万台)



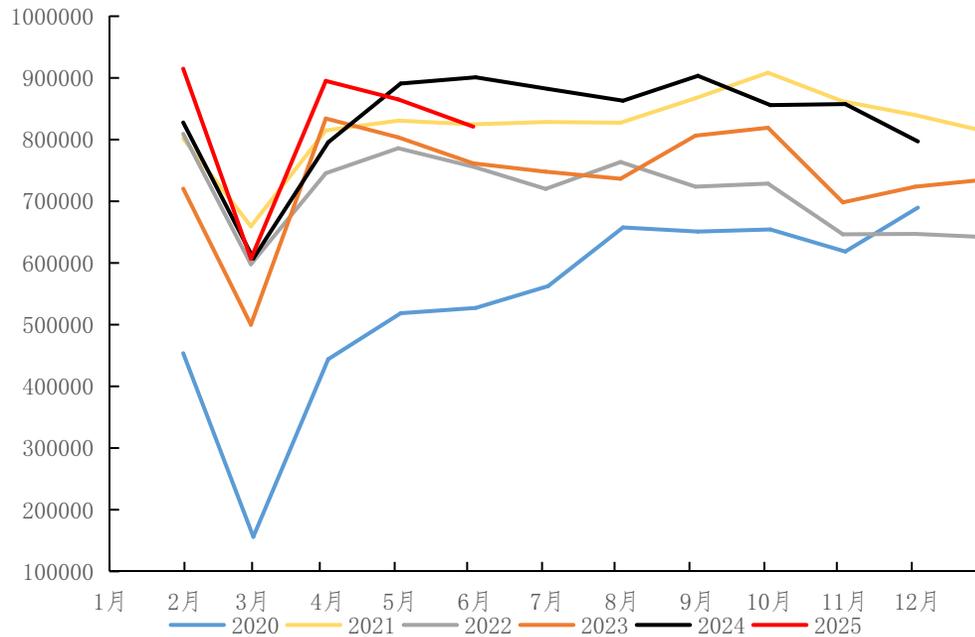
- ▶ 据国家统计局数据显示，2025年5月中国空调产量2948万台，同比增长1.6%；1-5月累计产量13490.9万台，累计增长5.9%。据铜管企业反馈，今年一季度整体表现尚可，但二季度末市场需求下滑速度超过预期，尤其今年6月的订单情况，各家企业销售人员反馈不及去年同期，较之前制冷表现最旺盛的几年差距更大。

2024年上半年家电需求

中国冷柜产量累计值/累计同比



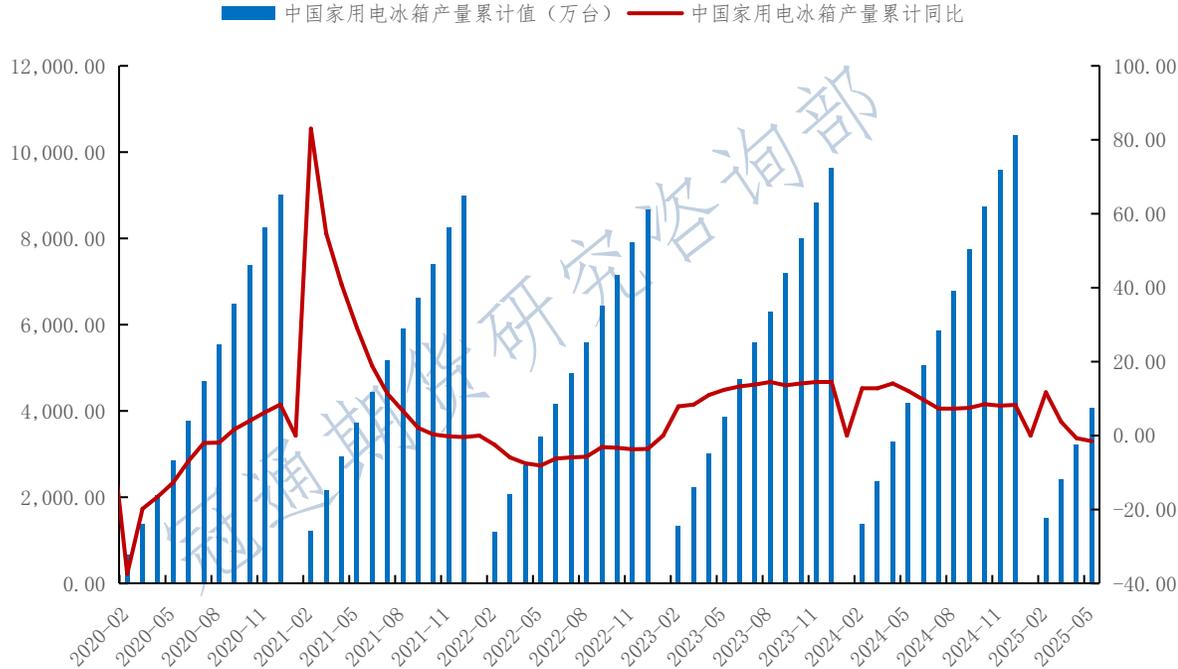
中国家用电器出口金额 (万美元)



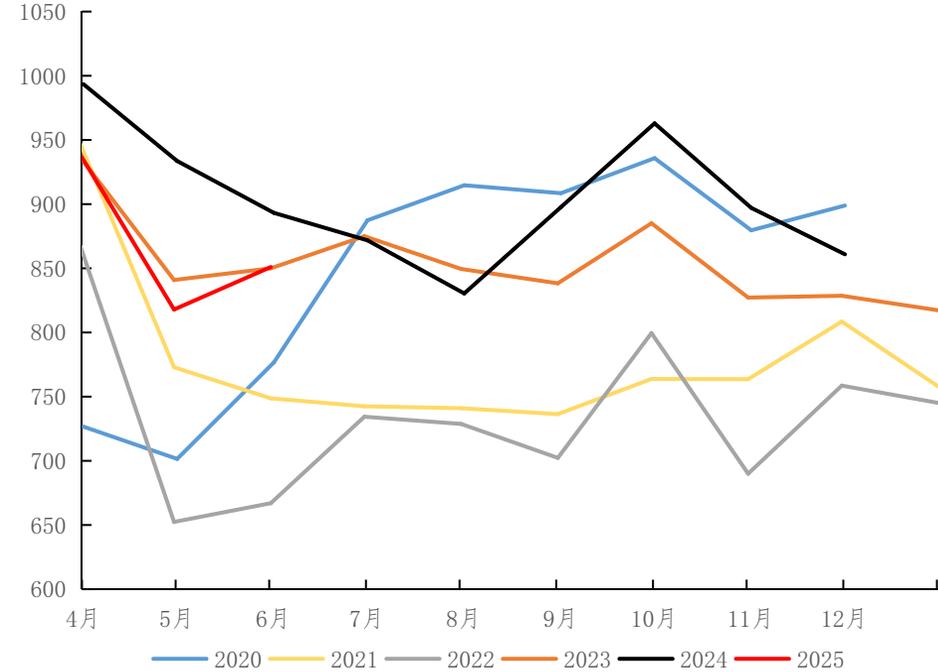
➤ 海关总署2025年6月9日数据显示，2025年5月中国出口家用电器38588.8万台；1-5月累计出口184253.4万台，同比增长6.1%。

2024年上半年家电需求

中国电冰箱产量累计值/累计同比



中国家用电冰箱产量（万台）



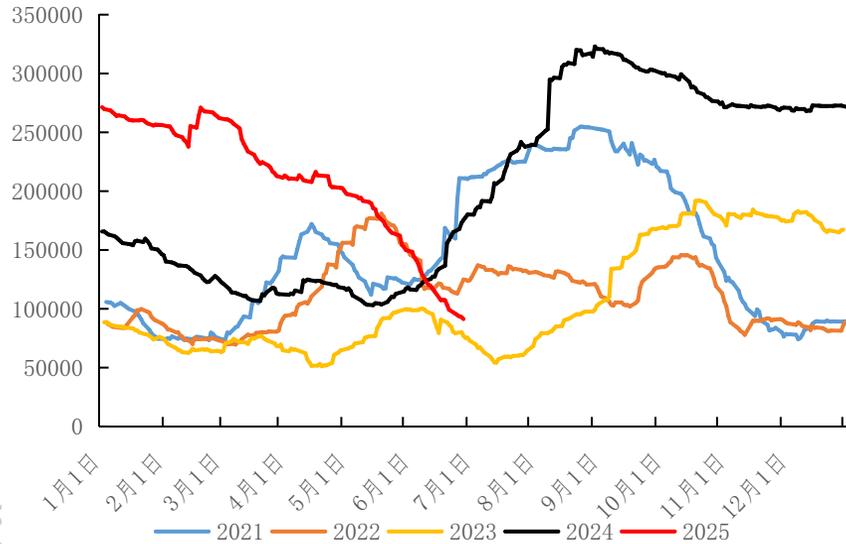
➤ 国家统计局数据显示：中国家用冰箱产量2025年5月产量为851万台，同比减少42.2台，跌幅4.72%，环比增加33.1万台，涨幅4.05%。



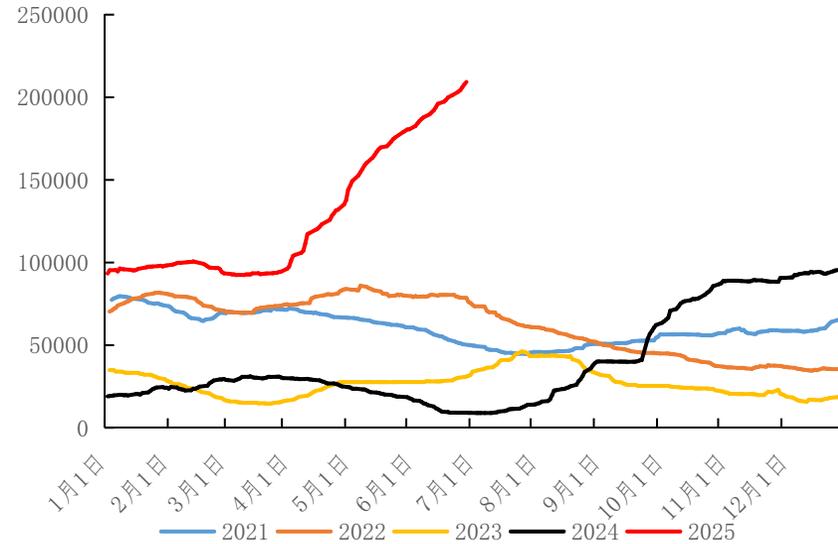
库存连续去化支撑行情

全球各主要交易所铜库存

LME铜库存（吨）



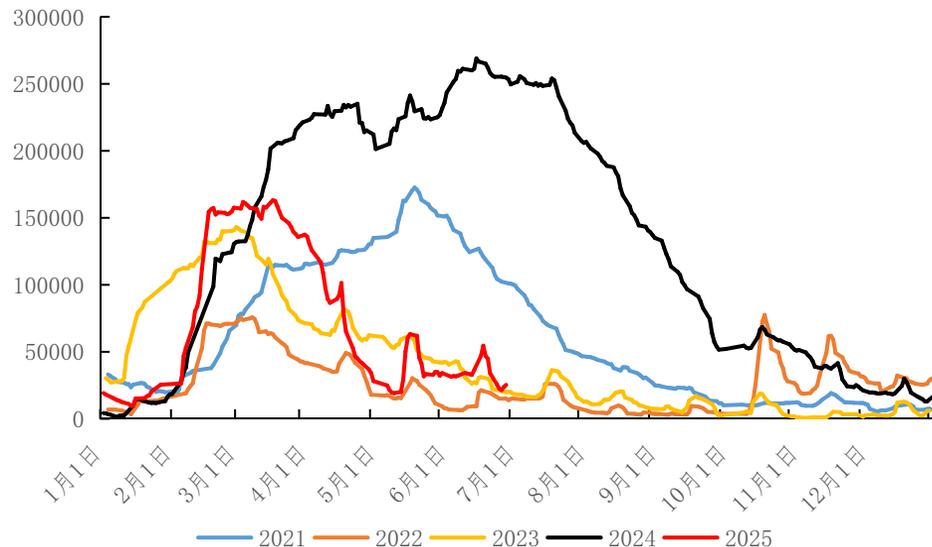
COMEX铜库存（短吨）



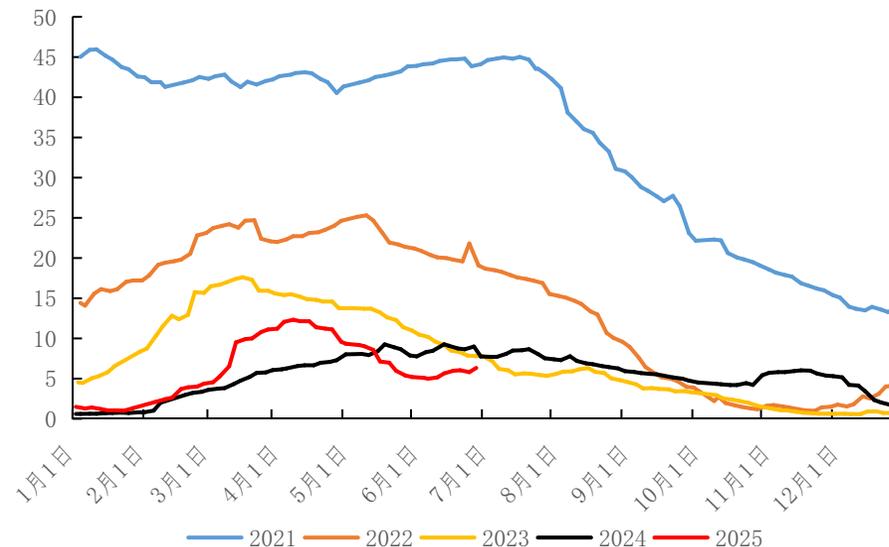
- 美国总统特朗普当地时间2月25日下令对美国铜进口展开调查，特朗普签署行政令，指示美国商务部部长卢特尼克根据1962年《贸易扩展法》第232条启动新的国家安全调查，此次对铜启动232调查，也或许会对未来的铜或是及相关产品带来新的关税调整。事件开始以来，套利需求急剧增加，全球铜库存抢跑至美国，COMEX铜库存快速累库，截至6月27日，COMEX库存录得20.93万吨，较年初增加11.59万吨，+124%。由于库存流动至美国，其他地区铜供应量受影响LME铜库存年内快速去化，截至6月27日，LME铜库存录得9.13万吨，较年初去化18.01万吨，-66%。
- 铜关税落地前，虹吸铜预计仍将继续，造成其他地区供应紧缺预期与库存去化支撑铜行情。

全球各主要交易所铜库存

SHFE电解铜库存（吨）

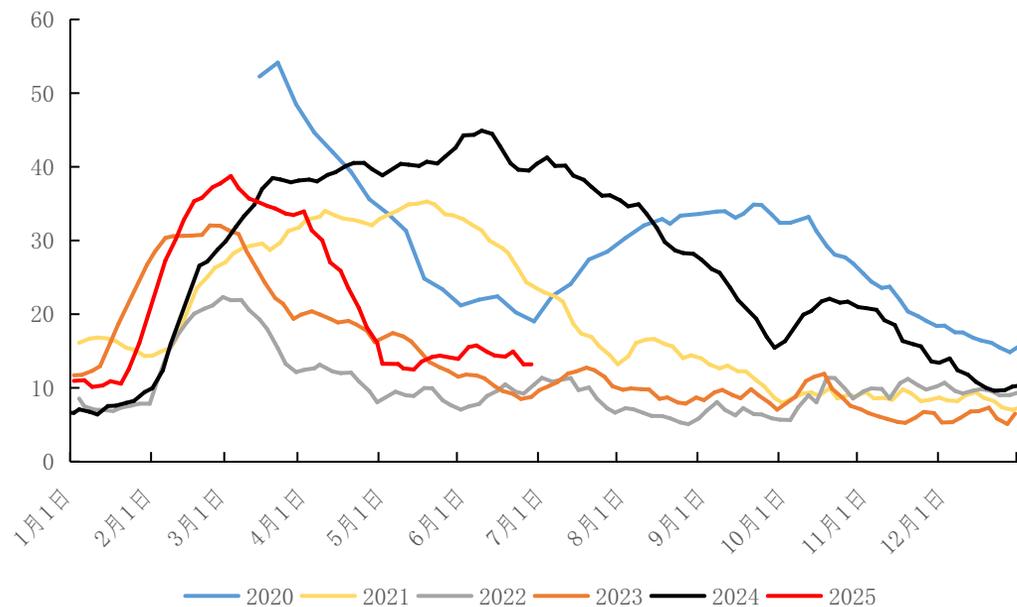


上海保税区铜库存（万吨）



- 同样受到232铜关税调查的影响，上期所铜库存2月以来快速去化，上半年呈现先累库后去库的趋势，但进口铜数量多，国内铜产量尚未减产，下游需求疲弱，5月以来铜库存出现小幅度累库，去化受阻，目前铜库存维持绝对值低位水平，虽目前消费承接意愿低，但价格相对抗跌。截至6月27日，上期所库存录得2.53万吨，较年初增加6140万吨，+31.97%，较2月20日去化13.20万吨，-83.89%。
- 冶炼厂出口货源及进口到港陆续入库，近期保税区库存有所增加，下半年国内库存仍需关注232关税落地情况对铜市场流向、进出口的影响，若关税落地或关税较低（不排除为0），海上铜货物或流向国内港口。

中国现货库存（万吨）



- ▶ 截至6月26日，国内市场电解铜现货库存13.18万吨，与上期所库存走势相似，二月以来铜受出口影响，连续去化库存，但近期转入季节性淡季，电解铜出口数量也较2-5月减少，库存去化受阻。

精炼铜供需平衡表

单位：万吨	2024年5月	2024年6月	2024年7月	2024年8月	2024年9月	2024年10月	2024年11月	2024年12月	2025年1月	2025年2月	2025年3月	2025年4月	2025年5月
电解铜产量	96.55	96.40	98.20	98.60	98.81	96.39	94.95	101.77	104.65	103.02	111.76	109.73	112.95
进口量	32.60	28.70	27.80	25.10	32.40	36.00	36.10	37.25	26.70	26.98	31.06	25.12	25.55
出口量	7.40	15.80	7.00	3.10	1.60	1.02	1.16	1.68	1.54	3.10	6.75	7.74	3.32
净进口	25.20	12.90	20.80	22.00	30.80	34.98	34.94	35.57	25.16	23.88	24.31	17.38	22.23
总供给	121.75	109.30	119.00	120.60	129.61	131.37	129.89	137.34	129.81	126.90	136.07	127.11	135.18
表观消费	117.90	114.80	127.30	130.60	141.07	128.50	138.89	142.05	125.11	106.17	141.04	148.94	135.69
期末库存	3.85	(5.50)	(8.30)	(10.00)	(11.46)	2.87	(9.00)	(4.71)	4.70	20.73	(4.97)	(21.83)	(0.51)
总供给环比增减	1.16%	-10.23%	8.87%	1.34%	7.47%	1.36%	-1.13%	5.74%	-5.48%	-2.24%	7.23%	-6.58%	6.35%
表观消费环比增减	-2.72%	-2.63%	10.89%	2.59%	8.02%	-8.91%	8.09%	2.28%	-11.93%	-15.14%	32.84%	5.60%	-8.90%
期末库存环比增减	-552.94%	-242.86%	50.91%	20.48%	14.60%	-125.04%	-413.59%	-47.67%	-199.79%	341.06%	-123.97%	339.24%	-97.66%

核心观点

宏观方面：海外宏观方面海外，美国通胀通胀和就业数据表现反复，市场和美联储对降息预期存在较大分化，降息带来美元走弱以及需求的抬升对有基本金属存在支撑预期。但需要注意美联储多次表示要持续跟踪经济数据来决定利率水平，关注后续美国经济数据导致降息幅度或时间节点不确定性带来的风险。国内方面，2024年上半年先后出台了，《推动消费品以旧换新方案》、《2024-2025节能降碳行动方案》、配套“保交房”政策等一系列政策刺激消费，从政策上看，中长期利好铜价，但由于美国利率维持在高位，美元对资产吸引力更大，国内刺激政策效果暂不明显。

供给方面：海外铜矿扰动信息频繁，但在上半年铜价持续走高的情况下，高铜价对矿段生产的刺激预计将逐步体现。国内方面，随着TC/RC费用止跌其企稳，前期国内部分检修炼厂复工复产，精炼铜产量预计有抬升可能。叠加在高铜价下，使得精废价差不断走阔，废铜替代效应明显，废铜进口量大幅抬升，粗通供应并不紧张，导致我国上半年电解铜产量增速仍不低，原料端不足得到补充。

需求端：传统板块中，上半年国内电网投资持稳增加，地产板块对铜需求形成一定拖累，但在政策刺激，以及海外降息预期的提升下，房地产端的消费预计在下半年有向上修复的预期。上半年新能源领域的增长带动铜需求，但从数据上看，光伏新增并网容量由于去年基数过大，下半年预计增速有所放缓。家电板块，受以旧换新政策影响，上半年家电普遍维持增长，但进入下半年，空调家电产品进入淡季，铜需求预计将有所走弱。新能源汽车上半年表现抢眼，但后续需要重点关注欧盟6月关税的更新情况，若欧洲关税增加至接近50%及以上，后续出口有回落压力。

投资策略：海外矿端扰动持续，但废铜废铜替代作用明显，矿端供应偏紧，但精炼铜供应明显过剩。需求方面，对于各个板块均有相关刺激政策，但落地效果暂不明显，叠加海内外经济形势不明朗，对铜需求仍然存压，后续需要关注国内消费支持政策的落地，预计后市铜价震荡走强。

分析师介绍：

王静，北京师范大学MBA，CFA二级，国家企业培训师、期货投资咨询师，出身农业，三年粮油市场分析经验，后转投身于期货行业十年有余，深谙证券期货投资。多次为国内大型企业开展金融期货培训，在宏观经济、大宗商品、投资规划、资产配置管理、风险控制、投资者教育等方面有着自己独到的见解。现任冠通期货研究咨询部经理，具备良好的经济理论基础和扎实的证券研究经验和风险管理经验。

期货从业资格证书编号：F0235424

期货交易咨询资格编号：Z0000771

联系方式：

公司地址：北京市朝阳区朝外大街甲6号万通中心D座20层（北京总部）

公司电话：010-85356618

E-mail: wangjing@gtfutures.com.cn



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

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。

致
谢