【冠通研究】

铜关税引行情波动

制作日期：2025 年 7 月 10 日

【策略分析】

今日铜低开低走午后拉涨。特朗普周三宣布对铜征收 50%的关税，并在社交媒体上表示，这一关税将于 8 月 1 日生效，称这一决定是在国家安全评估后做出的。中国 6 月 CPI 同比涨 0.1%，核心 CPI 涨幅创 14 个月新高，PPI 同比降幅扩大至 3.6%。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，铜关税靴子落地，美国进口铜通道或将关闭，关税若尽快实施，海上流通货物或回流至出口国港口，可流通货物将增加。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，目前市场看跌情绪下，采购情绪进一步被抑制。整体来看，8 月 1 日开始征收关税的话，后续套利通道将关闭，出口需求将急剧减少，库存将开启累库，行情偏空，但贸易冲突多发变故，谨慎追空。

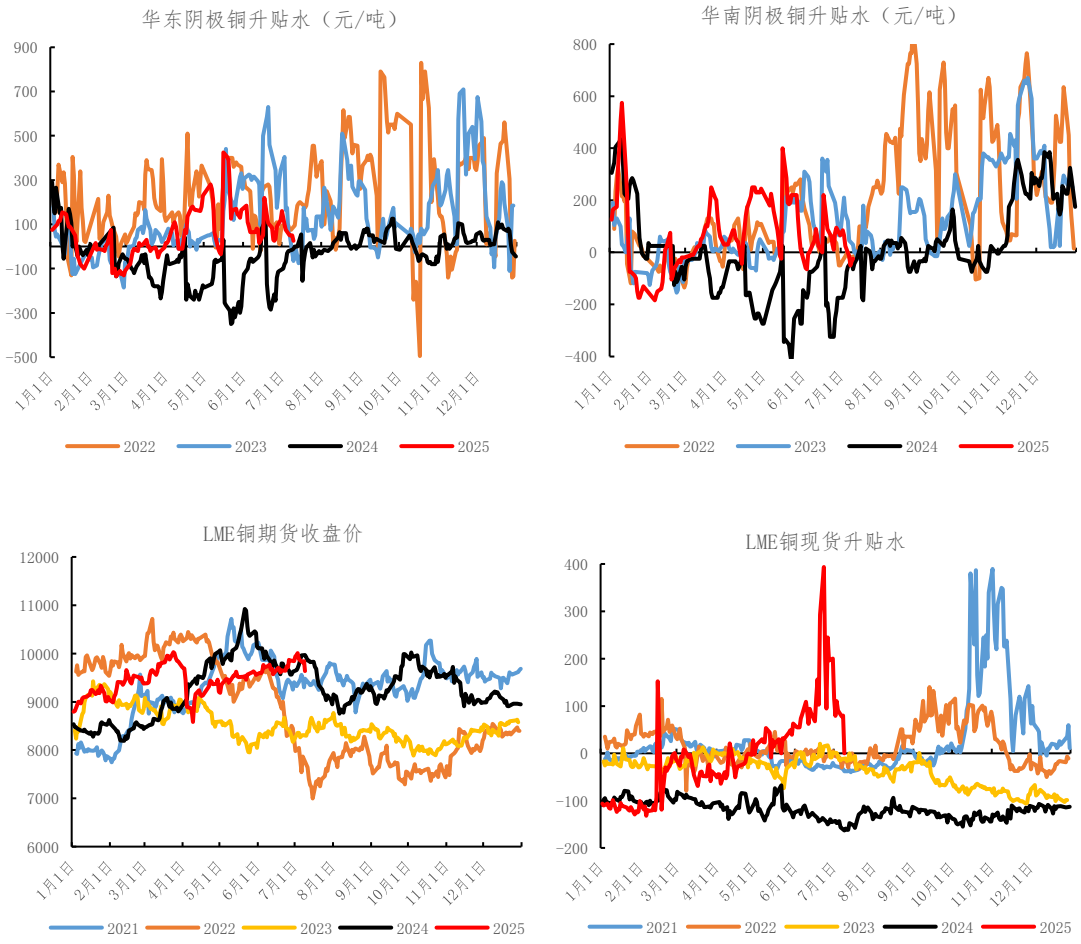
资料来源：同花顺期货通（日线图表）

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：沪铜盘面低开低走尾盘收跌。报收于 78600，前二十名多单量 118008 手，-9128 手；空单量 119894 手，-7834 手。

现货方面：今日华东现货升贴水 25/吨，华南现货升贴水-25 元/吨。2025 年 7 月 9 日，LME 官方价 9635 美元/吨，现货升贴水 0 美元/吨。



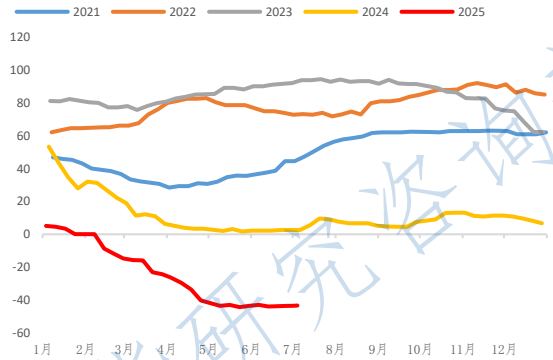
数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【供给端】

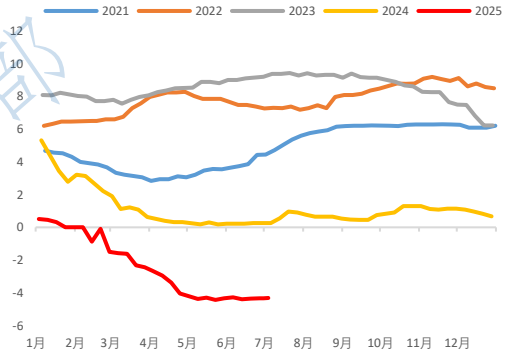
截至 7 月 4 日最新数据显示，现货粗炼费（TC）-43.31 美元/干吨，现货精炼费（RC）-4.31 美分/磅。

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）

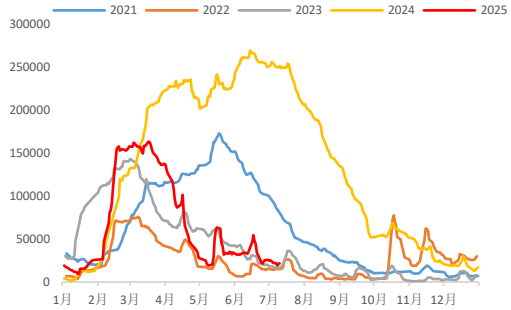


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

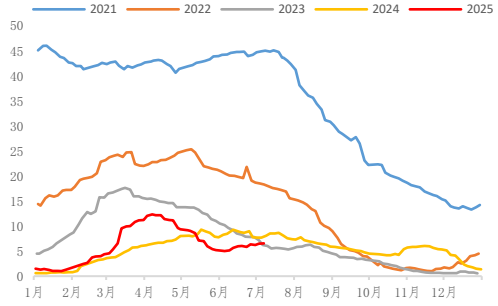
【基本面跟踪】

库存方面：SHFE铜库存2.17万吨，较上期+393吨。截至7月7日，上海保税区铜库存6.51万吨，较上期持平。LME铜库存10.71万吨，较上期小幅增加4625吨。COMEX铜库存22.34万短吨，较上期增加1619短吨。

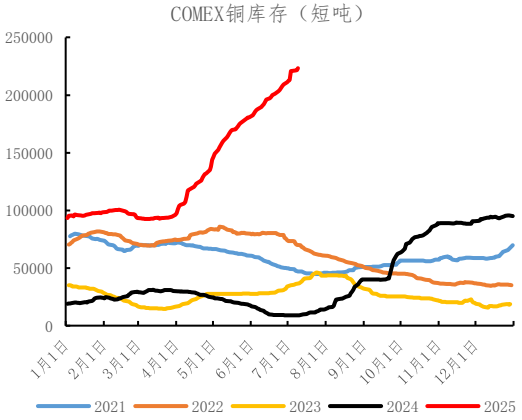
SHFE电解铜库存（吨）



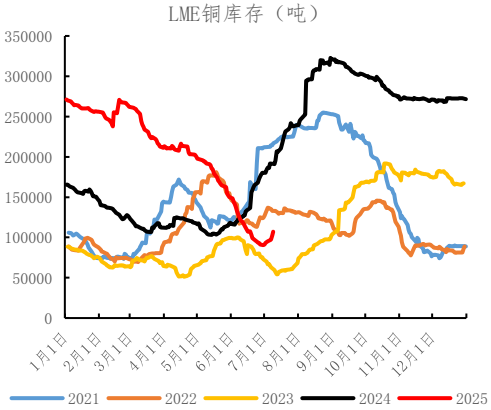
上海保税区铜库存（万吨）



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

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。