

【冠通研究】

关注宏观情绪变化

制作日期：2025 年 7 月 25 日

【策略分析】

今日盘面低开低走承压运行，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，但不排除谈判推迟可能性。下周将迎来 50%关税的落地期限，落地情况可能干扰市场波动幅度 供给方面，截至 2025 年 7 月 18 日，现货粗炼费为-43.16 美元/干吨，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，下周市场将迎来中美贸易谈判及关税的落地期限，宏观干扰下，行情不确定性高，基本面库存低位支撑价格行情，预计下周盘整为主，关注关税进展。



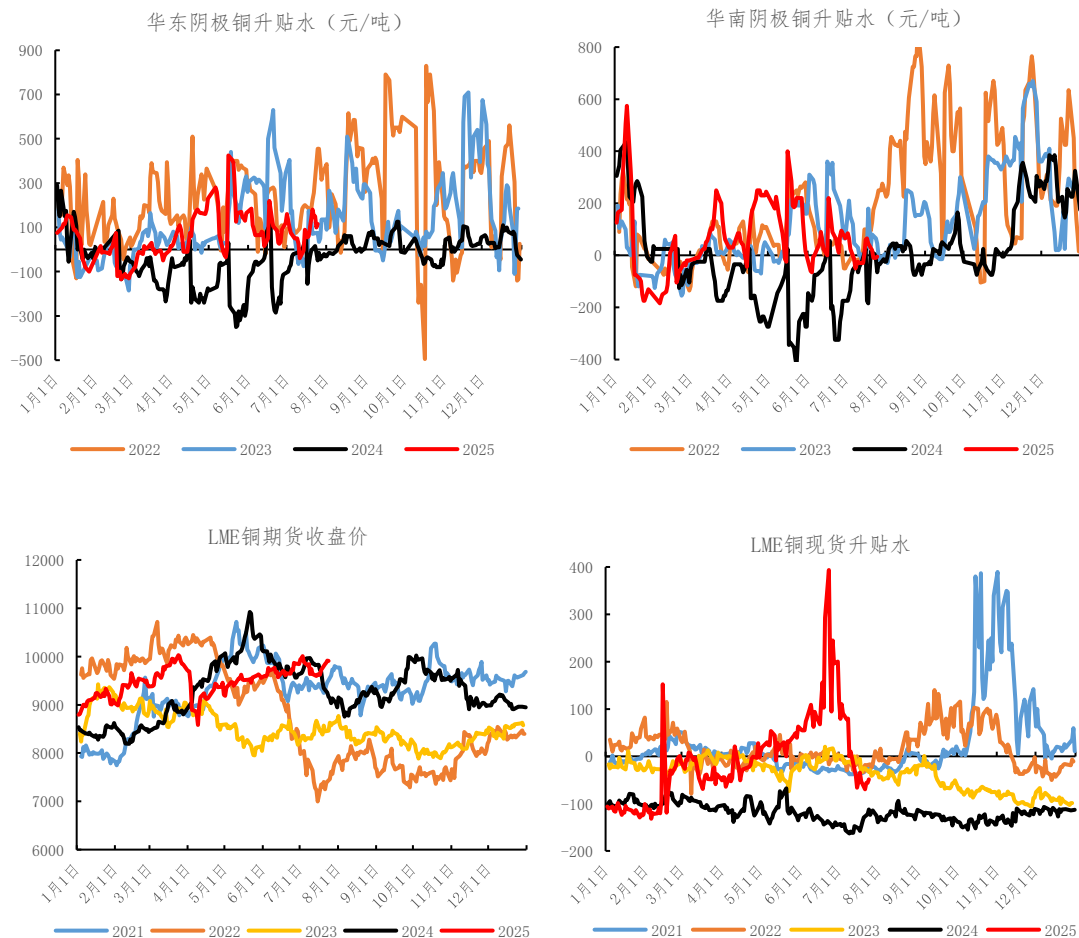
资料来源：同花顺期货通（日线图表）

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：沪铜盘面低开低走日内承压。报收于 79250，前二十名多单量 124042 手，-579 手；空单量 121508 手，+1949 手。

现货方面：今日华东现货升贴水 115 元/吨，华南现货升贴水-5 元/吨。2025 年 7 月 25 日，LME 官方价 9910 美元/吨，现货升贴水-49 美元/吨。



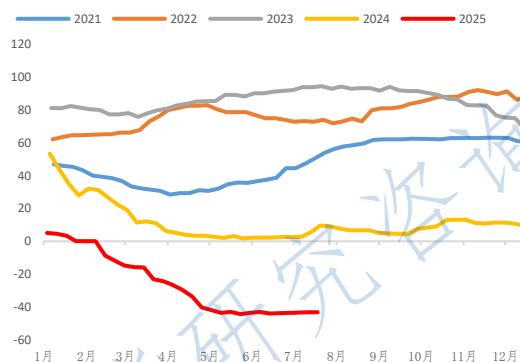
数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【供给端】

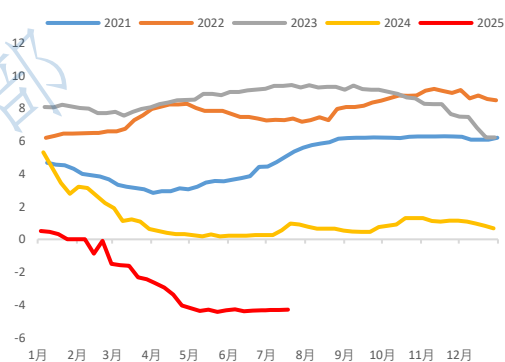
截至 7 月 18 日最新数据显示，现货精炼费 (TC) -43.16 美元/干吨，现货精炼费 (RC) -4.31 美分/磅。

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/干吨）



现货精炼费RC（美分/磅）

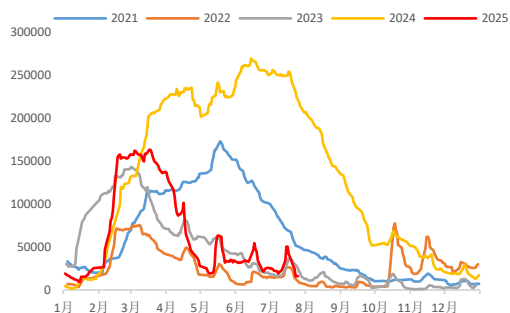


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

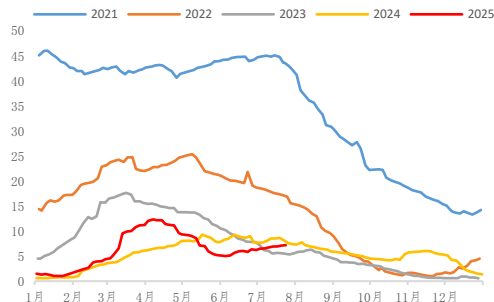
【基本面跟踪】

库存方面：SHFE铜库存1.61万吨，较上期-50吨。截至7月24日，上海保税区铜库存7.16万吨，较上期+0.05万吨。LME铜库存12.85万吨，较上期小幅增加3700吨。COMEX铜库存24.79万短吨，较上期增加2351短吨。

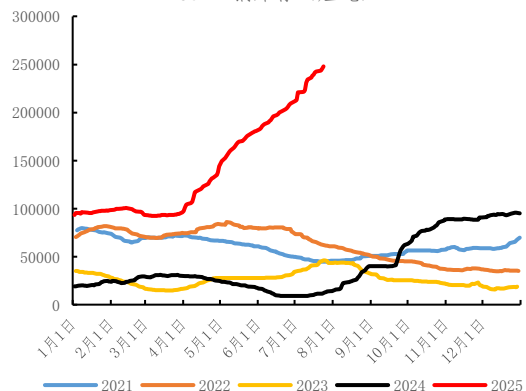
SHFE电解铜库存（吨）



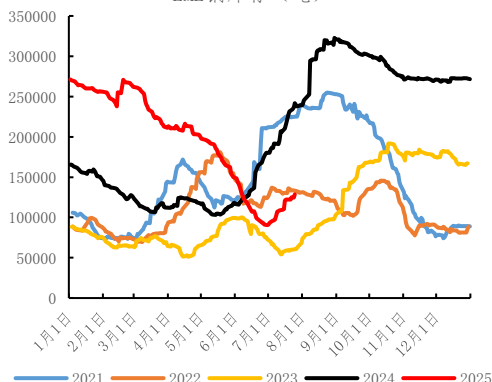
上海保税区铜库存（万吨）



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。