

【冠通研究】

智利矿山引发供应预期，下游需求韧性偏强

制作日期：2025 年 8 月 8 日

【策略分析】

今日盘面低开高走，偏强震荡。特朗普提名经济顾问委员会主席斯蒂芬·米兰担任美联储理事，任期至明年 1 月底。与此同时，将继续寻找永久性的替代人选。基本面来看，智利铜矿事件扰动铜市场的供应预期，且伦铜库存大幅累库，供应双重扰动博弈，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，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，终端需求萎缩，抢出口的情况下，需求有前置，透支后期需求，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，美联储降息预期依然在博弈，近日降息预期不断地增强，美元指数低位震荡，市场宏观与基本面博弈下，沪铜维持窄幅波动，下游疲软的需求下，市场看空情绪浓厚，但目前国内上期所的低位库存带来强支撑，下方支撑行情关注 78000 元/吨。



资料来源：同花顺期货通（日线图表）

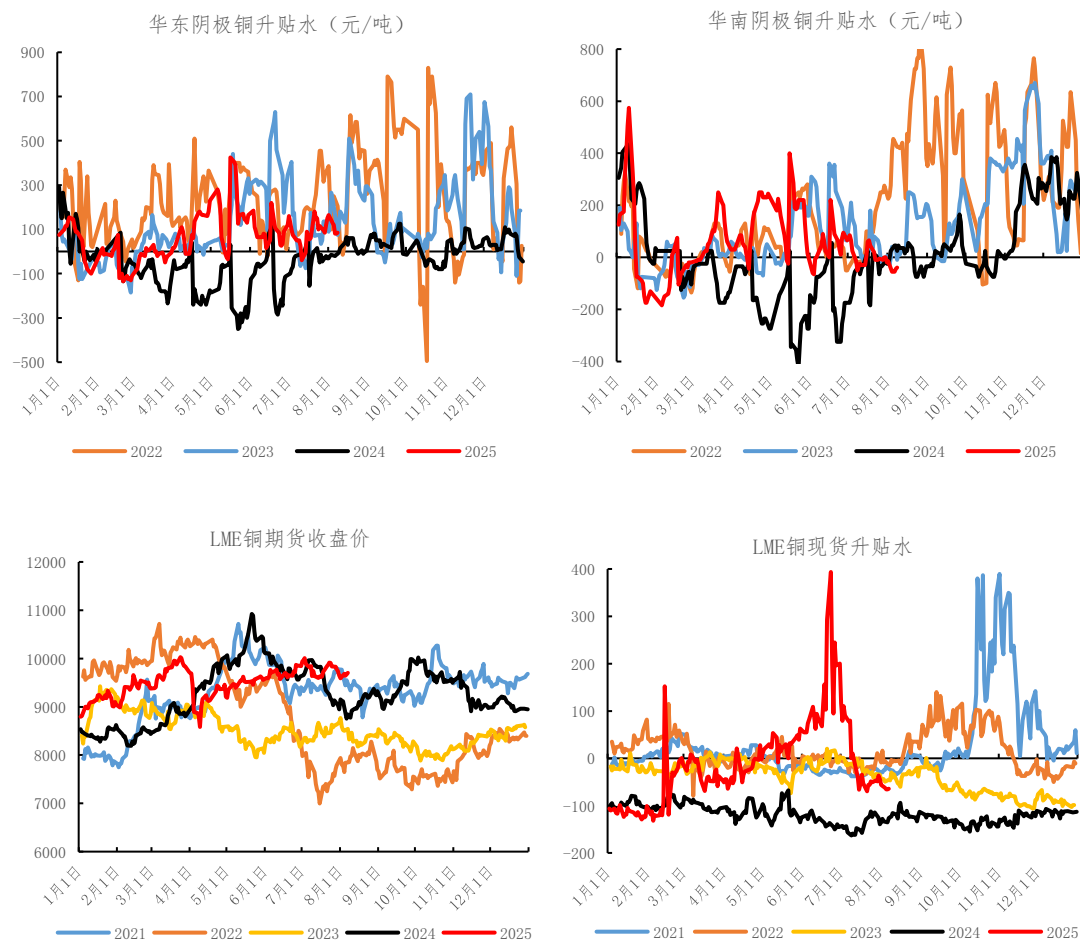
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

【期现行情】

期货方面：沪铜盘面低开高走，偏强震荡。报收于 78790 元/吨，前二十名多单量 100130 手，+224 手；空单量 103713 手，-1125 手。

现货方面：今日华东现货升贴水 85.00 元/吨，华南现货升贴水-40.00 元/吨。

2025 年 8 月 7 日，LME 官方价 9701 美元/吨，现货升贴水-64.50 美元/吨。



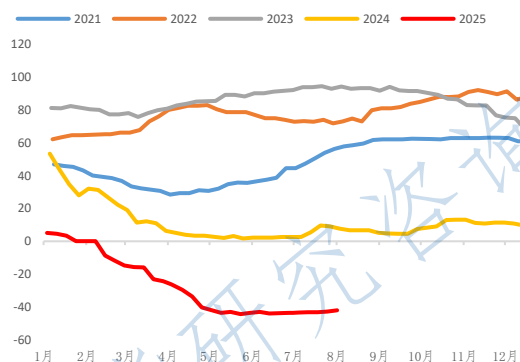
数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【供给端】

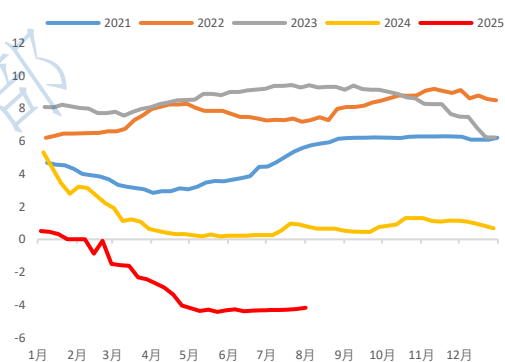
截至 8 月 4 日最新数据显示，现货粗炼费 (TC) -41.99 美元/干吨，现货精炼费 (RC) -4.19 美分/磅。

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）

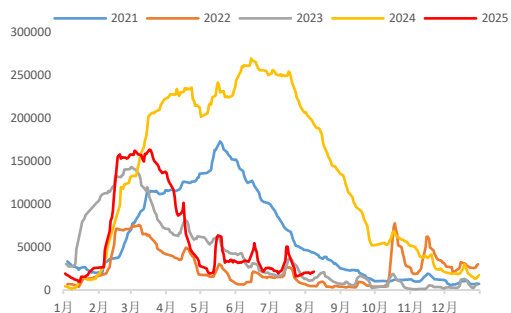


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

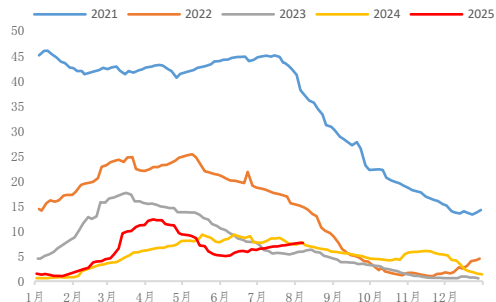
【基本面跟踪】

库存方面：SHFE铜库存2.1272万吨，较上期+1,127吨。截至8月8日，上海保税区铜库存7.6万吨，较上期保持不变。LME铜库存15.585万吨，较上期小幅减少150吨。COMEX铜库存26.3296万短吨，较上期增加192短吨。

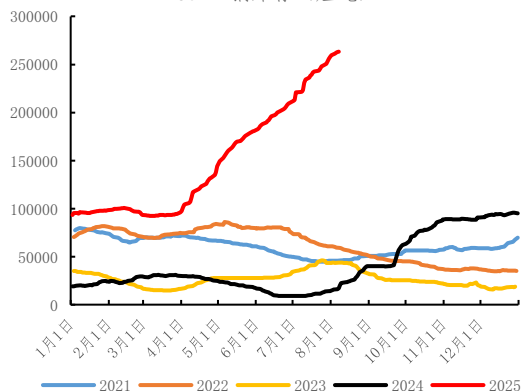
SHFE电解铜库存（吨）



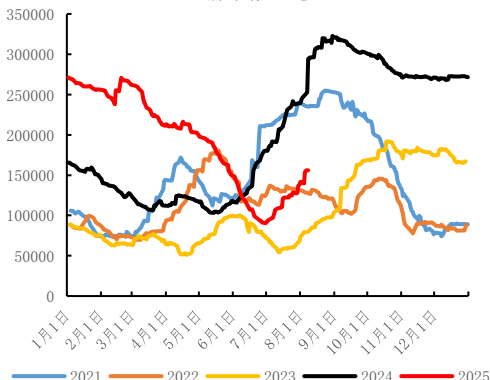
上海保税区铜库存（万吨）



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。