# 【冠通研究】

## 宏观情绪烘托，铜价偏强

制作日期：2025 年 7 月 22 日

**【策略分析】**

今日铜高开低走震荡偏强，7 月 18 日，国新办发布会表示，下一步将印发新一轮有色金属稳增长的方案，注重供需两端协同发力。7 月 19 日，雅鲁藏布江下游水电工程正式开工，项目总投资约 1.2 万亿，投资规模是三峡水电站的 5 倍，建设周期约 20 年。供给方面，截至 2025 年 7 月 18 日，现货粗炼费为-43.16 美元/干吨，现货精炼费为-4.31 美分/磅。冶炼厂粗炼费、精炼费本周均企稳回升，7 月一家冶炼企业有检修计划，涉及精炼产能 15 万吨，对精炼铜产量影响有限。SMM 预计 7 月国内电解铜产量环比增加 1.55 万吨，升幅为 1.37%。国际市场上，秘鲁抗议者解除封锁，持续两周以上的铜运输出口通道恢复。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%。下游处于相对淡季，虽价格下跌后报价升水走强，但交投情绪依然偏弱，终端工业产品如空调等均环比产量减少，下游按需跟进，市场观望情绪浓厚。综合来看，国内反内卷措施对铜影响较小，但市场情绪依然偏多，另水电工程带来下游需求乐观前景，美元近两日走弱，铜行情偏多，临近关税兑现日期，关注关税落地情况。

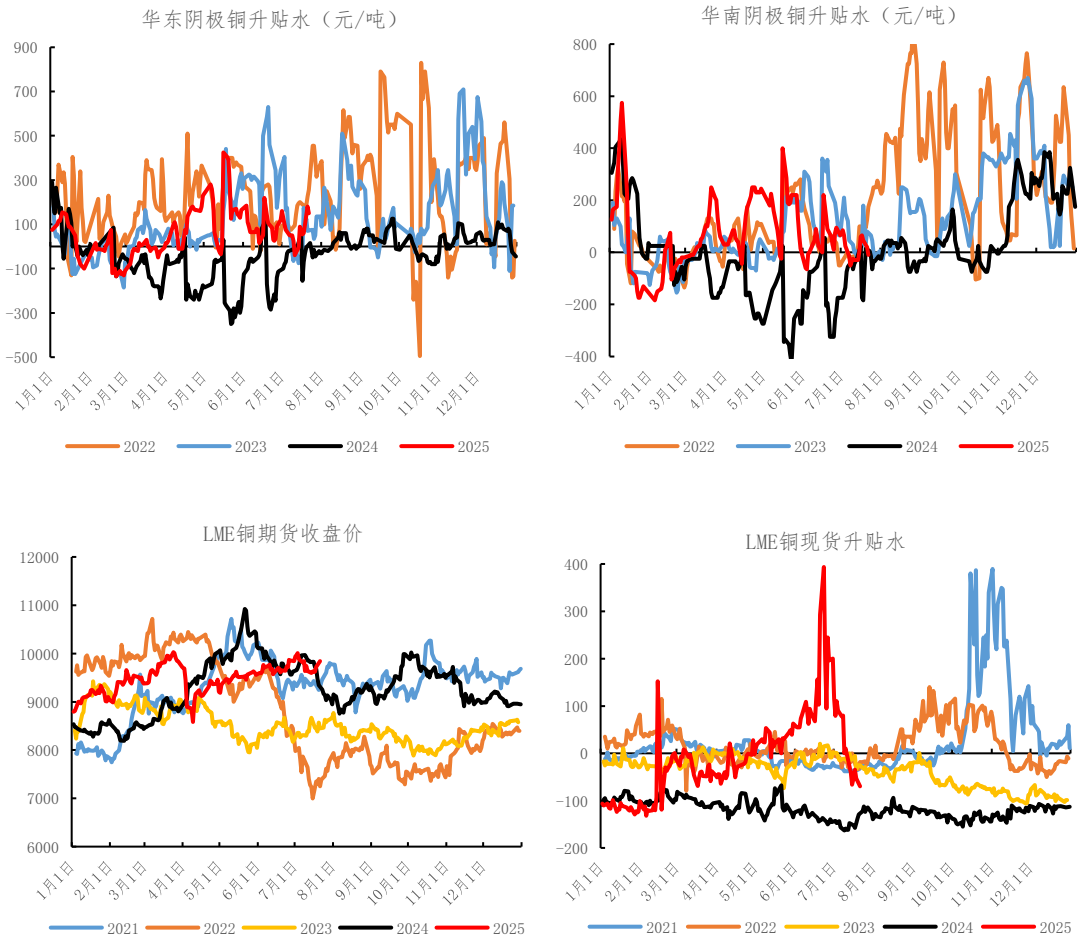
资料来源：同花顺期货通（日线图表）

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：沪铜盘面高开低走日内偏强。报收于 79740，前二十名多单量 115331 手，+5691 手；空单量 113776 手，+8043 手。

现货方面：今日华东现货升贴水 150 元/吨，华南现货升贴水-10 元/吨。2025 年 7 月 21 日，LME 官方价 9843 美元/吨，现货升贴水-69.5 美元/吨。



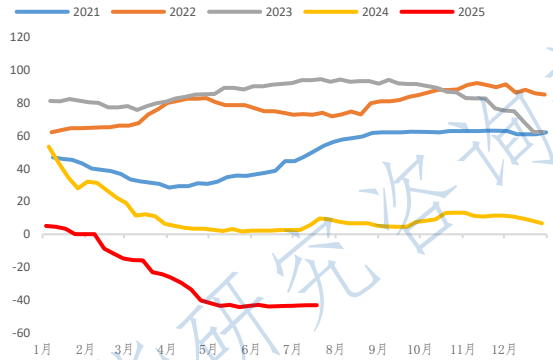

数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【供给端】

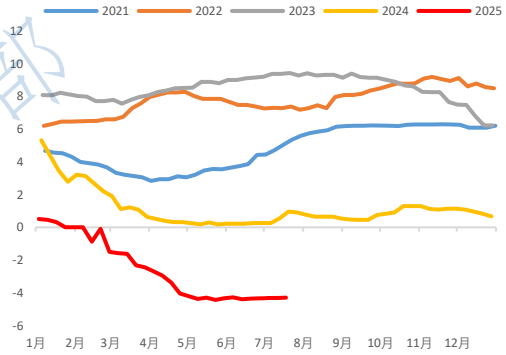
截至 7 月 18 日最新数据显示，现货粗炼费（TC）-43.16 美元/干吨，现货精炼费（RC）-4.31 美分/磅。

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）

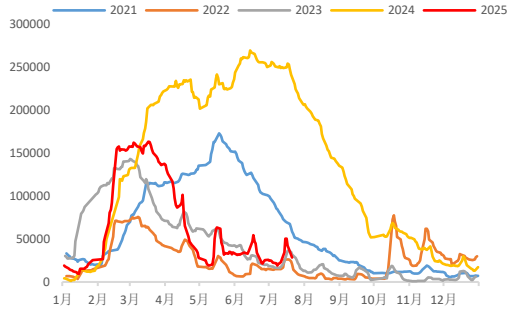



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

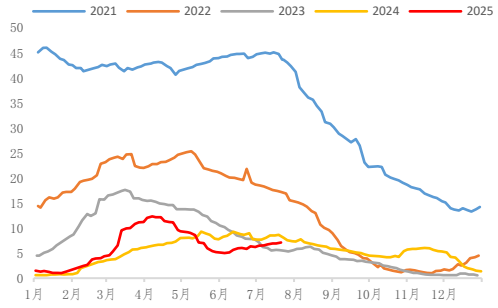
**【基本面跟踪】**

库存方面：SHFE铜库存2.82万吨，较上期-1.01万吨。截至7月21日，上海保税区铜库存7.11万吨，较上期+0.18万吨。LME铜库存12.21万吨，较上期小幅减少100吨。COMEX铜库存24.34万短吨，较上期增加1023短吨。

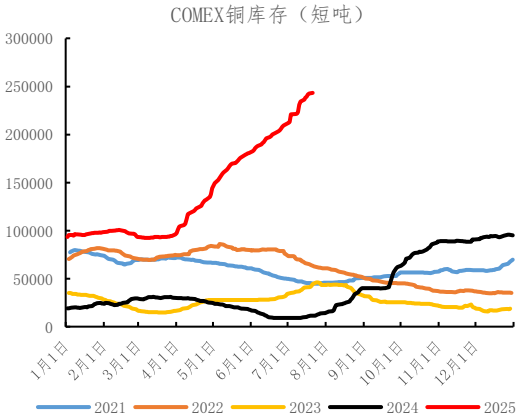
SHFE电解铜库存（吨）



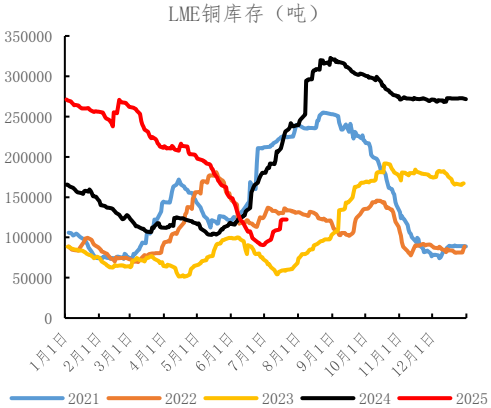

上海保税区铜库存（万吨）




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。