

【冠通研究】

库存低位支撑下方价格

制作日期：2025 年 7 月 24 日

【策略分析】

今日盘面高开高走尾盘翻红，美媒体称欧美接近达成协议、美将对欧盟征 15% 关税，白宫回应是臆测。何立峰将于 7 月 27 日至 30 日赴瑞典与美方举行经贸会谈，中美谈判预期目前偏乐观。供给方面，截至 2025 年 7 月 18 日，现货粗炼费为 -43.16 美元/千吨，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%。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，上期所库存去化，终端需求依然有韧性。综合来看，市场目前对贸易会谈预期保持乐观，反内卷情绪降温，但市场强预期依然在发酵，水电工程长线的需求支撑依然存在，铜关税落地后，上期所库存维持低位，行情下方支撑强劲，但目前美联储降息不确定性及下游疲软情绪下，上行空间受限。



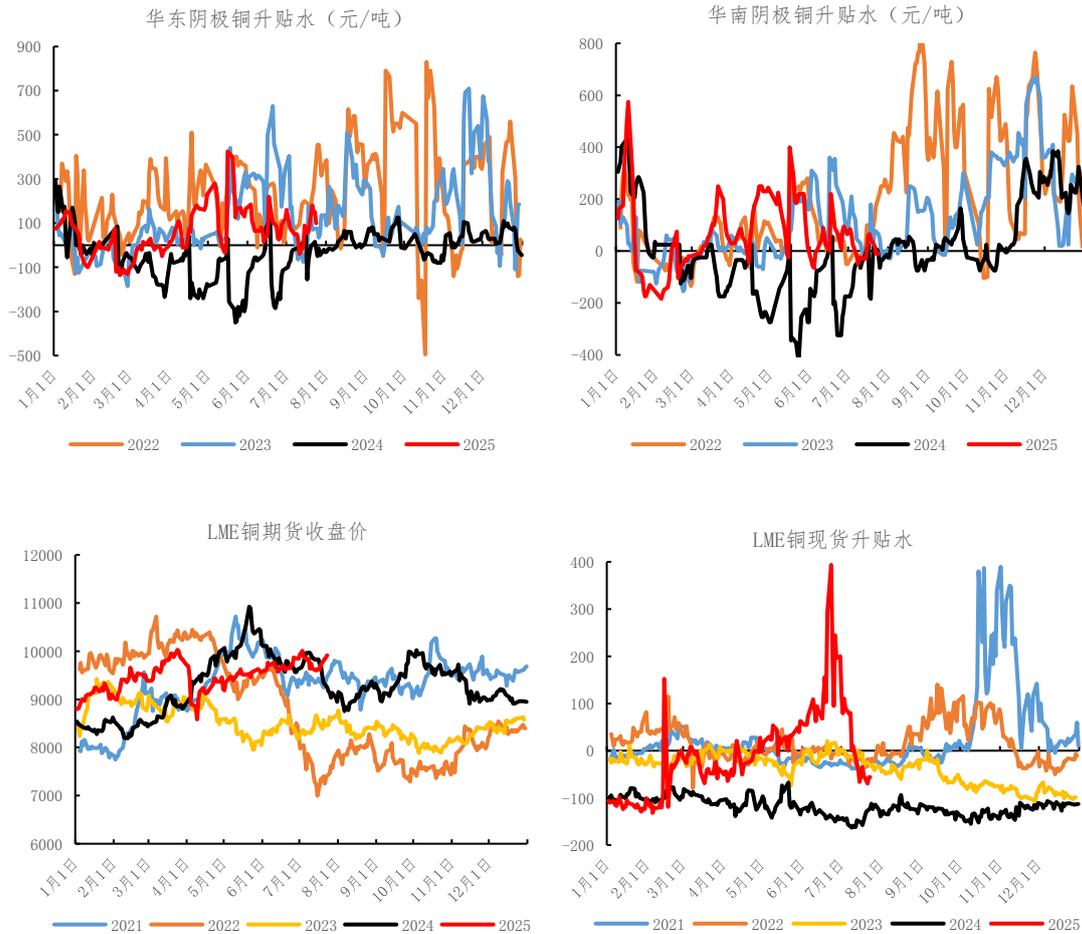
资料来源：同花顺期货通（日线图表）

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：沪铜盘面高开高走尾盘翻红。报收于 79890，前二十名多单量 125898 手，+5629 手；空单量 122065 手，+4770 手。

现货方面：今日华东现货升贴水 100 元/吨，华南现货升贴水-10 元/吨。2025 年 7 月 23 日，LME 官方价 9918 美元/吨，现货升贴水-56 美元/吨。



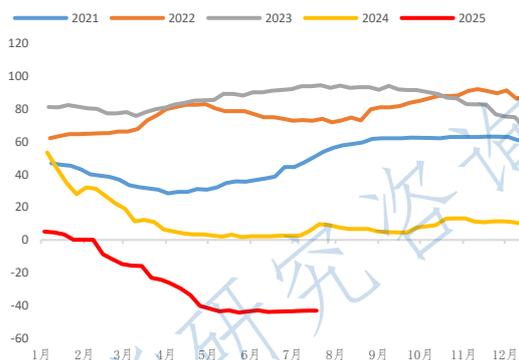
数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【供给端】

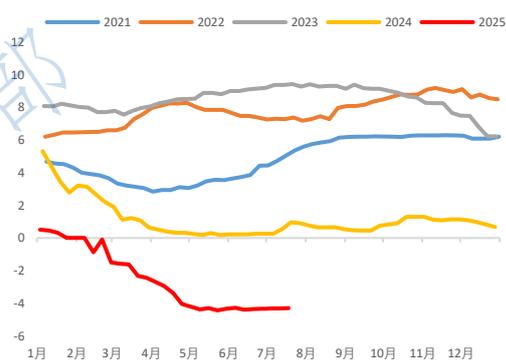
截至 7 月 18 日最新数据显示，现货粗炼费 (TC) -43.16 美元/千吨，现货精炼费 (RC) -4.31 美分/磅。

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/千吨)



现货精炼费RC (美分/磅)

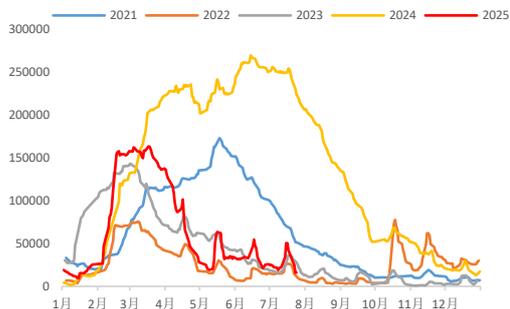


数据来源: Wind、冠通研究咨询部

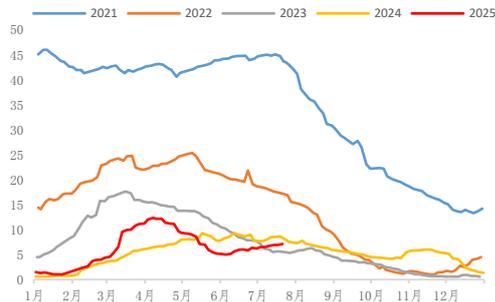
【基本面跟踪】

库存方面: SHFE铜库存1.62万吨, 较上期+648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12.48万吨, 较上期小幅减少50吨。COMEX铜库存24.55万短吨, 较上期增加1727短吨。

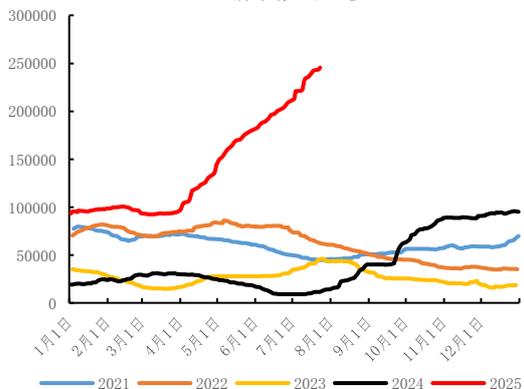
SHFE电解铜库存 (吨)



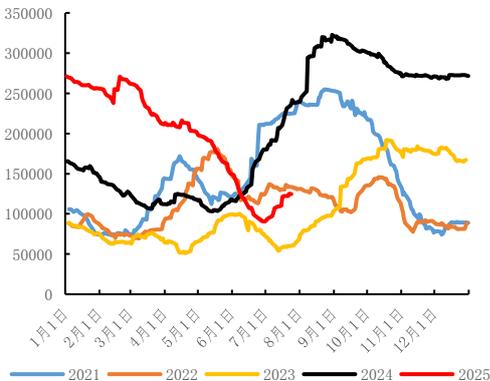
上海保税区铜库存 (万吨)



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。

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。