

美联储降息预期升温，沪铜或震荡运行

华龙期货投资咨询部

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1087号

有色板块研究员：刘江

期货从业资格证号：F0305841

投资咨询资格证号：Z0016251

电话：0931-8582647

邮箱：451591573@qq.com

报告日期：2025年6月23日星期一

摘要：

【基本面分析】

美国联邦储备委员会结束为期两天的货币政策会议，宣布将联邦基金利率目标区间维持在4.25%—4.50%之间不变。这一决定符合市场预期，也是美联储连续第4次决定维持利率不变。尽管美联储本次会议决定维持利率不变，但市场对未来降息的预期却有所升温。铜冶炼加工费仍处于历史低位，精炼铜产量继续保持快速增长。铜材产量同比增长，汽车产量持续保持同比增长，铜消费仍然强劲。沪铜库存小幅下降，库存水平处于近年来较低位。LME铜库存继续下降，注销仓单占比大幅下降。

【后市展望】

铜价或以震荡趋势为主。

【风险提示】

美联储政策变化超预期，经济数据变化超预期，铜供需变化超预期。



本报告中所有观点仅供参考，请投资者务必阅读正文之后的免责声明。

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

一、行情复盘

（一）期货价格

根据上海期货交易所数据统计，上周，沪铜期货主力合约 AL2507 价格以震荡行情为主。价格范围在 77810 元/吨附近至最高 78870 元/吨左右。

沪铜期货合约日 K 线走势图



数据来源：彭博财经、华龙期货投资咨询部

根据伦敦金属交易所数据统计，上周，LME 铜期货价格以震荡趋势运行，LME 铜期货合约价格在 9556-9730 美元/吨附近运行。

LME 铜期货合约日 K 线走势图



数据来源：彭博财经、华龙期货投资咨询部

二、现货分析

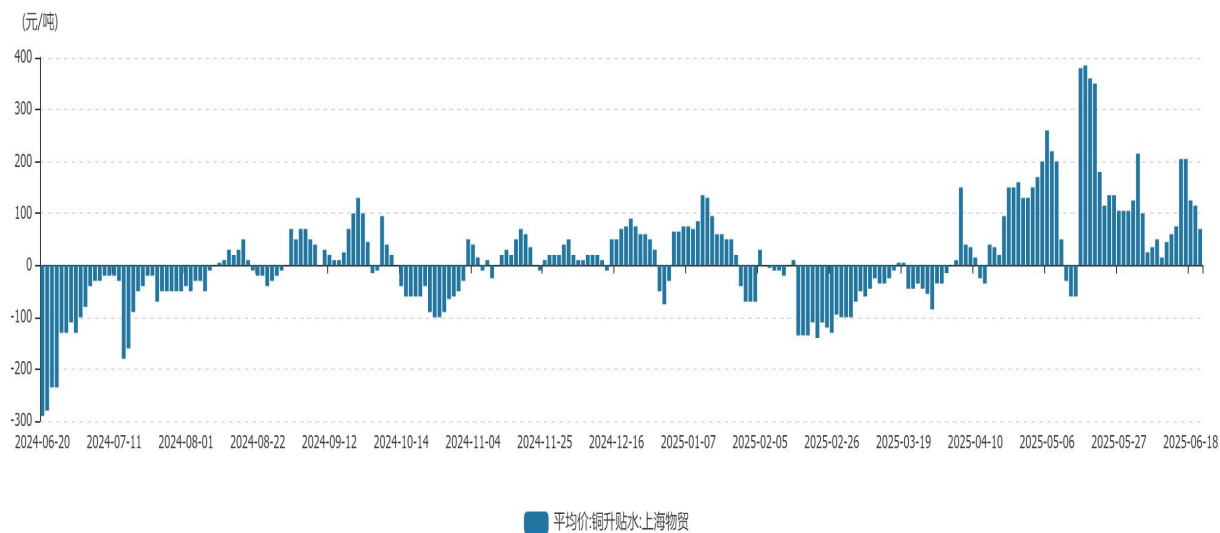
长江有色金属网数据显示，截止至 2025 年 06 月 20 日，上海物贸铜平均价为 78,370 元/吨，长江有色市场 1#电解铜平均价为 78,490 元/吨，较上一交易日减少 280 元/吨；上海、广东、重庆、天津四地现货价格分别为 78,770 元/吨、78,670 元/吨、78,810 元/吨、78,730 元/吨。截止至 2025 年 06 月 20 日，电解铜升贴水维持在上升 70 元/吨附近，较上一交易日下跌 45 元/吨。

电解铜现货价格



数据来源：长江有色金属网、Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

电解铜升贴水



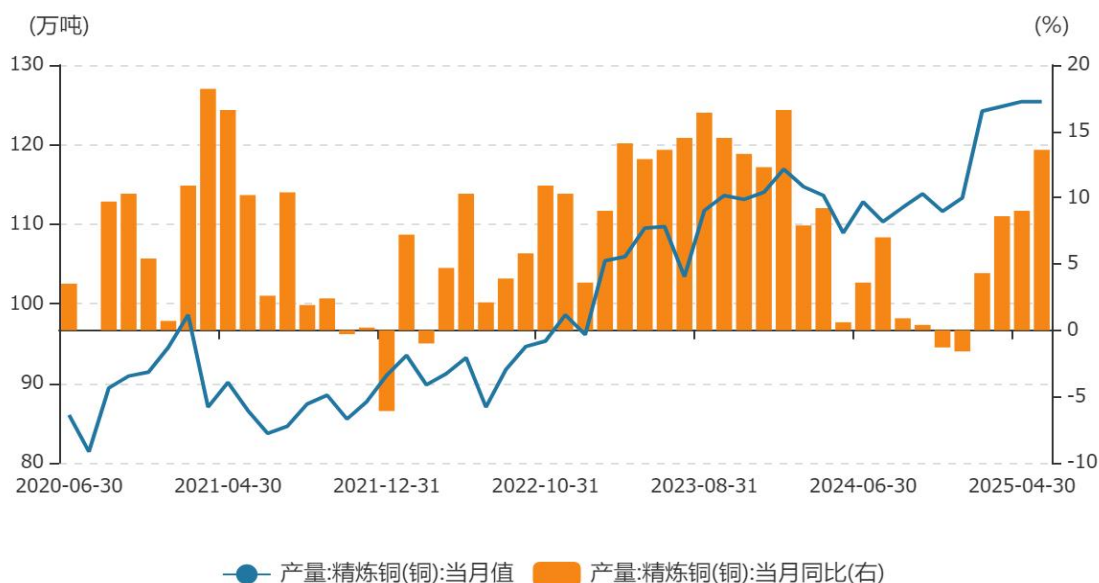
数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

三、供需情况

(一) 精炼铜产量保持增长

万得资讯数据显示，截止 2025 年 6 月 13 日，中国铜冶炼厂粗炼费为-43.91 美元/千吨，中国铜冶炼厂精炼费为-4.4 美分/磅。截止至 2025 年 05 月，月度精炼铜产量为 125.4 万吨，较上个月无变化，同比上升 13.6%。

精炼铜月度产量



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

中国铜冶炼厂加工费

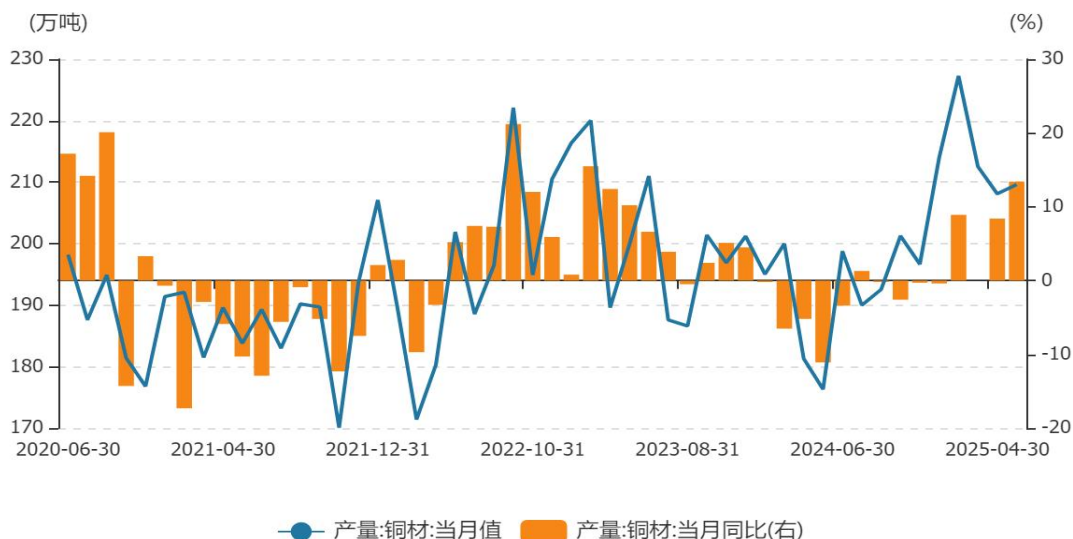


数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

(二) 汽车产量同比继续增长

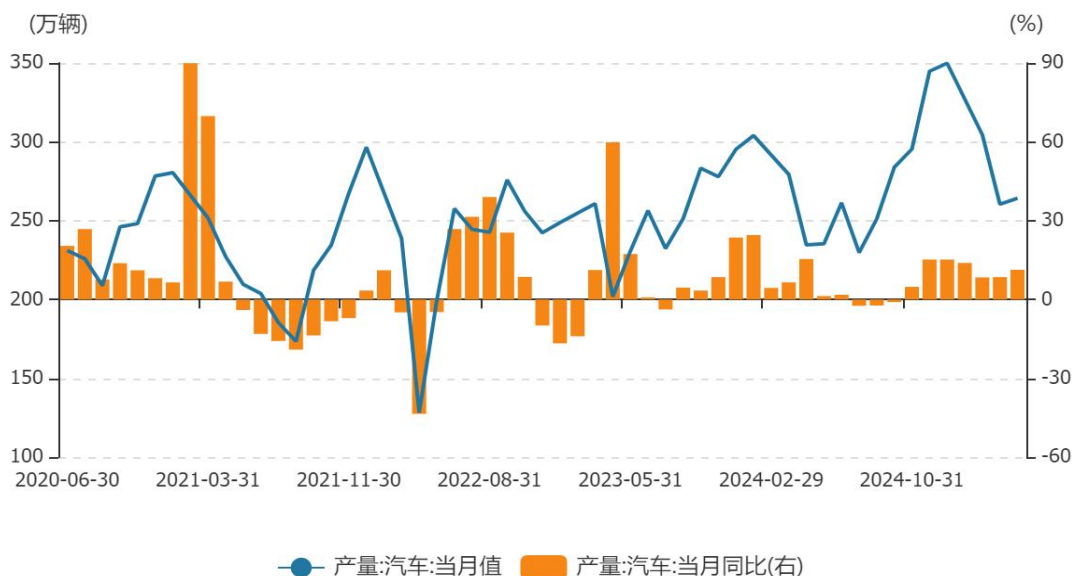
万得资讯数据显示,截止至 2025 年 5 月,铜材月度产量为 209.6 万吨,同比上涨 13.4%。中国汽车工业协会数据显示,截止至 2025 年 5 月,中国汽车月度产量为 264.9 万辆,环比增长 1.1%,同比增长 12.7%。

铜材月度产量



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

汽车月度产量



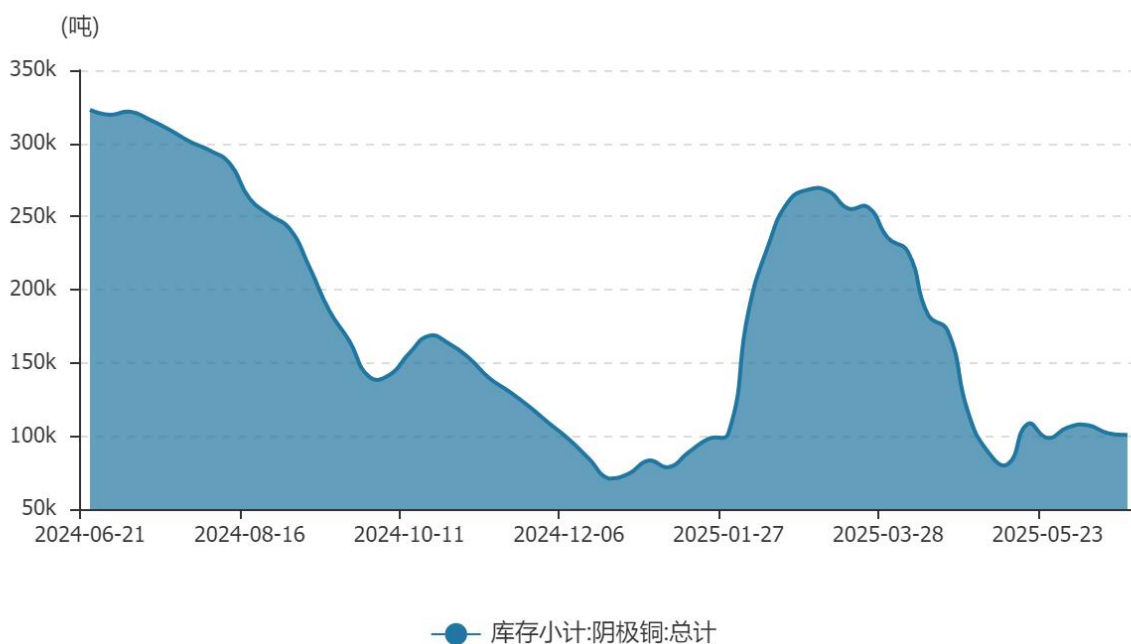
数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

四、库存情况

全球显性库存情况如下：根据上海期货交易所数据统计，截止至 2025 年 6 月 20 日，上海期货交易所阴极铜库存为 100,814 吨，较上一周减少 1,129 吨。根据伦敦金属交易所数据统计，截止至 2025 年 6 月 18 日，LME 铜库存为 107,350 吨，较上一交易日减少 200 吨，注销仓单占比为 45.74%。

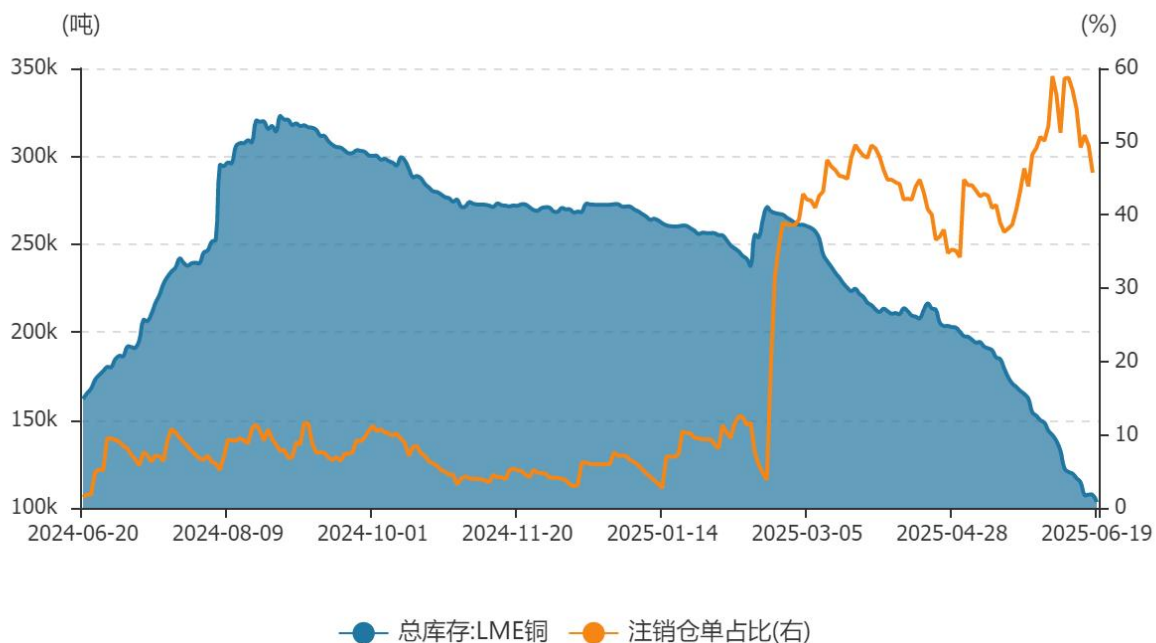
国内隐性市场库存情况如下：根据万得资讯数据统计，截止至 2025 年 6 月 19 日，上海保税区库存 6.04 万吨，广东地区库存 1.91 万吨，无锡地区库存 1.38 万吨，上海保税区库存较上一周增加 0.06 万吨。

沪铜库存



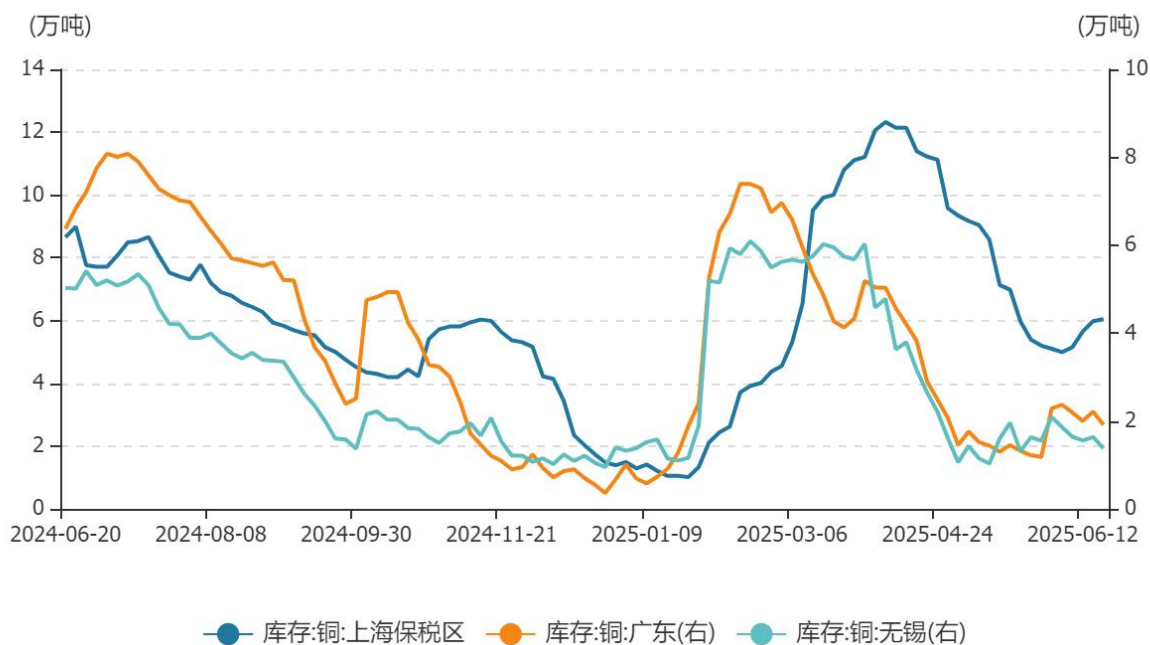
数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

LME 铜库存与注销仓单比率



数据来源: Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

国内隐性库存



数据来源: Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

Page 7

*特别声明:本报告基于公开信息编制而成,报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出,仅供投资者参考,据此入市风险自负。

五、基本面分析

美国联邦储备委员会结束为期两天的货币政策会议，宣布将联邦基金利率目标区间维持在 4.25%—4.50% 之间不变。这一决定符合市场预期，也是美联储连续第 4 次决定维持利率不变。尽管美联储本次会议决定维持利率不变，但市场对未来降息的预期却有所升温。铜冶炼加工费仍处于历史低位，精炼铜产量继续保持快速增长。铜材产量同比增长，汽车产量持续保持同比增长，铜消费仍然强劲。沪铜库存小幅下降，库存水平处于近年来较低位。LME 铜库存继续下降，注销仓单占比大幅下降。

六、后市展望

铜价或以震荡趋势为主。

免责声明

此报告著作权归华龙期货股份有限公司所有，未经华龙期货股份有限公司的书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复印、传播本报告的内容。此报告中所使用的商标、标记均为华龙期货股份有限公司的商标、标记。

此报告所载内容仅作参考之用，并不构成对任何人的投资建议，且华龙期货股份有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华龙期货股份有限公司认为可靠，但华龙期货股份有限公司及研究人员对这些信息资料的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会做出调整。此报告中的操作建议为研究人员利用相关公开信息分析得出，仅供参考，据此入市风险自负。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如果有任何疑问应咨询独立投资顾问。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议，且不对任何投资及策略做担保，此报告不构成给予阁下的私人咨询建议。

联系我们

机构名称	地址	联系电话	邮编
兰州总部	甘肃省兰州市城关区东岗西路街道天水中路3号第2单元30层001室	4000-345-200	730000
深圳分公司	深圳市南山区粤海街道大冲社区大冲商务中心（三期）4栋17B、17C1702	0755-88608696	518000
宁夏分公司	银川市金凤区正源北街馨和苑10号商业楼18号营业房	0951-4011389	750004
上海营业部	中国（上海）自由贸易试验区桃林路18号A楼1309、1310室	021-50890133	200122
酒泉营业部	甘肃省酒泉市肃州区西文化街6号3号楼2-2室	0937-6972699	735211

***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。