

【冠通研究】

基本面转好，盘面偏强震荡

制作日期：2025 年 9 月 22 日

【策略分析】

今日沪铜高开高走，日内偏强震荡。中美元首通电话。据环球时报，特朗普称，通话“非常富有成效”，将与中国领导人在 APEC 会议期间会晤，计划明年早些时候访华。美联储降息落地后，美指整体重心上移，此前市场已充分消化了降息预期。截止 9 月 19 日，我国现货粗炼费（TC）-40.64 美元/干吨，RC 费用-4.05 美分/磅，TC/RC 费用保持弱稳。冶炼厂 9 月检修较多，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，预计 9 月电解铜产量将大幅下降。下游需求边际改善，但整体采购情绪偏谨慎。综合来看，基本面依然偏紧，需求有韧性，上期所库存去化，主要系旺季需求转好及双节前需求增多的影响，盘面震荡偏强。



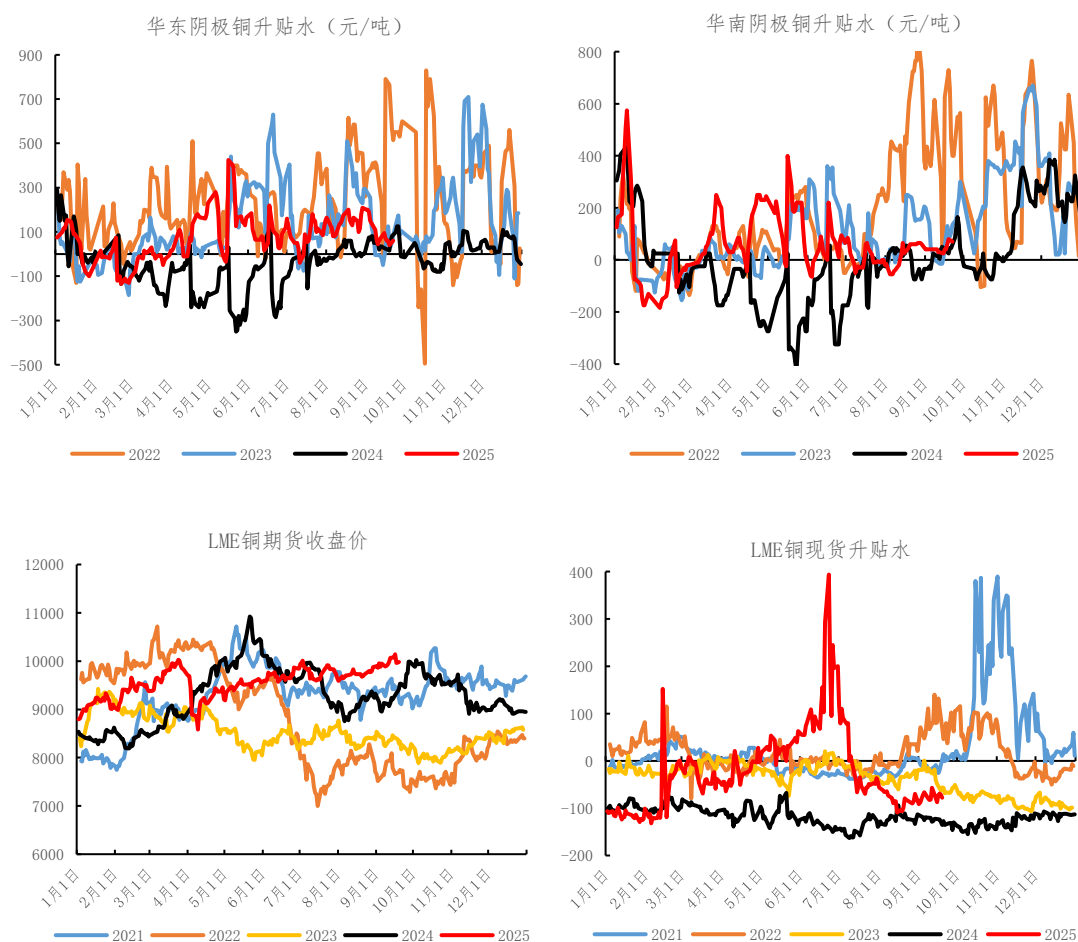
资料来源：同花顺期货通（日线图表）

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：沪铜高开高走，日内偏强震荡，尾盘于 80160 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 70 元/吨。2025 年 9 月 19 日，LME 官方价 9982 美元/吨，现货升贴水-78 美元/吨。



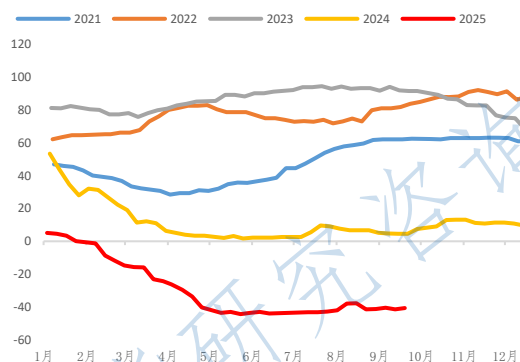
数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【供给端】

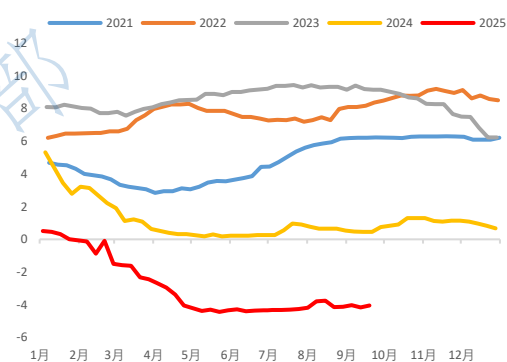
截至 9 月 19 日最新数据显示，现货粗炼费 (TC) -40.64 美元/干吨，现货精炼费 (RC) -4.05 美分/磅。

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）

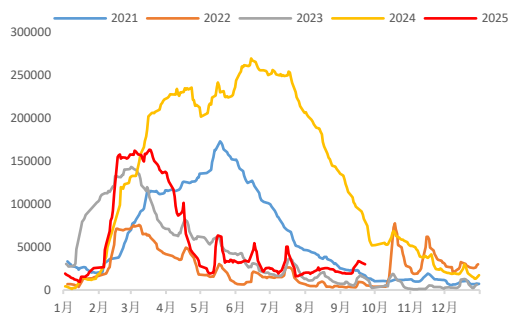


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

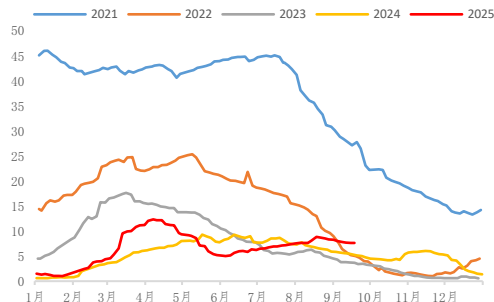
【基本面跟踪】

库存方面：SHFE铜库存2.99万吨，较上期-1945吨。截至9月18日，上海保税区铜库存7.64万吨，较上期持平。LME铜库存14.77万吨，较上期-900吨。COMEX铜库存31.52万短吨，较上期增加2364短吨。

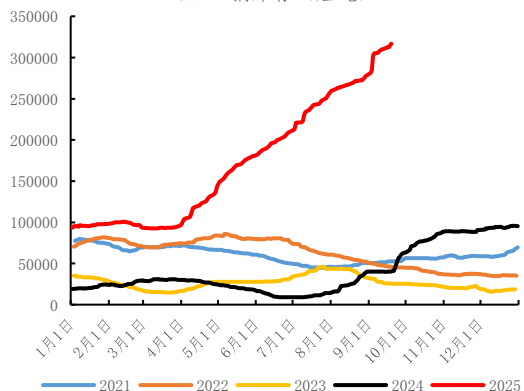
SHFE电解铜库存（吨）



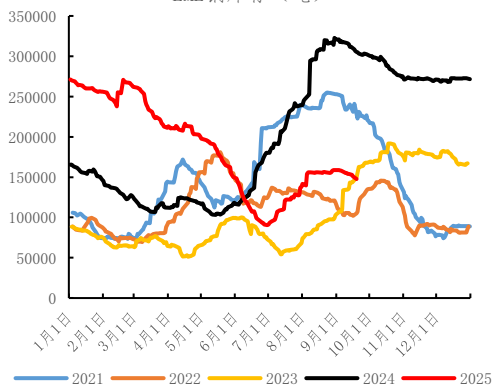
上海保税区铜库存（万吨）



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。