

【冠通研究】

美就业数据不景气，铜价承压

制作日期：2025 年 7 月 3 日

【策略分析】

今日沪铜低开高走，尾盘收跌。美国 6 月 ADP 就业人数不增反降 3.3 万，三年多来首次月度减少；就业市场数据疲软，引发经济衰退预期。基本面来看，供给端，截至 2025 年 6 月 30 日，现货粗炼费为-43.56 美元/干吨，现货精炼费为-4.35 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，受铜关税事件影响，铜出口需求增加，带动表观消费量的提振。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。除美铜外，其他地区库存均不同幅度的去化，支撑行情，进口数量降低，加剧国内偏紧供应格局。整体来说，国际铜市场依然在与铜关税赛跑，跨地区流动造成的偏紧预期是铜价上行的主要逻辑，后续关注美联储降息预期，对美元指数的影响会加剧铜价波动，本期美国就业数据不景气压制铜价行情，但铜价偏强震荡趋势未变。



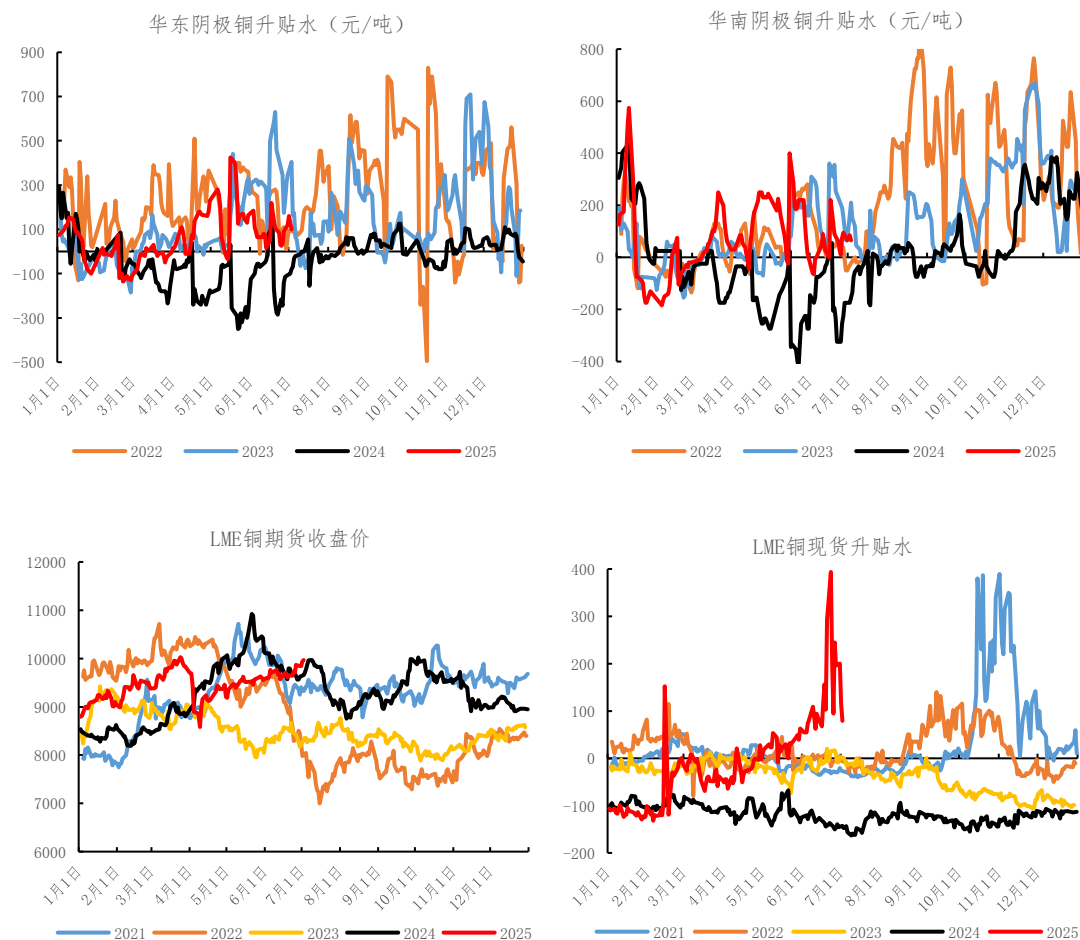
资料来源：同花顺期货通（日线图表）

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：沪铜盘面低开高走尾盘收跌。报收于 80560，前二十名多单量 142298 手，+1142 手；空单量 142218 手，+1251 手。

现货方面：今日华东现货升贴水 100/吨，华南现货升贴水 65 元/吨。2025 年 7 月 2 日，LME 官方价 9966 美元/吨，现货升贴水 79 美元/吨。



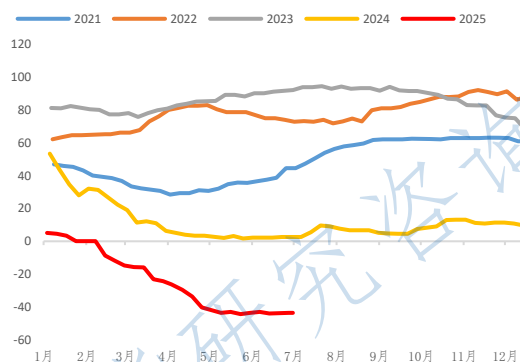
数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【供给端】

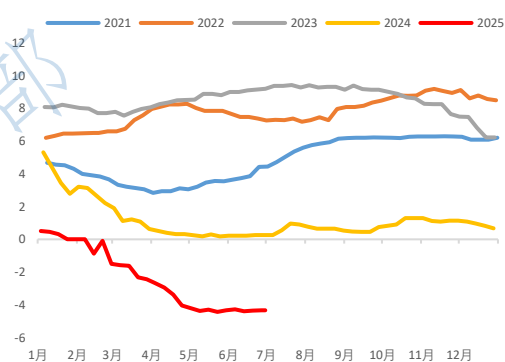
截至 6 月 30 日最新数据显示，现货粗炼费 (TC) -43.56 美元/干吨，现货精炼费 (RC) -4.35 美分/磅。

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）

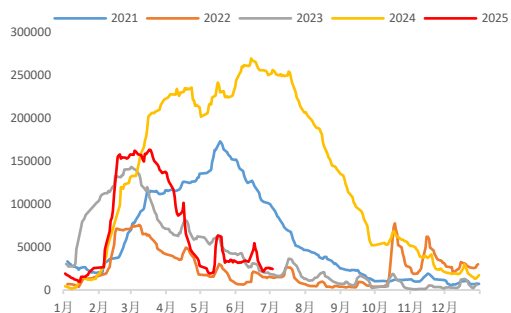


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

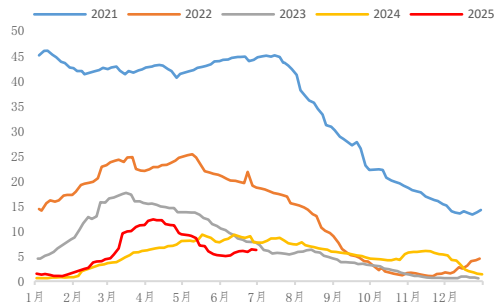
【基本面跟踪】

库存方面：SHFE铜库存2.41万吨，较上期-994吨。截至6月30日，上海保税区铜库存6.19万吨，较上期减少0.14万吨。LME铜库存9.43万吨，较上期小幅增加1075吨。COMEX铜库存21.32万短吨，较上期增加1032短吨。

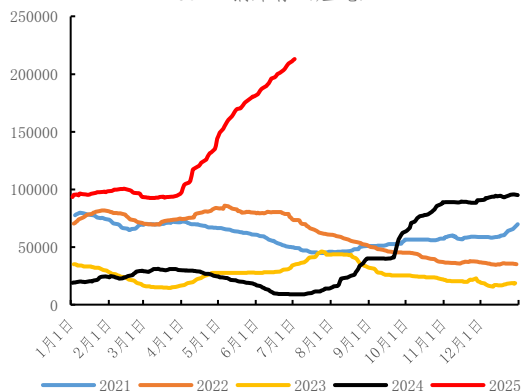
SHFE电解铜库存（吨）



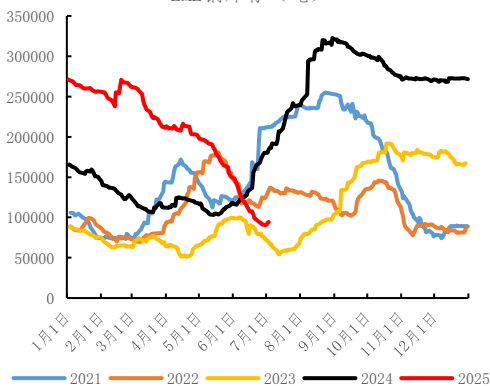
上海保税区铜库存（万吨）



COMEX铜库存（短吨）



LME铜库存（吨）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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。

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。