南华铜日报 2025年3月28日

铜：高位震荡，仍在美关税政策漩涡之中

南华有色金属研究团队
肖宇非 投资咨询证号：Z0018441
投资咨询业务资格：证监许可【2011】1290号

点评

铜：高位震荡，仍在美关税政策漩涡之中

【盘面回顾】沪铜指数在周四在高位震荡，报收在8.14万元每吨，上海有色现货贴水20元每吨。

【产业表现】外媒3月26日消息，巴拿马工商部周二在一份声明中表示，巴拿马尚未授权对第一量子矿业公司已关闭的Cobre Panama铜矿进行访问。该部门称："任何第三方进入这些设施都是由该公司单方面安排的，未经巴拿马国家政府的参与或认可。"部长Julio Molto在 X平台上分享了该声明，并表示巴拿马政府"正在进行全面审计，旨在从技术上客观地评估当前的运营状况及其对环境的影响。"巴拿马发表声明之前，第一量子周一宣布了一项访问Cobre Panama铜矿的计划，此次计划是为了参观该场地。

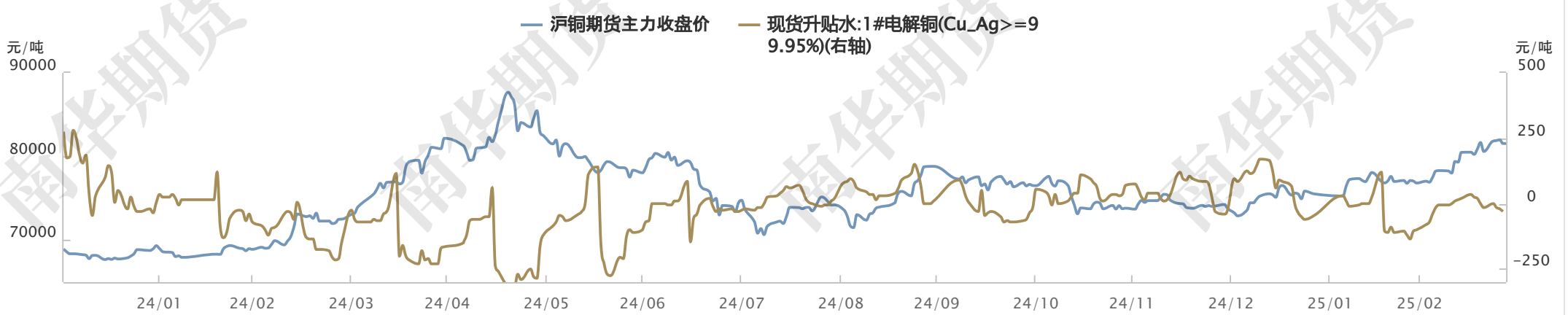
【核心逻辑】铜价在周三的冲高和美国关税政策的调整预期关联较大，回落和多头的止盈离场有一定关联，持仓有所回落，至59.44万手。目前多头的基本逻辑还是没有改变，关税政策导致美金铜价格上升，沪铜因供给减少推升价格。短期来看，多头有获利了结的可能，或出现小幅回调，深度不大。

【南华观点】逢低采购。

铜期货盘面数据（日度）

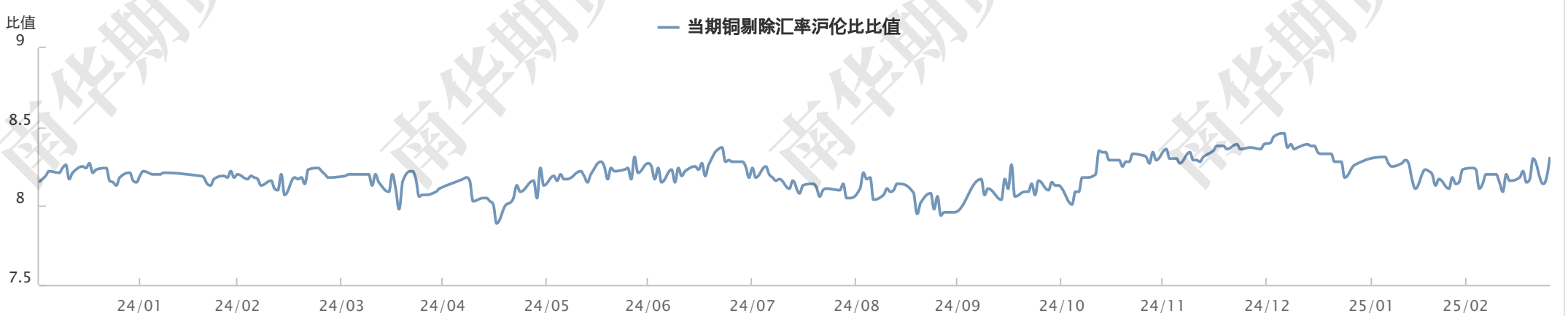
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪铜主力	元/吨	81560	0	0%
沪铜连一	元/吨	81560	-440	-0.54%
沪铜连三	元/吨	81460	0	0%
伦铜3M	美元/吨	9907	-187.5	-1.86%
沪伦比	比值	8.31	0.13	1.59%

沪铜期货主力收盘价



source：*同花顺,南华研究*

当期铜剔除汇率沪伦比比值



source：*SMM,南华研究*

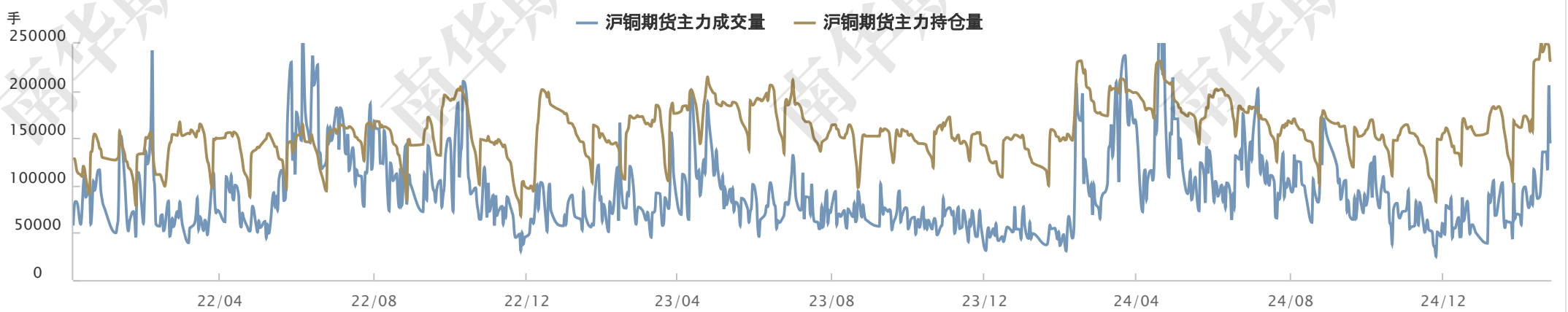
铜现货数据（周度）

	单位	最新价	周涨跌	周涨跌幅
上海有色#1铜	元/吨	81585	145	0.18%
上海物贸	元/吨	81455	-40	-0.05%

南华期货

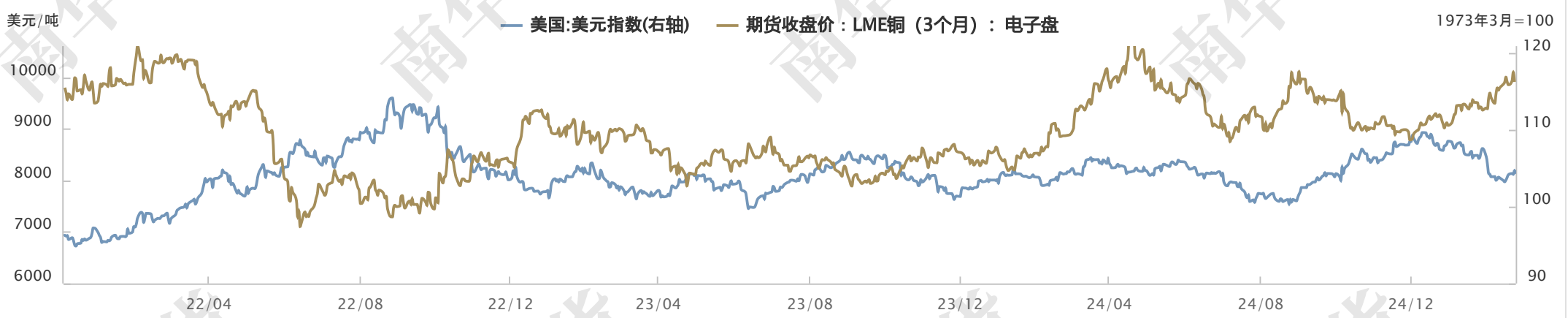
广东南储	元/吨	81580	-140	-0.17%
长江有色	元/吨	81570	-90	-0.11%
上海有色升贴水	元/吨	-30	-30	-200%
上海物贸升贴水	元/吨	-85	-40	88.89%
广东南储升贴水	元/吨	-30	-10	50%
长江有色升贴水	元/吨	45	-70	-60.87%
LME铜（现货/三个月）升贴水	美元/吨	-43.78	-3.57	8.88%
LME铜（3个月/15个月）升贴水	美元/吨	104.04	-14.09	-11.93%

沪铜期货主力成交量和沪铜期货主力持仓量



source：*同花顺,南华研究*

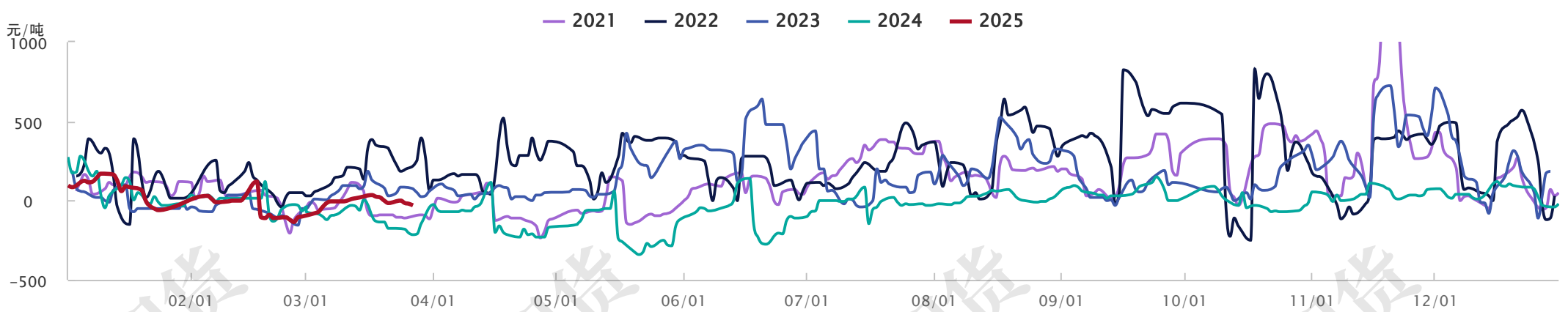
美元指数和LME铜价



source：*同花顺,南华研究*

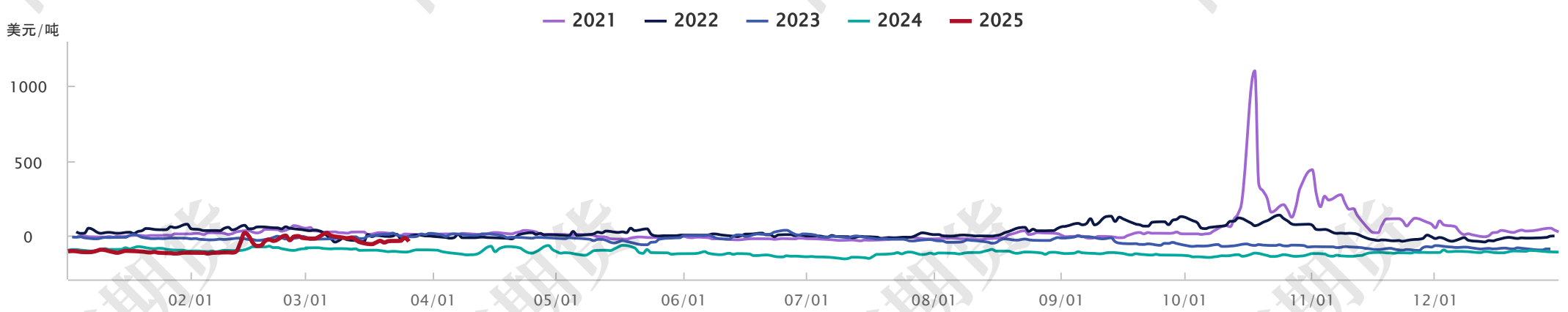
南华期货

上海有色电解铜现货升贴水季节性



source：*同花顺,南华研究*

LME铜（现货/3个月）升贴水季节性



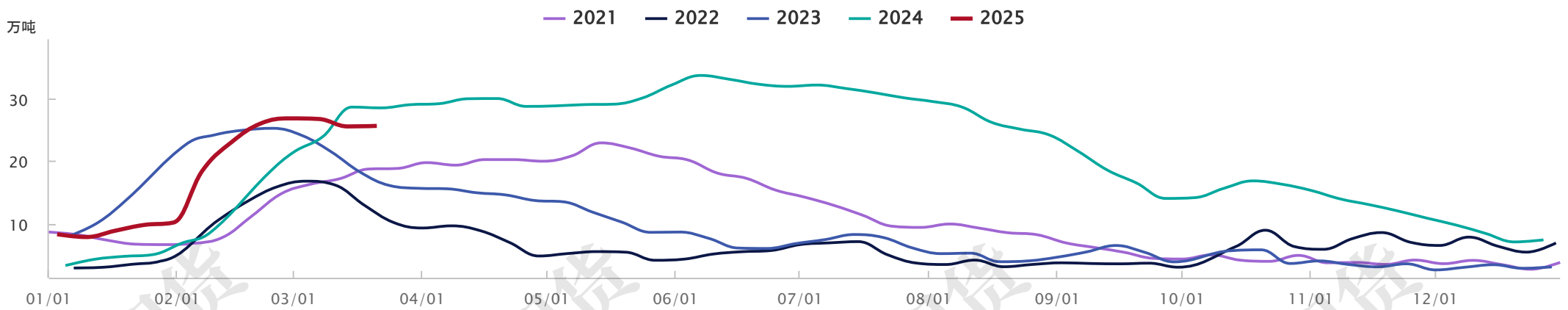
source：*同花顺,南华研究*

铜上期所仓单（日度）

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪铜仓单：总计	吨	137906	-1662	-1.19%
国际铜仓单：总计	吨	14816	0	0%
沪铜仓单：上海	吨	75655	-1317	-1.71%
沪铜仓单：保税总计	吨	0	0	-100%
沪铜仓单：完税总计	吨	137906	-1662	-1.19%

南华期货

上期所铜库存季节性

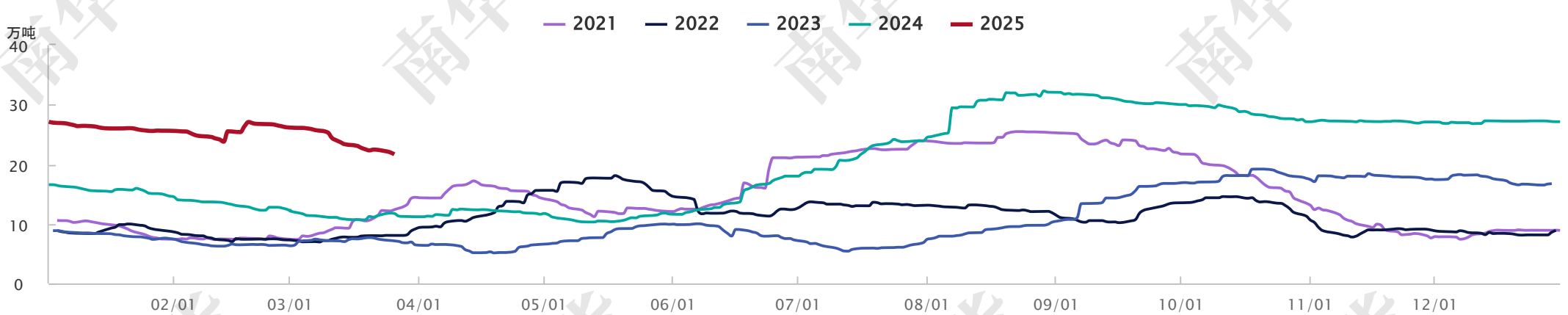


source：*同花顺,南华研究*

LME铜库存（日度）

	单位	最新价	涨跌	涨跌幅
LME铜库存：合计	吨	216750	-3200	-1.45%
LME铜库存：欧洲	吨	63100	-100	-0.16%
LME铜库存：亚洲	吨	153650	-3100	-1.98%
LME铜库存：北美洲	吨	0	0	-100%
LME铜注册仓单：合计	吨	111000	-900	-0.8%
LME铜注销仓单：合计	吨	105750	-2300	-2.13%

LME铜期货库存季节性



source：*同花顺,南华研究*

COMEX铜库存（日度）

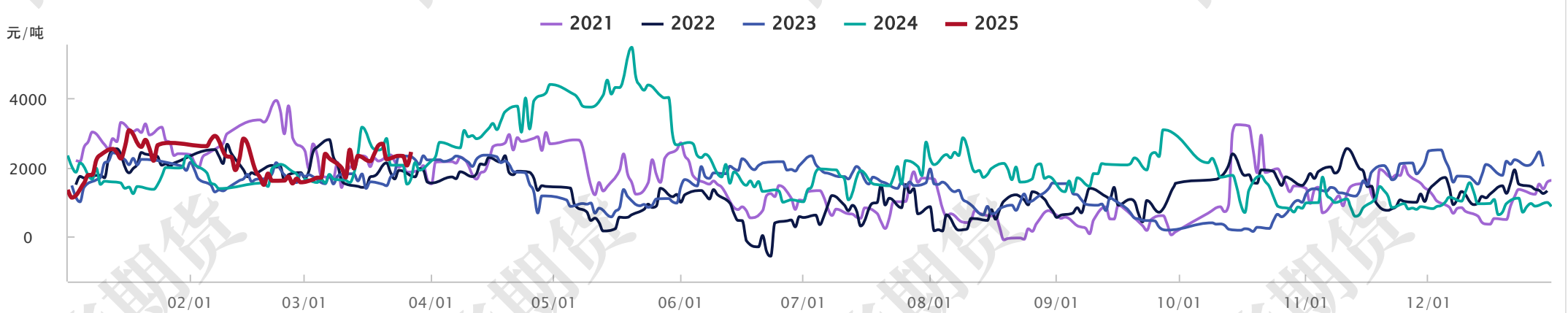
	单位	最新价	周涨跌	周涨跌幅

COMEX铜库存：合计	吨	93805	651	0.7%
COMEX铜注册仓单：合计	吨	65886	-1607	-3.67%
COMEX铜注销仓单：合计	吨	27919	2567	10.13%

铜精废价差（日度）

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
目前精废价差（含税）	元/吨	2444.68	391.91	19.09%
合理精废价差（含税）	元/吨	1517	-1.4	-0.09%
价格优势（含税）	元/吨	927.68	393.31	73.6%
目前精废价差（不含税）	元/吨	7200	360	5.26%
合理精废价差（不含税）	元/吨	6369.98	-9.72	-0.15%
价格优势（不含税）	元/吨	830.02	369.72	80.32%

精废价差目前价差季节性



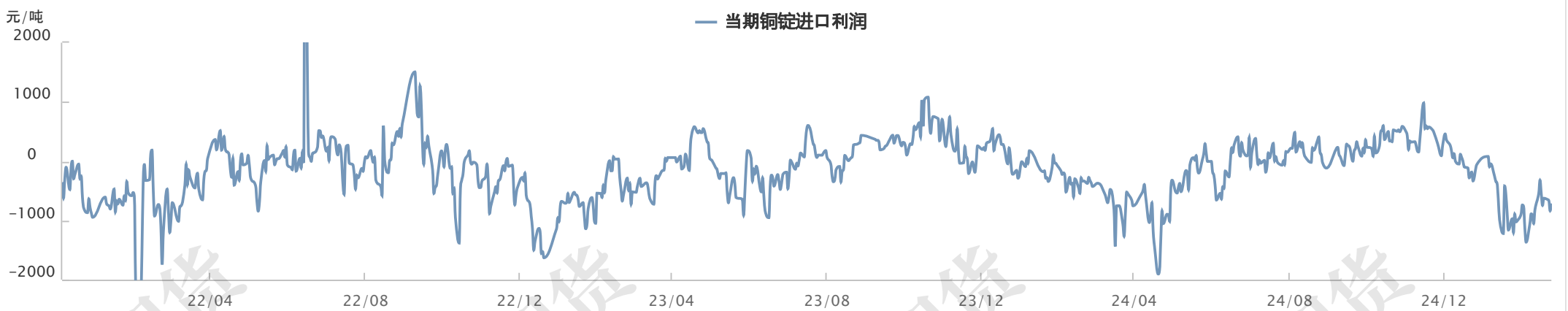
source：*SMM,南华研究*

铜进口盈亏及加工（日度）

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
铜进口盈亏	元/吨	-713.9	122.96	-14.69%
铜精矿TC	美元/吨	-23.3	-0.3	1.3%

南华期货

当期铜锭进口利润



source：*SMM,南华研究*

铜精矿现货粗炼费(TC)

source：*同花顺,南华研究*

南华期货

免责声明

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告载明的日期的判断，期货市场存在潜在市场变化及交易风险，本报告观点可能随时根据该等变化及风险产生变化。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不应作为您进行相关交易的依据。本公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。本公司的销售人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、涉及相应业务内容的子公司可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“南华期货股份有限公司”。未经授权的转载本公司不承担任何责任。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

公司总部地址：浙江省杭州市上城区富春路136号横店大厦
邮编：310008
全国统一客服热线：400 8888 910
网址：www.nanhua.net
股票简称：南华期货
股票代码：603093

南华期货APP　南华期货公众号　南华点金公众号

Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富