

【冠通期货研究报告】

反弹空间受限

发布日期：2025 年 10 月 21 日

【行情分析】

今日沪铜低开高走，日内震荡偏强。供给方面，本周铜精矿港口库存数量去化，目前铜精矿库存同比去年大幅偏低。冶炼厂检修仍在继续，产出水平低，且 LME 铜价格走高，冶炼厂计划向 LME 发运铜现货，可能造成国内进一步收缩流通量。目前铜处于银十旺季阶段，但受宏观刺激大幅上涨的铜价格难以被下游接受，市场交投气氛弱，但国内电力电网及新能源稳定发展，为需求提供刚性支撑，且美联储降息周期内，全球工业需求前景乐观。综合来看，海外 10 月降息已成定局，中美贸易冲突及美国政府停摆造成的影响使市场预期偏悲观，压制铜价上涨空间，基本面来看，国内高价抵触情绪高，但国内铜出口窗口打开，累库压力减小，正值银十消费旺季，基本面提供支撑，且前期盘面已突破长期震荡区间，盘面偏强运行为主，但随着旺季尾声，需求支撑将转弱，上方空间不足。



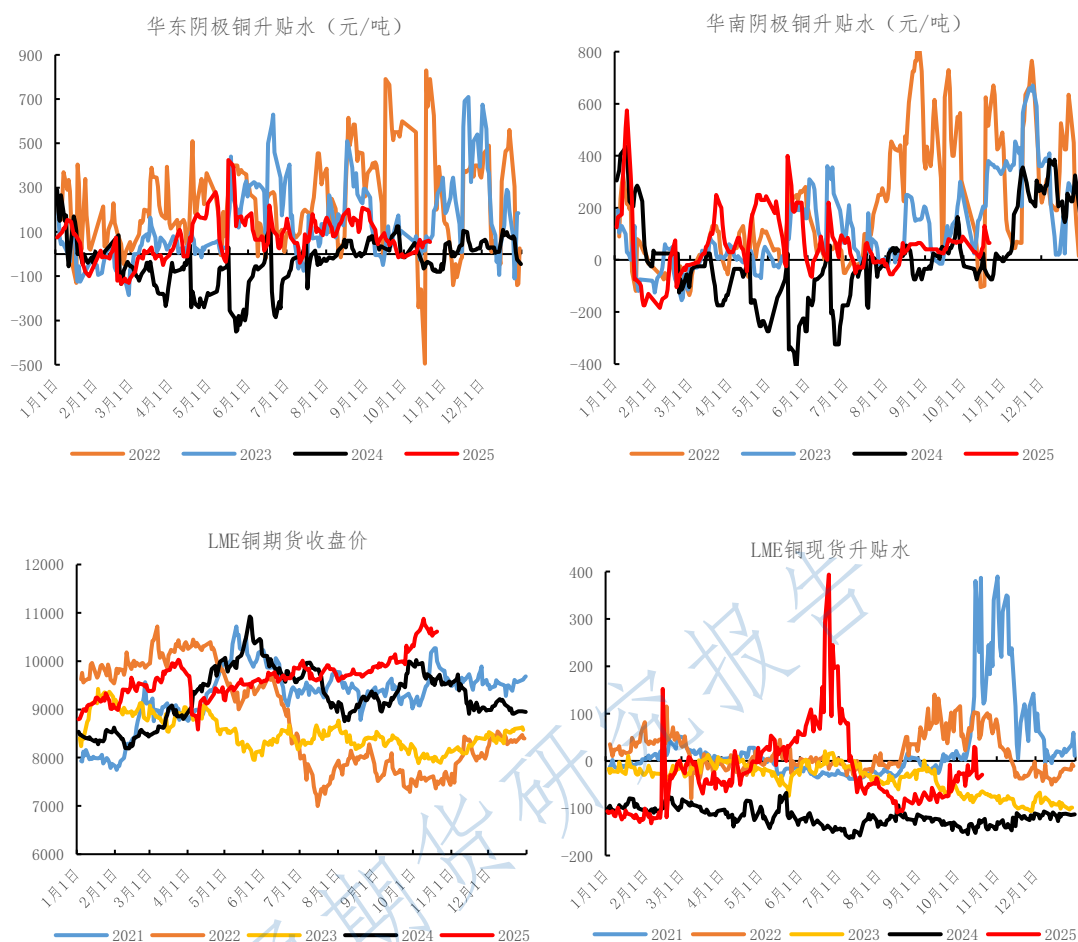
资料来源：同花顺期货通（日线图表）

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：沪铜低开高走，日内震荡偏强。

现货方面：今日华东现货升贴水 55 元/吨，华南现货升贴水 65 元/吨。2025 年 10 月 21 日，LME 官方价 10610 美元/吨，现货升贴水-29 美元/吨。

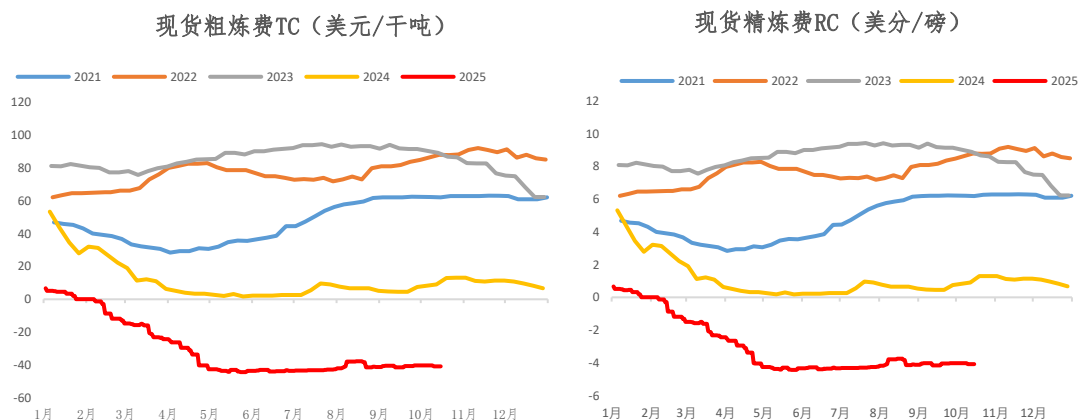


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【供给端】

截至 10 月 15 日最新数据显示，现货精炼费 (TC) -40.8 美元/干吨，现货精炼费 (RC) -4.08 美分/磅。

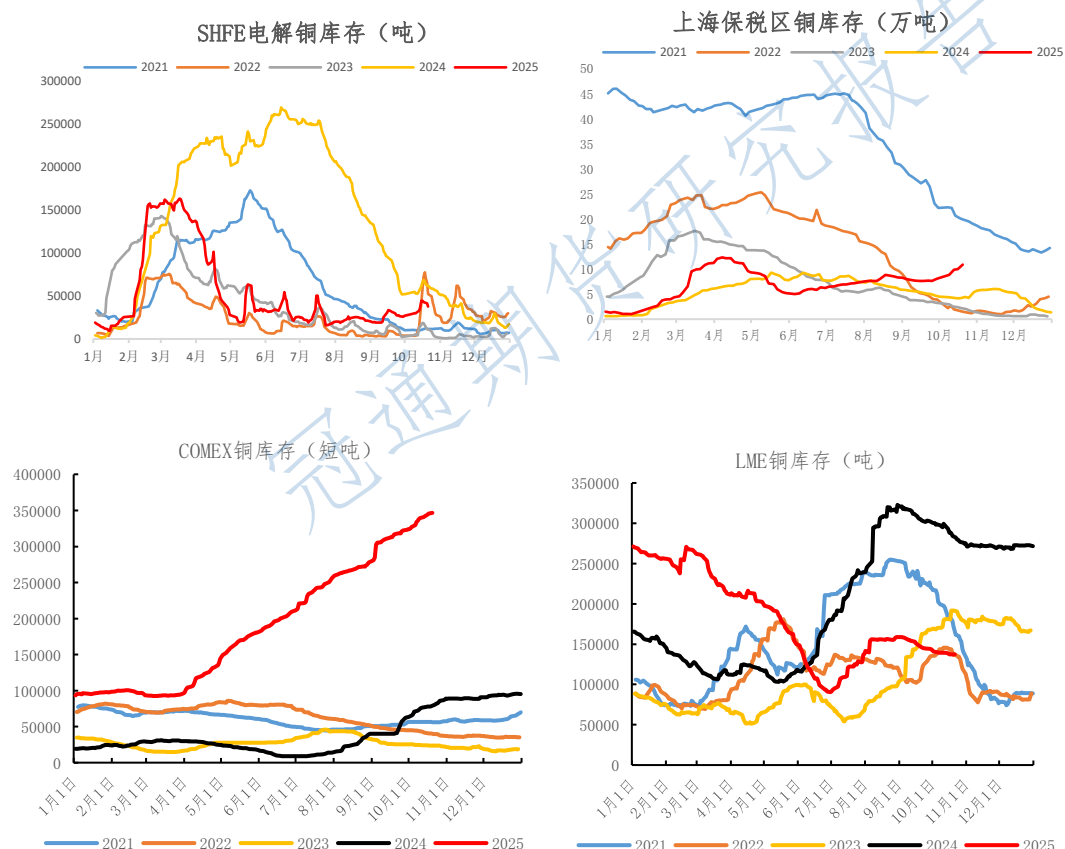
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



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3.77万吨，较上期+1383吨。截至10月20日，上海保税区铜库存10.87万吨，较上期+0.87万吨。LME铜库存13.72万吨，较上期-50吨。COMEX铜库存34.66万短吨，较上期增加1035短吨。



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

注：本报告有关现货市场的资讯与行情信息，来源于SMM、乘联会等。

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。