

【冠通研究】

降息靴子落地，行情下挫

制作日期：2025 年 9 月 18 日

【策略分析】

今日沪铜跳空低开，偏弱震荡。美联储 9 月议息会议如期降息 25BP，点阵图中值暗示今年将累计降息 3 次，明年将降息 1 次。截止 9 月 12 日，我国现货粗炼费（TC）-41.42 美元/干吨，RC 费用-4.16 美分/磅，TC/RC 费用保持弱稳。工厂季节性维护计划仍将在 9 月和 10 月导致产量缩减，目前中小冶炼厂盈利承压，后续精铜供应依然紧张态势。8 月 SMM 中国电解铜产量为 117.15 万吨，环比减少 0.24%，同比上升 15.59%。受政策影响 9 月废铜供应量将明显下降，且冶炼厂 9 月有检修计划，预计 9 月电解铜产量将大幅下降。目前临近旺季阶段，虽近期价格推涨，但下游成交氛围依然转好，后续旺季预期兑现情况仍待考察。上期所库存小幅累库，较上周增加 6633 吨，进口数量增加，且高价抑制铜需求，逐渐开启累库趋势。综合来看，前期沪铜交易美联储降息预期 50bp，昨日靴子落地后，回吐部分涨幅，但基本面依然偏紧，预计后续国内铜产量将受到废铜进口减少及国内冶炼厂检修的影响，大幅减少，支撑铜价上行，且临近双节下游备货增多，适量逢低做多。



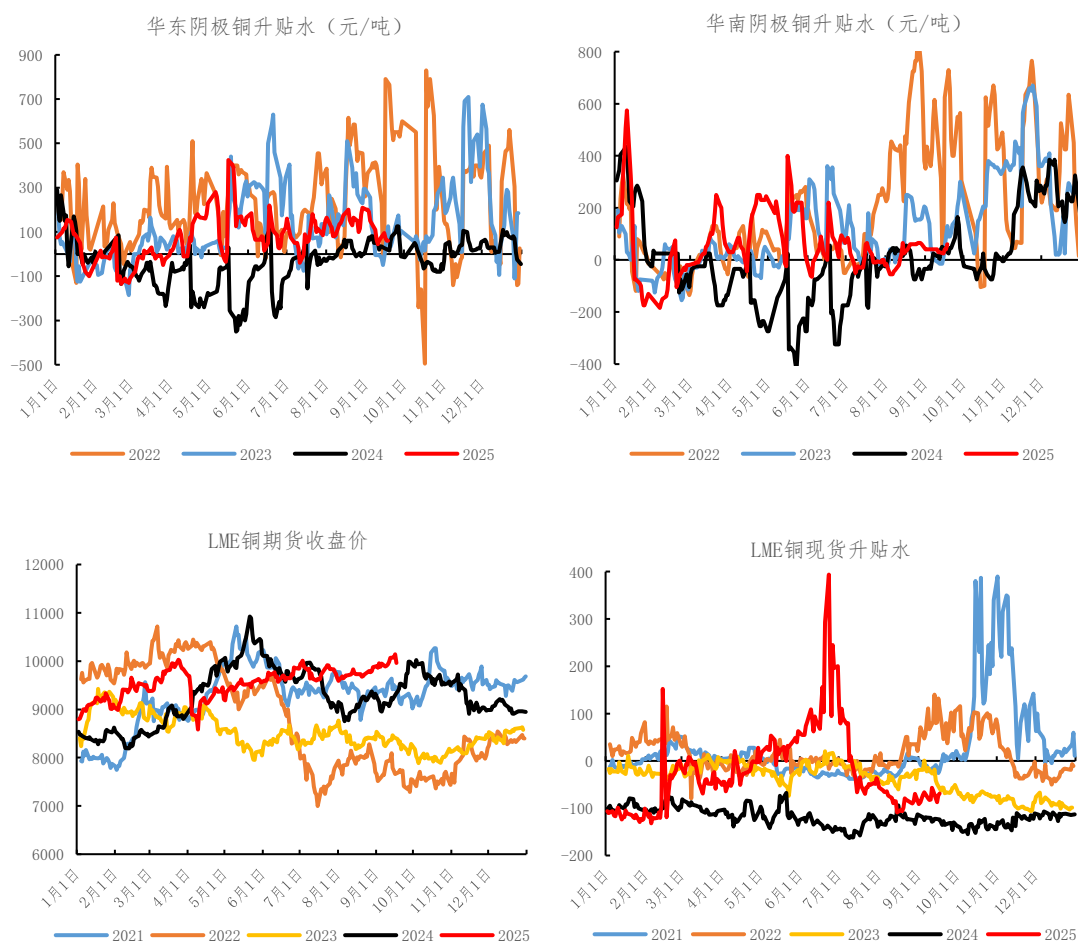
资料来源：同花顺期货通（日线图表）

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：沪铜跳空低开，偏弱震荡，尾盘于 79620 元/吨。

现货方面：今日华东现货升贴水 60 元/吨，华南现货升贴水 60 元/吨。2025 年 9 月 167 日，LME 官方价 9963 美元/吨，现货升贴水-69 美元/吨。



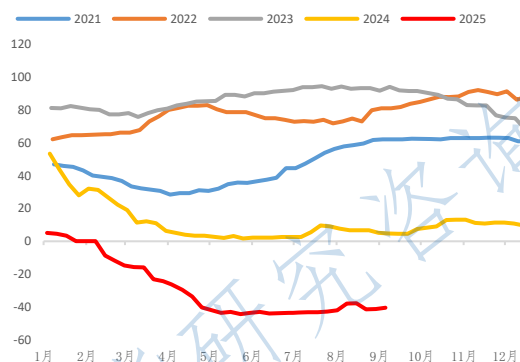
数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【供给端】

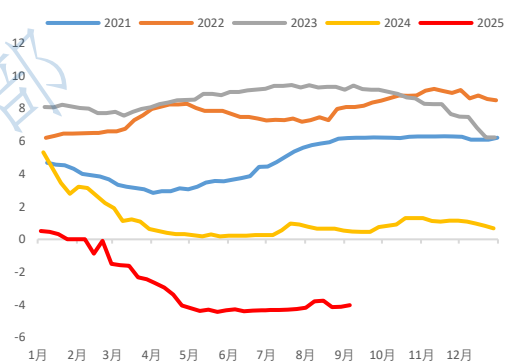
截至 9 月 12 日最新数据显示，现货粗炼费 (TC) -41.42 美元/干吨，现货精炼费 (RC) -4.16 美分/磅。

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）

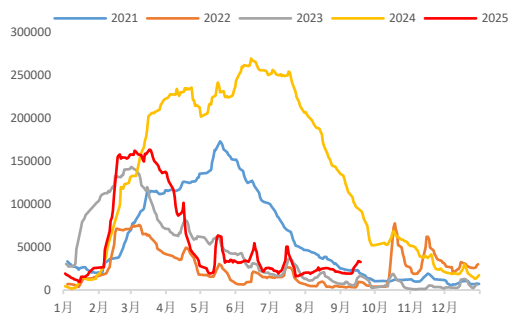


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

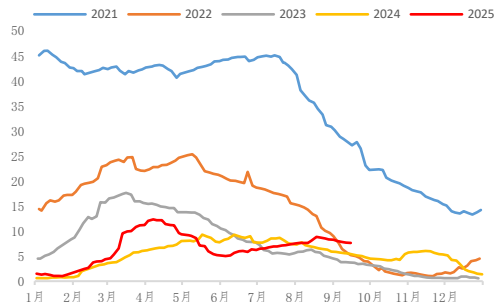
【基本面跟踪】

库存方面：SHFE铜库存3.25万吨，较上期-822吨。截至9月15日，上海保税区铜库存7.64万吨，较上期-0.04万吨。LME铜库存14.89万吨，较上期-1175吨。COMEX铜库存31.28万短吨，较上期减少26短吨。

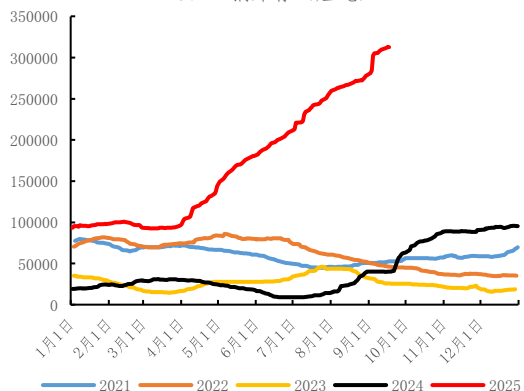
SHFE电解铜库存（吨）



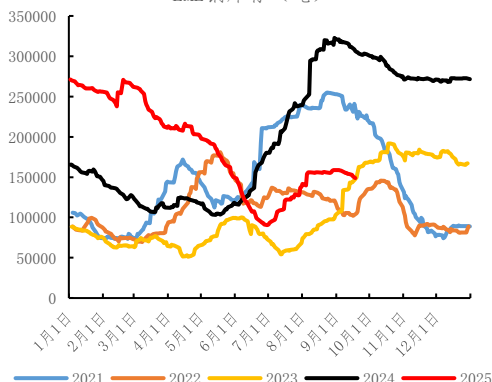
上海保税区铜库存（万吨）



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。