

【冠通研究】

盘面震荡整理

制作日期：2025 年 10 月 10 日

【策略分析】

今日沪铜高开高走，日内下行，尾盘收平。美国 9 月 CPI 报告预计无法在原有的 10 月 15 日发布；但仍有望赶在美联储 10 月 28 日至 29 日的 FOMC 政策会议前发布。智利、印尼前期矿端扰动及巴拿马复产无望加剧市场对于供应的担忧，截止 9 月 30 日，我国现货粗炼费（TC）-40.30 美元/干吨，RC 费用-4.03 美分/磅，TC/RC 费用保持弱稳。9 月 SMM 中国电解铜产量环比大幅下降 5.05 万吨，降幅为 4.31%，同比上升 11.62%。预计后续产量继续滑坡，目前发改体改（2025）770 号的方向暂不明确，后续预计影响废铜开工率。需求端金九银十旺季阶段，新能源车、ai 等新科技助力下游预期的强化，虽房地产有拖累，但整体刚性支撑。综合来看，步入降息周期，支撑铜价的上行逻辑，矿端扰动及金九银十旺季预期下，今日盘面震荡整理，但此前突破震荡区间，预计铜价依然震荡上行为主。



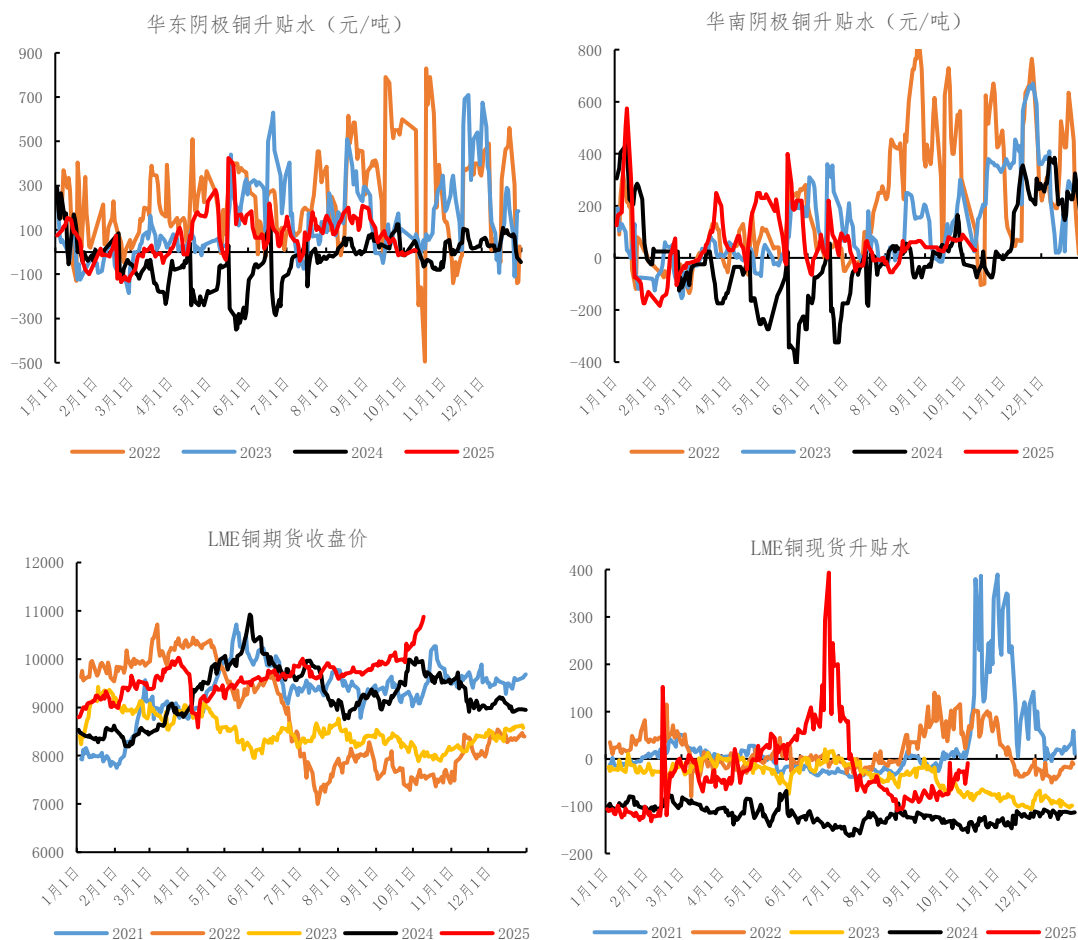
资料来源：同花顺期货通（日线图表）

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，日内下行，尾盘收平。

现货方面：今日华东现货升贴水 5 元/吨，华南现货升贴水 30 元/吨。2025 年 10 月 9 日，LME 官方价 10875 美元/吨，现货升贴水-8.5 美元/吨。



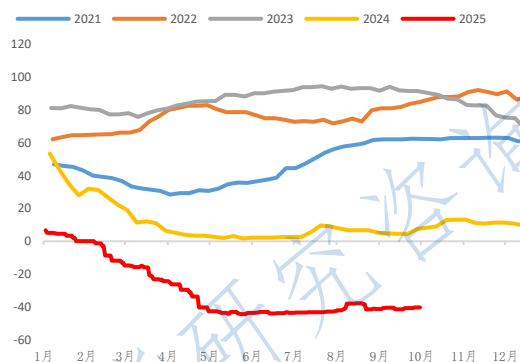
数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【供给端】

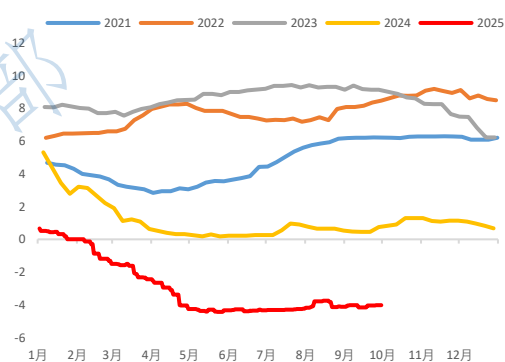
截至 9 月 30 日最新数据显示，现货粗炼费（TC）-40.3 美元/干吨，现货精炼费（RC）-4.03 美分/磅。

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）

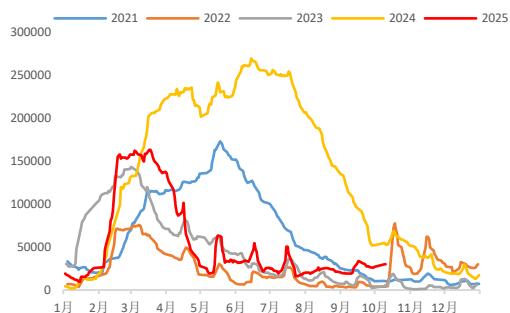


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

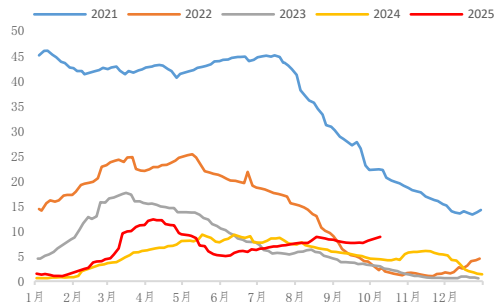
【基本面跟踪】

库存方面：SHFE铜库存3.00万吨，较上期+261吨。截至10月9日，上海保税区铜库存8.82万吨，较上期+0.75万吨。LME铜库存13.94万吨，较上期+275吨。COMEX铜库存33.82万短吨，较上期增加2638短吨。

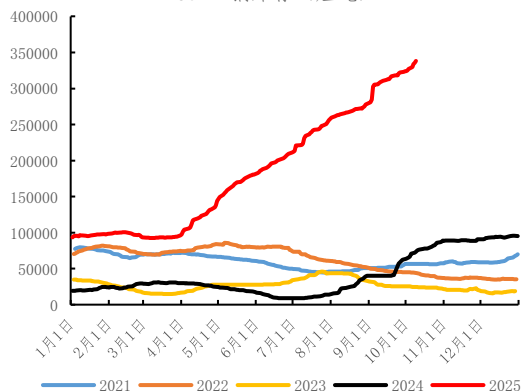
SHFE电解铜库存（吨）



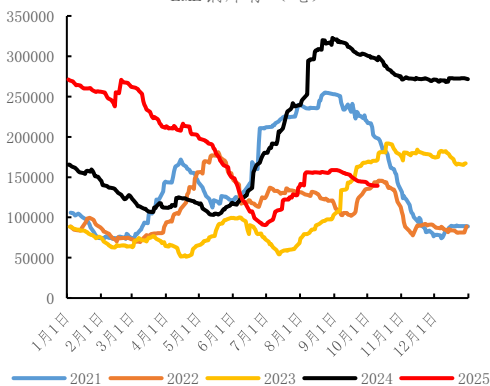
上海保税区铜库存（万吨）



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。