

## 【冠通研究】

### 铜关税引市场波动

制作日期：2025 年 7 月 15 日

#### 【策略分析】

今日铜低开低走日内走弱，中国 6 月按美元计出口同比增长 5.8%，进口增长 1.1%。特朗普宣布对 14 国关税加征（8 月 1 日生效），并威胁对药品征 200%关税、铜征 50%附加税，高于市场预期，232 铜关税落地以来，美铜大幅上涨，而伦铜及沪铜价格不同程度走弱。供给方面，截至 2025 年 7 月 11 日，现货粗炼费为-43.23 美元/干吨，现货精炼费为-4.32 美分/磅。铜冶炼厂加工费虽目前依然处于负值，但已止跌回稳，同时铜精矿库存本期回升，铜供应偏激的预期或将有所改善，232 铜关税落地后，国内铜库存预计累库，若关税落地后海上未能运往美国货物，或将回流至出口港口，前期抢跑的隐性库存或显性化，铜供应端偏紧预期目前已缓解。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%。6 月份线缆开工率下降，空调目前已过产销峰值，目前已进入淡季阶段，下游整体的采购情绪疲弱，交投情绪冷淡，其他新兴产业如新能源变现亮眼。整体来看，沪铜价格下挫，主要系美国拟征收 50%的铜关税，超过此前预期，对于后市的跨区域套利持偏冷预期，出口需求将大幅减少，国外铜矿端偏紧预期尚未扭转，铜下行空间有限，关注今晚美国 CPI 数据。



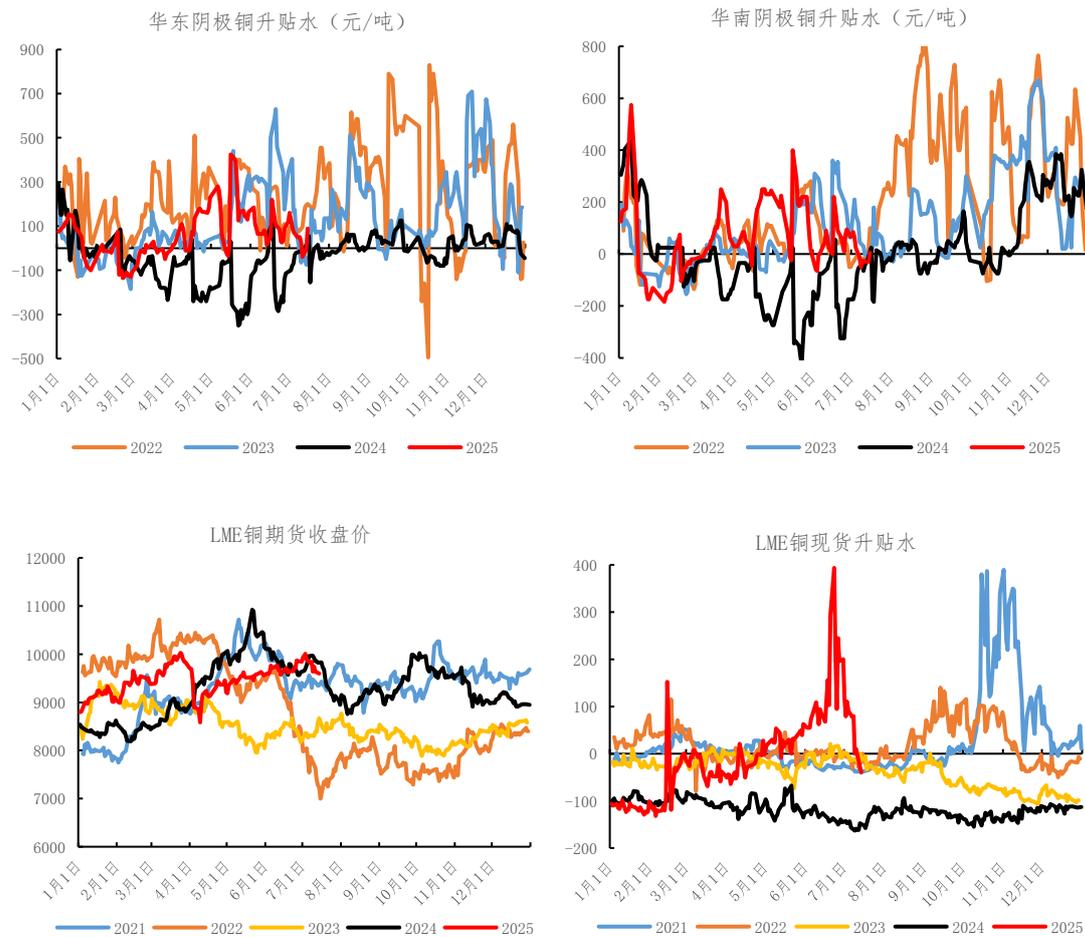
资料来源：同花顺期货通（日线图表）

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：沪铜盘面低开低走日内走弱。报收于 78090，前二十名多单量 115230 手，-705 手；空单量 111042 手，214 手。

现货方面：今日华东现货升贴水 90/吨，华南现货升贴水 5 元/吨。2025 年 7 月 14 日，LME 官方价 9595 美元/吨，现货升贴水-40 美元/吨。



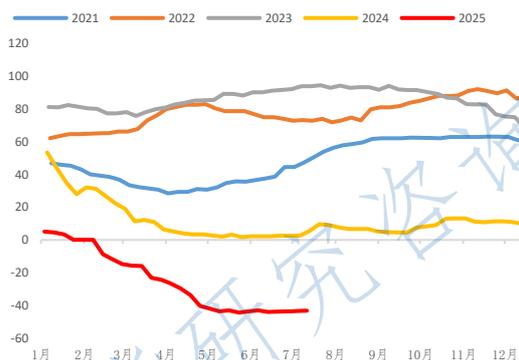
数据来源：Wind、冠通研究咨询部

## 【供给端】

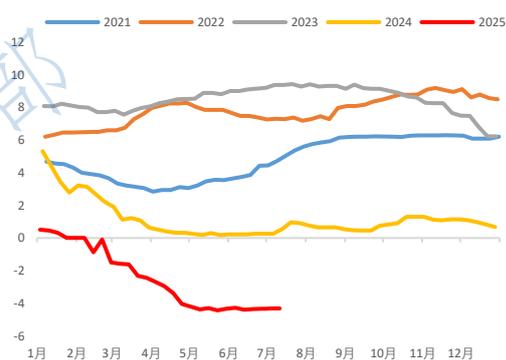
截至 7 月 11 日最新数据显示，现货粗炼费 (TC) -43.23 美元/千吨，现货精炼费 (RC) -4.32 美分/磅。

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/千吨)



现货精炼费RC (美分/磅)

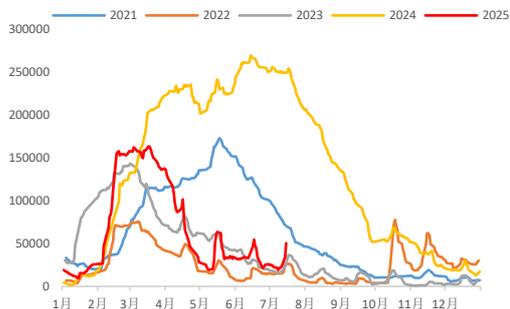


数据来源: Wind、冠通研究咨询部

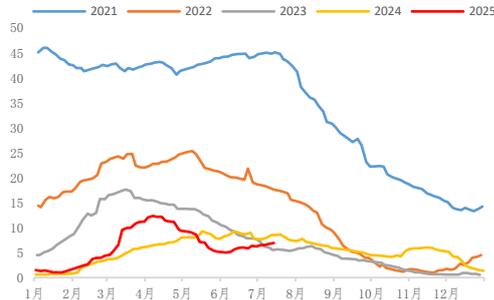
【基本面跟踪】

库存方面: SHFE铜库存5.01万吨, 较上期+1.58万吨。截至7月14日, 上海保税区铜库存6.93万吨, 较上期+0.22万吨。LME铜库存10.96万吨, 较上期小幅增加900吨。COMEX铜库存23.65万短吨, 较上期增加3061短吨。

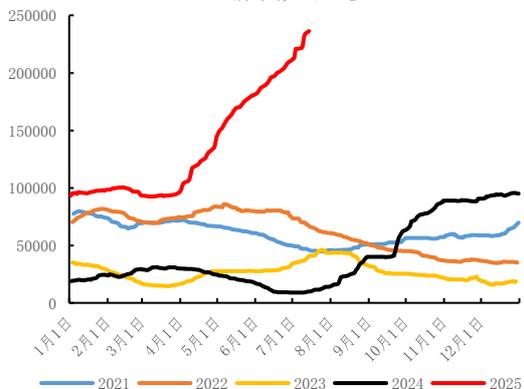
SHFE电解铜库存 (吨)



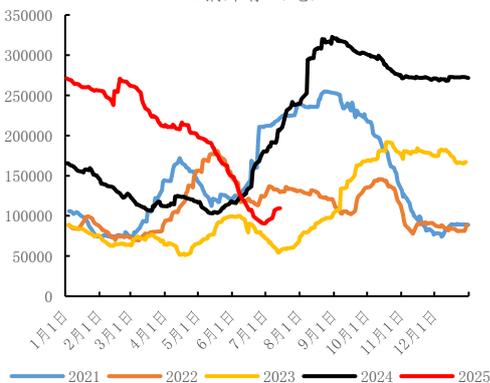
上海保税区铜库存 (万吨)



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。