

【冠通研究】

延续上涨

制作日期：2025 年 9 月 26 日

【策略分析】

今日沪铜高开高走，震荡偏强。美国 GDP 增速超预期叠加首申失业金人数下降，强劲的数据增加了美联储未来降息路径的不确定性，市场对 10 月降息预期有所降温。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。精炼铜进口方面，8 月进口铜数量环比上月下降至 30.72 万吨，环比-2.73 万吨。需求端目前交易节前补货逻辑，带动上期所库存近几日有所去化，综合来看，受美联储谨慎降息预期的影响，铜盘面涨势不及昨日，盘面突破压力位置，且基本面格局偏紧，铜价依然偏强逻辑。



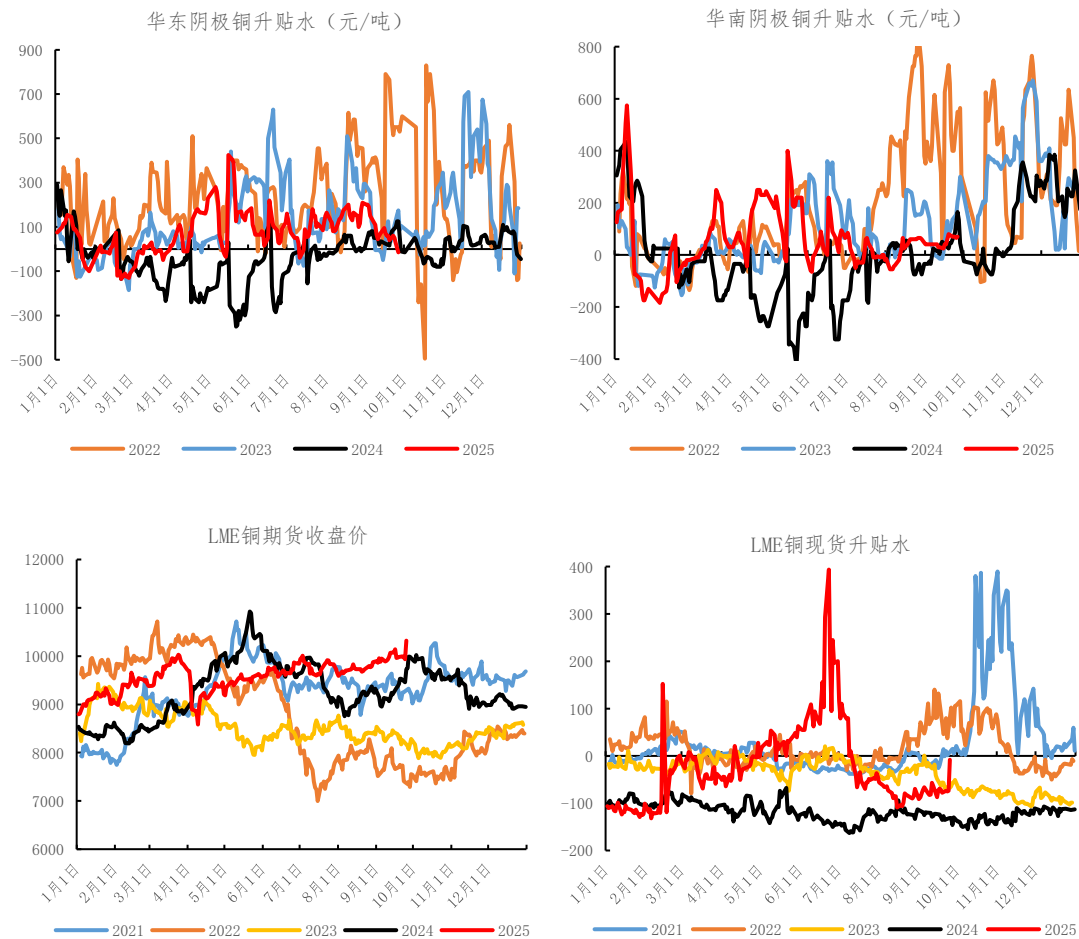
资料来源：同花顺期货通（日线图表）

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，震荡偏强，尾盘于 82470 元/吨。

现货方面：今日华东现货升贴水-15 元/吨，华南现货升贴水 70 元/吨。2025 年 9 月 25 日，LME 官方价 10320 美元/吨，现货升贴水-8 美元/吨。



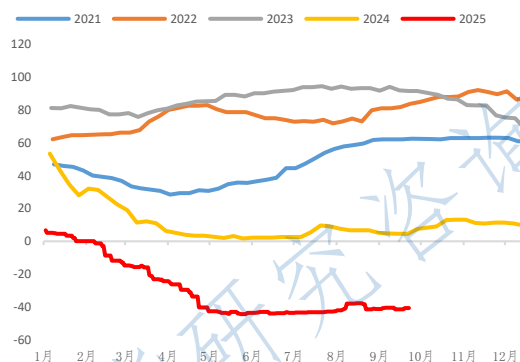
数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【供给端】

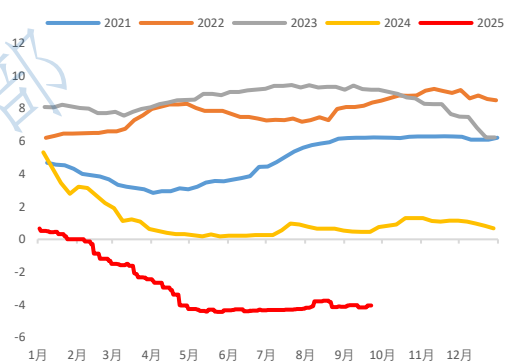
截至 9 月 19 日最新数据显示，现货粗炼费 (TC) -40.64 美元/干吨，现货精炼费 (RC) -4.05 美分/磅。

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）

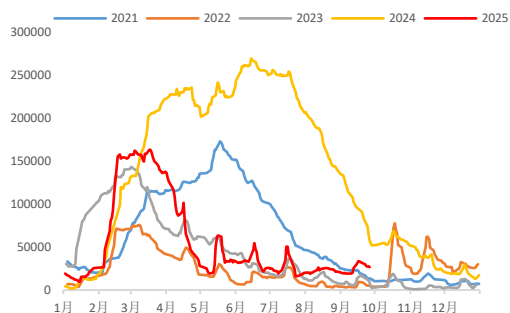


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

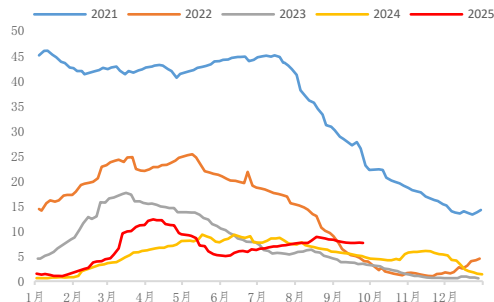
【基本面跟踪】

库存方面：SHFE铜库存2.66万吨，较上期-1105吨。截至9月25日，上海保税区铜库存7.61万吨，较上期-0.1万吨。LME铜库存14.44万吨，较上期-200吨。COMEX铜库存32.11万短吨，较上期减少157短吨。

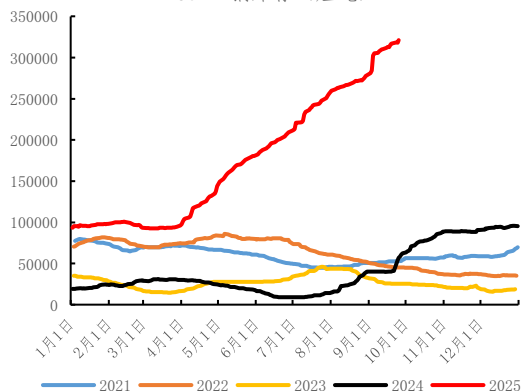
SHFE电解铜库存（吨）



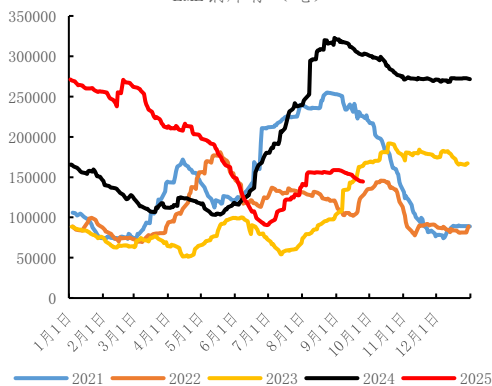
上海保税区铜库存（万吨）



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。