

【冠通研究】

等待驱动，盘面窄幅波动

制作日期：2025 年 5 月 15 日

【策略分析】

沪铜今日高开低走日内一路下行。近日宏观消息方面，中美会谈超预期提振了市场的风险偏好水平，4 月美国消费者价格指数（CPI）同比上涨 2.3%。数据显示，剔除波动较大的食品和能源价格后，4 月美国核心 CPI 同比上涨 2.8%，目前看通胀水平不及预期，强化了市场对于美联储降息的预期，支撑铜价上行。基本面情况来看，供应端偏紧格局依然显现，矿端偏紧格局为市场一致预期，同时冶炼厂成本偏高。截止 5 月 9 日，现货粗炼费(TC)-43.6 美元/干吨,现货精炼费(RC)-4.37 美分/磅，冶炼厂加工费继续扩大负值，硫酸利润弥补少量亏损，但冶炼厂成本压力明显，但铜产量仍逆势上涨。美铜库存大幅度拉升，导致其他地区供应偏紧显现，目前关税不确定性存在，美国虹吸铜仍在继续，国内交易所显性库存连续去化，但去化幅度有所收窄。需求方面，下游对高价有抵触心理。4 月线缆企业开工率达 86.3%，环比+3.2%，5 月订单预计环比增长 8-10%，下游需求仍显韧性，关税政策缓和叠加国内增量政策，市场需求有所提振，但五月环比四月需求或边际有走弱。综合来看，多空博弈下市场偏震荡，关注后续美联储降息概率，中长期仍是偏多格局。



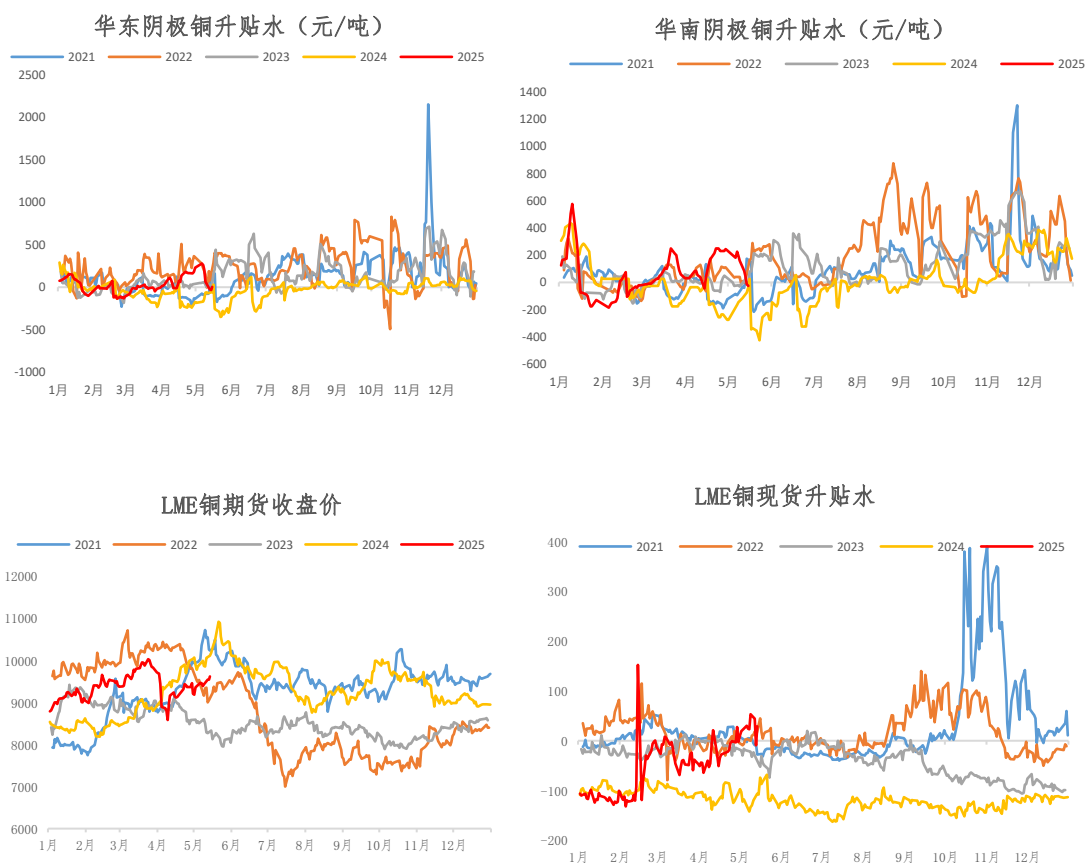
资料来源：同花顺期货通（日线图表）

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：高开低走低震荡收跌。报收于 77870，，前二十名多单量 127955 手，-2421 手；空单量 117162 手，-1562 手。

现货方面：今日华东现货升贴水 5 元/吨，华南现货升贴水-25 元/吨。2025 年 5 月 14 日，LME 官方价 9621 美元/吨，现货升贴水 28.5 美元/吨。

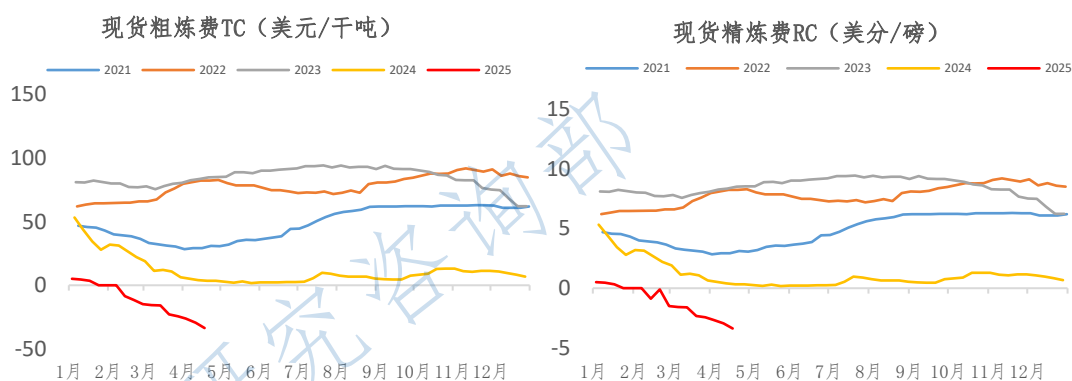


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【供给端】

截至 5 月 9 日最新数据显示，现货粗炼费（TC）-43.6 美元/千吨，现货精炼费（RC）-4.37 美分/磅。

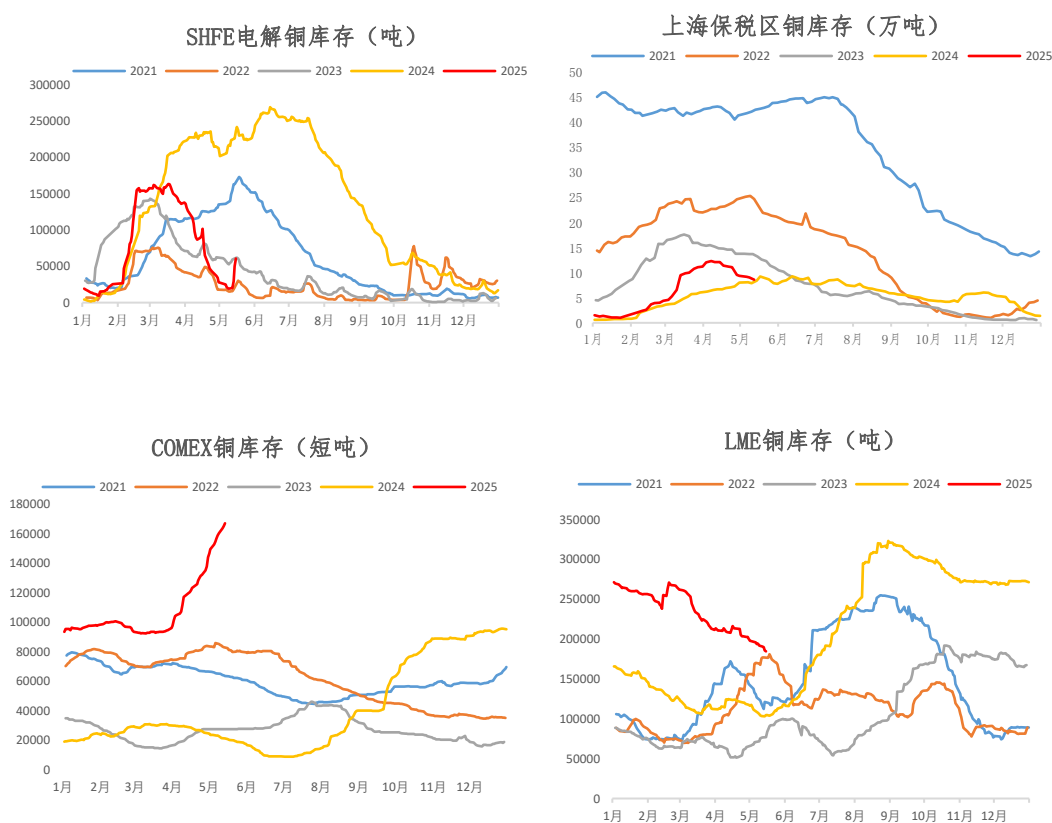
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



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6.05万吨，较上期+1.05万吨。截至5月12日，上海保税区铜库存8.58万吨，较上期减少0.46万吨。LME铜库存18.465万吨，较上期小幅减少925吨。COMEX铜库存16.70万短吨，较上期增加1928短吨。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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。