

## 【冠通研究】

### 降息预期升温，支撑铜下方空间

制作日期：2025 年 8 月 4 日

#### 【策略分析】

今日盘面高开低走，尾盘拉涨。美国 7 月非农就业仅新增 7.3 万个，6 月数据大幅下修至 1.4 万，过去两个月累计下修 25.8 万，失业率升至 4.2%。9 月美联储降息概率从 37.7% 飙升至 90%，年内降息两次预期强化。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，但已经止跌回升，冶炼厂三季度有三家工厂有检修计划，目前冶炼厂仍能依靠硫酸等副产品弥补亏损，目前淡季下需求疲软，市场交投情绪不温不火铜半成品后续被征收关税，可能将影响出口需求。上期所库存依然在低位，暂未大幅累库，支撑盘面价格。综合来看，铜关税落地后，市场回归基本面，美国非农数据增加 9 月降息预期，美元走弱支撑铜价，基本面依然处于宽松逻辑，但国内库存低位下跌空间有限，整体偏弱，关注下方 78000 元/吨支撑。



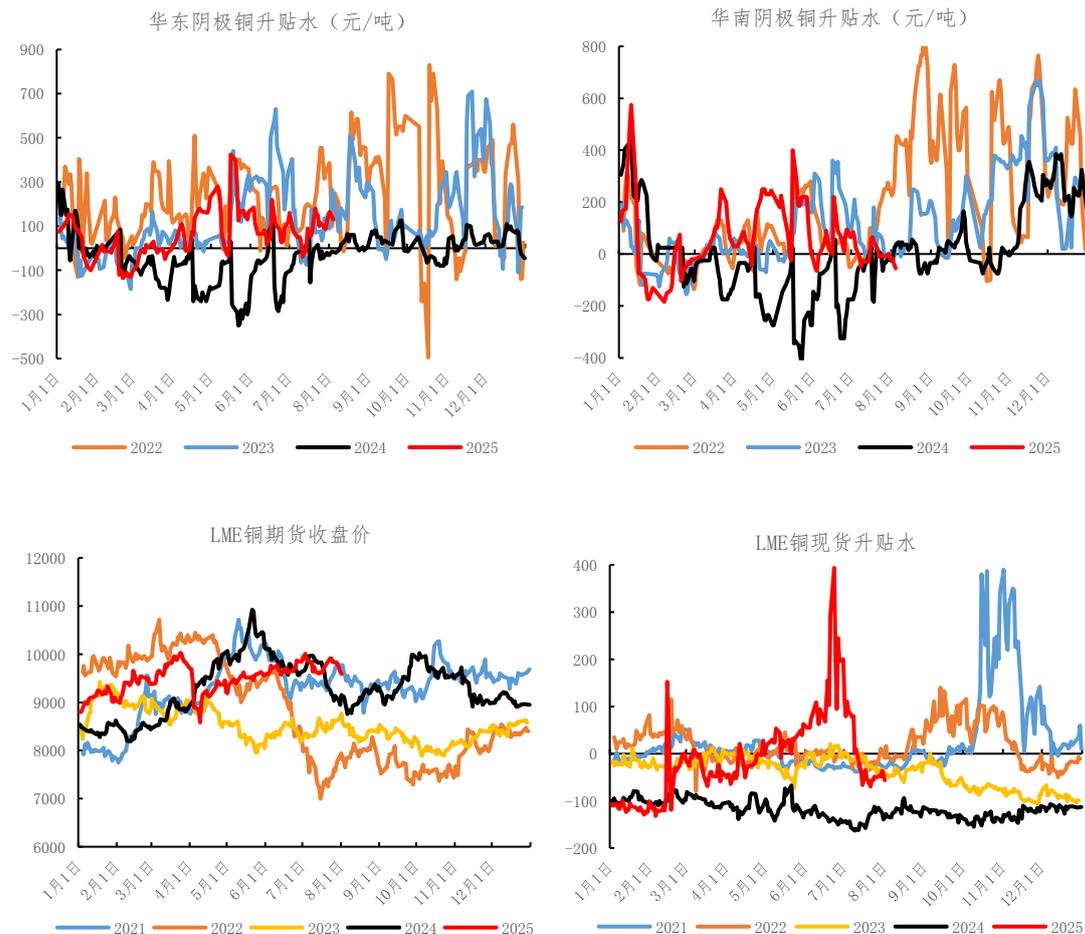
资料来源：同花顺期货通（日线图表）

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，尾盘拉涨。报收于 78330 元/吨，前二十名多单量 106069 手，-4500 手；空单量 109223 手，-985 手。

现货方面：今日华东现货升贴水 130 元/吨，华南现货升贴水-55 元/吨。2025 年 8 月 1 日，LME 官方价 9592 美元/吨，现货升贴水-56.5 美元/吨。



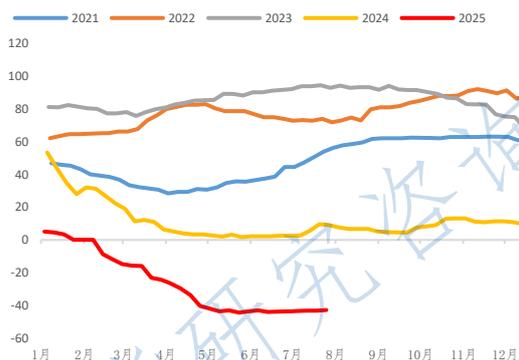
数据来源：Wind、冠通研究咨询部

## 【供给端】

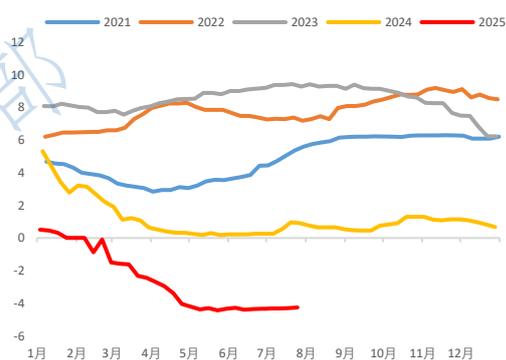
截至 8 月 1 日最新数据显示，现货粗炼费 (TC) -41.99 美元/千吨，现货精炼费 (RC) -4.19 美分/磅。

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)

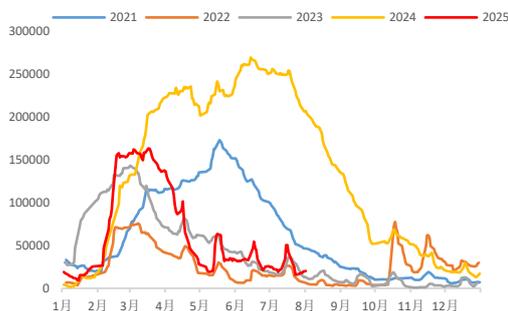


数据来源: Wind、冠通研究咨询部

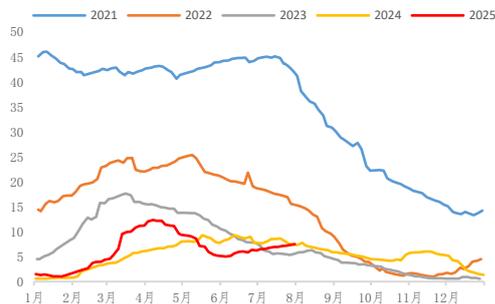
【基本面跟踪】

库存方面: SHFE铜库存0.67万吨, 较上期-500吨。截至8月1日, 上海保税区铜库存7.51万吨, 较上期+0.35万吨。LME铜库存13.9575万吨, 较上期小幅减少2175吨。COMEX铜库存25.9681万短吨, 较上期增加1766短吨。

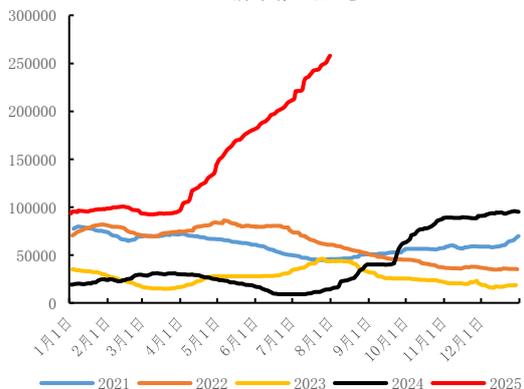
SHFE电解铜库存 (吨)



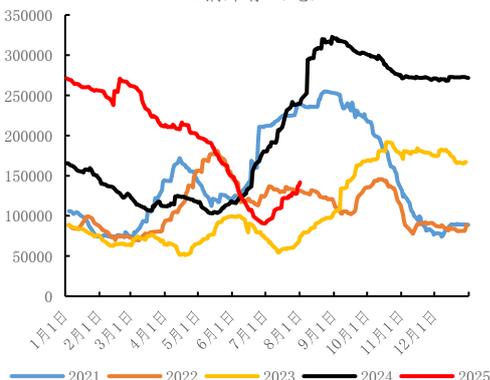
上海保税区铜库存 (万吨)



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。