

【冠通研究】

基本面偏弱，铜震荡承压

制作日期：2025 年 8 月 1 日

【策略分析】

今日盘面低开高走，午后拉涨尾盘收跌，8月1日起美国全面对进口的半成品铜产品及铜材料密集型制成品征收50%的进口关税。征收范围远低于市场预期，纽约铜大幅下挫。美元今日连续上涨，盘面上方承压。国内基本面来看，7月SMM中国电解铜产量环比大增3.94万吨，同比上升14.21%。TC/RC费用依然处于负值，但已经止跌回稳，冶炼厂暂时没有大幅检修，目前冶炼厂仍能依靠硫酸等副产品弥补亏损，且冶炼厂大多有原料端储备，故目前生产积极性尚可，集中检修季预计在三季度或原料库存大幅去化之后。铜半成品后续被征收关税，可能将影响出口需求。综合来看，铜关税落地后，市场回归基本面，价格连续下挫之下，下游逢低采买，交投情绪转好。情绪交易关税收窄征收范围的逻辑，短期行情偏空，在78000元/吨附近获得支撑，关注今晚非农数据是否影响降息预期。



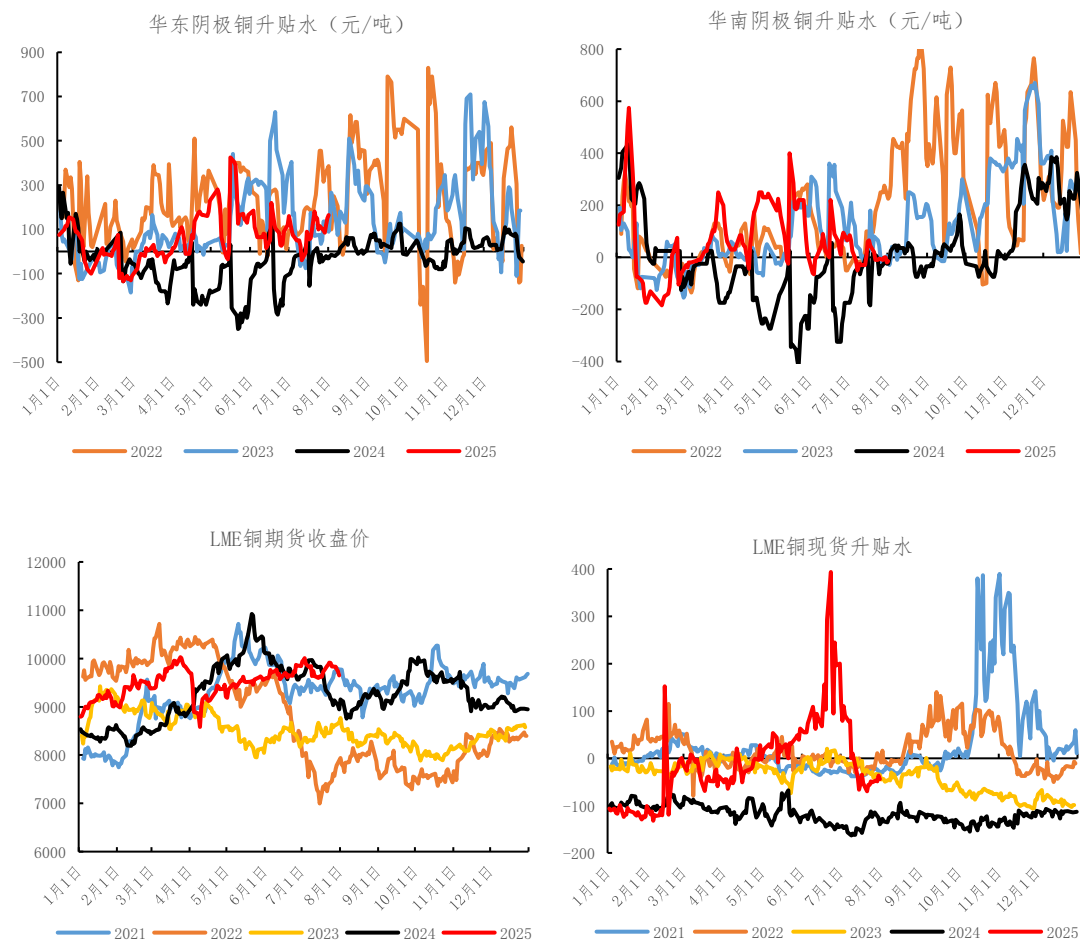
资料来源：同花顺期货通（日线图表）

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：沪铜盘面低开高走，午后拉涨尾盘收跌。报收于 78400 元/吨，前二十名多单量 110615 手，-5658 手；空单量 110750 手，-3371 手。

现货方面：今日华东现货升贴水 165 元/吨，华南现货升贴水-15 元/吨。2025 年 7 月 31 日，LME 官方价 9650 美元/吨，现货升贴水-44 美元/吨。



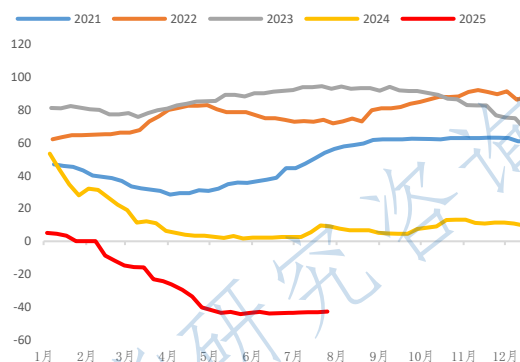
数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【供给端】

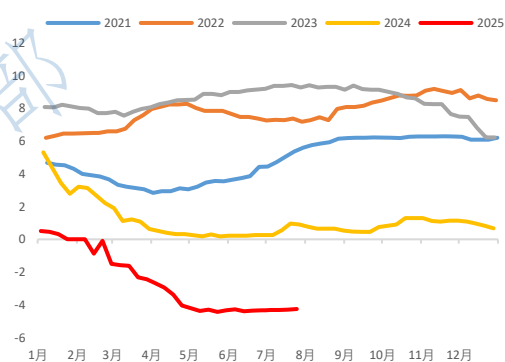
截至 7 月 25 日最新数据显示，现货粗炼费 (TC) -42.73 美元/干吨，现货精炼费 (RC) -4.26 美分/磅。

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）

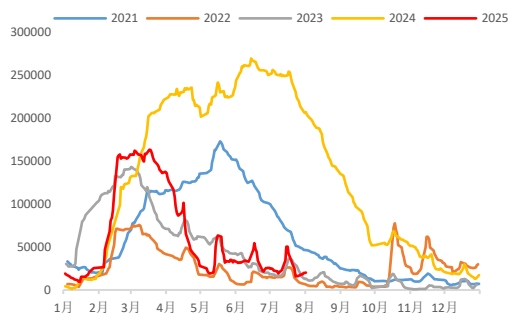


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

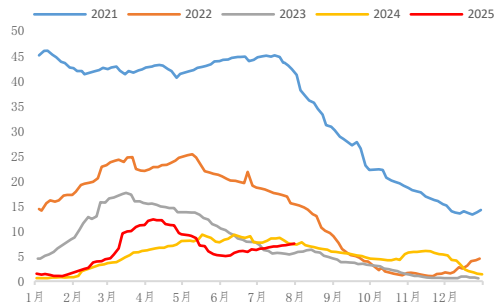
【基本面跟踪】

库存方面：SHFE铜库存2.03万吨，较上期+727吨。截至7月31日，上海保税区铜库存7.51万吨，较上期+0.35万吨。LME铜库存14.18万吨，较上期小幅增加3550吨。COMEX铜库存25.79万短吨，较上期增加1967短吨。

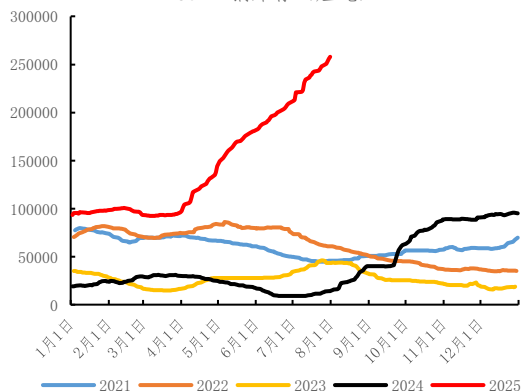
SHFE电解铜库存（吨）



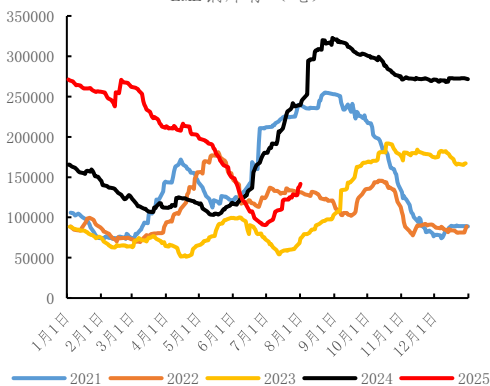
上海保税区铜库存（万吨）



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。