

【冠通研究】

低位库存支撑盘面

制作日期：2025 年 7 月 8 日

【策略分析】

今日铜低开低走午后拉涨。美国总统特朗普 7 日表示，将从 8 月 1 日起分别对来自日本、韩国等 14 个国家的进口产品征收 25%至 40%不等的关税。国内方面，中央财经委员会第六次会议研究纵深推进全国统一大市场建设、海洋经济高质量发展等问题，强调依法依规治理企业低价无序竞争，引导企业提升产品品质，推动落后产能有序退出。供给方面，截至 2025 年 7 月 4 日，现货粗炼费为-43.31 美元/干吨，现货精炼费为-4.31 美分/磅。目前铜冶炼厂加工费预计止跌回稳，铜供应偏紧的预期或将有所改善，但目前关税博弈之下，铜库存加速抢跑至美国，希望能在关税之前到达美国境内，其他地区的铜库存继续去化，处于库存同期低位状态。需求方面，截至 2025 年 5 月，电解铜表观消费 136.35 万吨，相比上月涨跌+8.08 万吨，涨跌幅+6.30%。预计 7 月转为季节性消费淡季阶段，铜杆和线缆反馈订单和用铜下降，开工负荷将下降。近期铜价走强，下游采购积极性降低，交投情绪稍显谨慎。整体来看，近日关税问题重提，市场观望情绪浓厚，暂时没有大幅波动变化。基本面来看，国内需求季节性转淡，但受美国铜虹吸作用影响，铜库存继续去化，支撑铜价，整体沪铜预计高位震荡为主，关注美国关税政策走向。



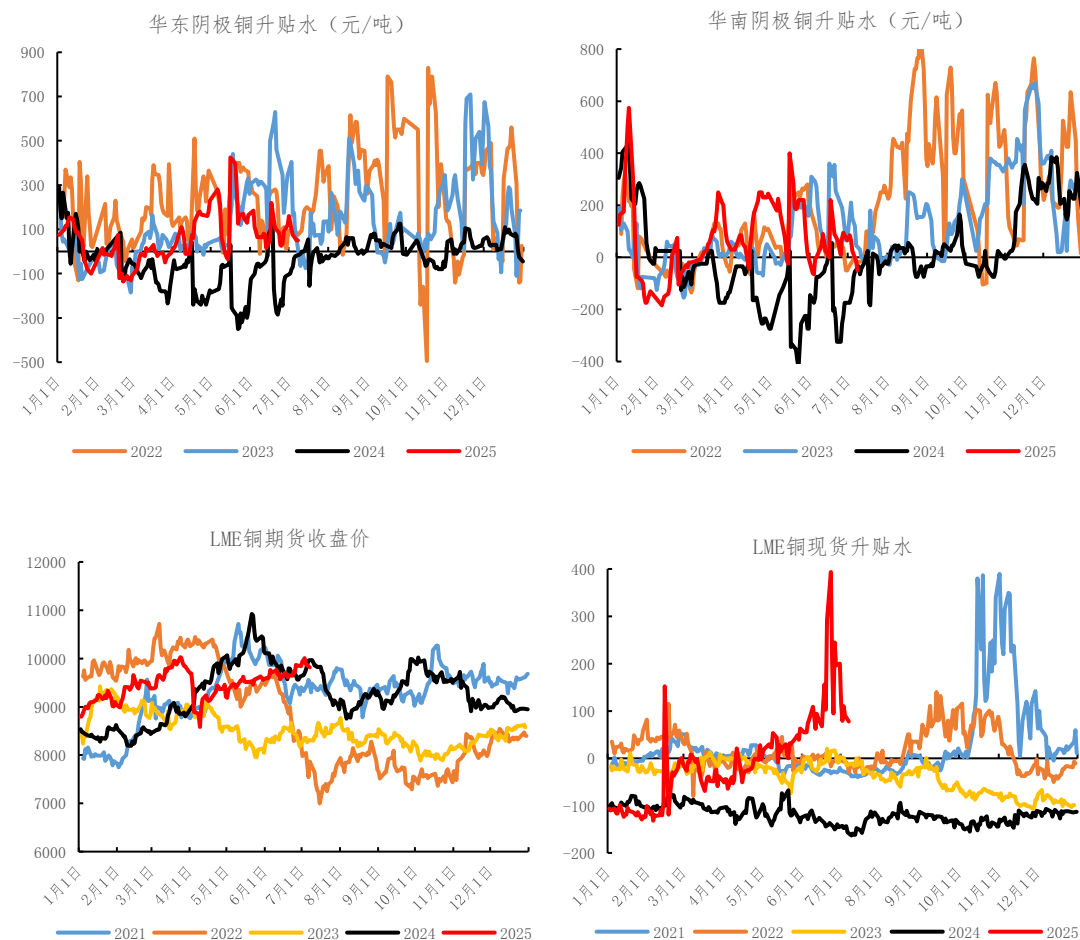
资料来源：同花顺期货通（日线图表）

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：沪铜盘面低开低走尾盘收涨。报收于 79620，前二十名多单量 136049 手，+3339 手；空单量 133555 手，+3630 手。

现货方面：今日华东现货升贴水 50/吨，华南现货升贴水-50 元/吨。2025 年 7 月 7 日，LME 官方价 9815 美元/吨，现货升贴水 78 美元/吨。



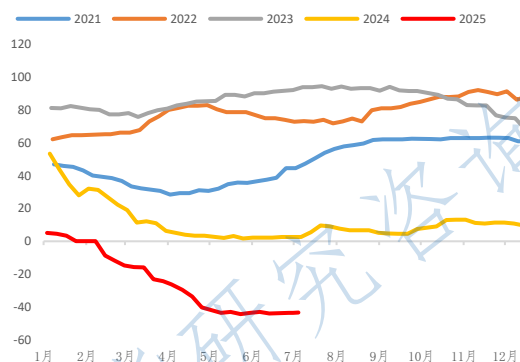
数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【供给端】

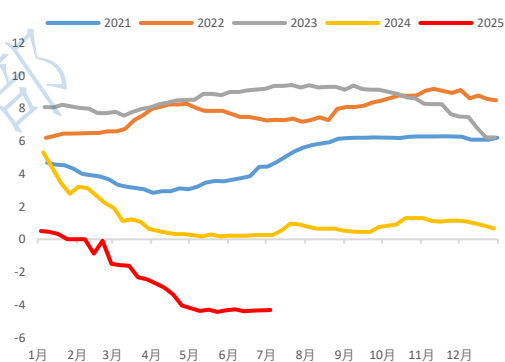
截至 7 月 4 日最新数据显示，现货粗炼费 (TC) -43.31 美元/干吨，现货精炼费 (RC) -4.31 美分/磅。

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）

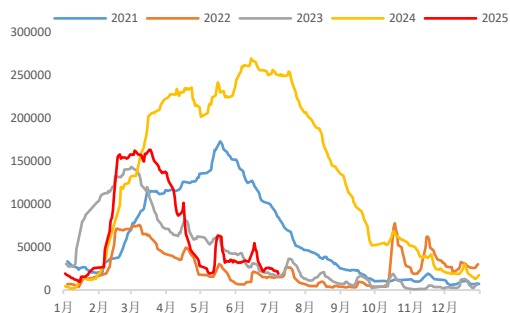


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

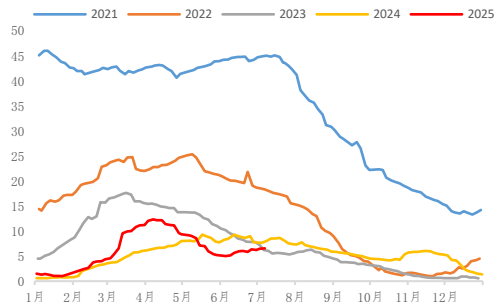
【基本面跟踪】

库存方面：SHFE铜库存1.91万吨，较上期-2573吨。截至7月7日，上海保税区铜库存6.51万吨，较上期增加0.04万吨。LME铜库存10.25万吨，较上期小幅增加5100吨。COMEX铜库存22.15万短吨，较上期增加502短吨。

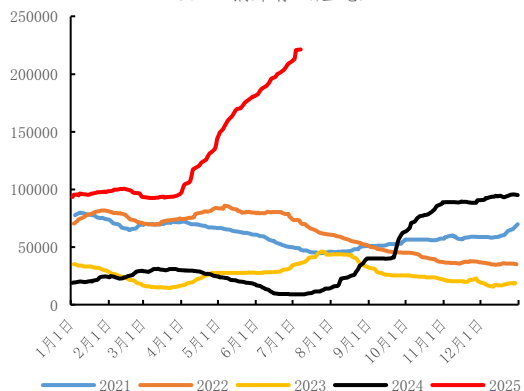
SHFE电解铜库存（吨）



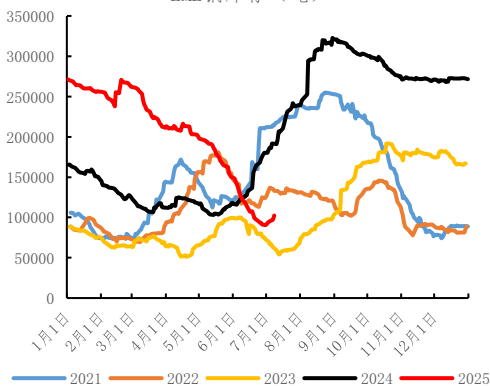
上海保税区铜库存（万吨）



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。