



咨询业务资格：沪证监许可【2012】1515号
研报作者：张三 Z0002220
审核：唐韵 Z0002422

【免责声明】 本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布时的观点、结论和建议。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，交易者（您）应当自行关注相应的更新或修改。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，交易者（您）并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对交易者（您）依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“东亚期货”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

核心观点

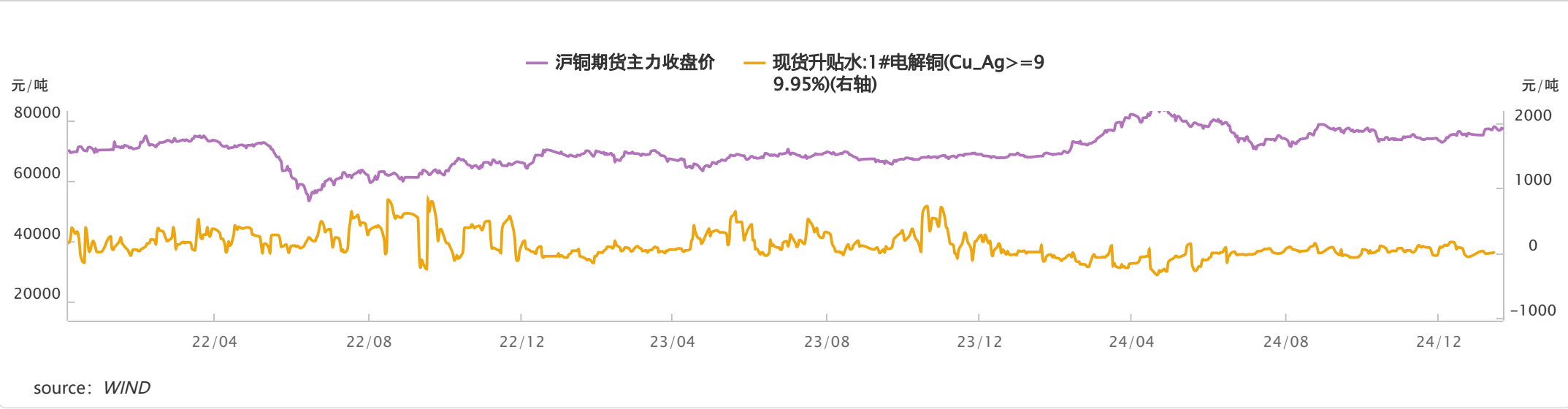
- 基本面要点1. 绿色能源需求强劲，新能源汽车与光伏产业扩张持续提振铜消费，支撑价格。
- 基本面要点2. 国内库存去化，现货库存低位且去库趋势延续，下游补库意愿增强。
- 基本面要点3. 供应压力增加，新冶炼产能释放及进口铜流入，供应端增量压制价格上行。
- 基本面要点4. 地产拖累消费，房地产投资疲弱，家电及建筑用铜需求恢复动力不足。

观点： 宏观利空边际缓和，基本面低库存与旺季预期支撑，但供应压力限制涨幅，沪铜或维持区间震荡。

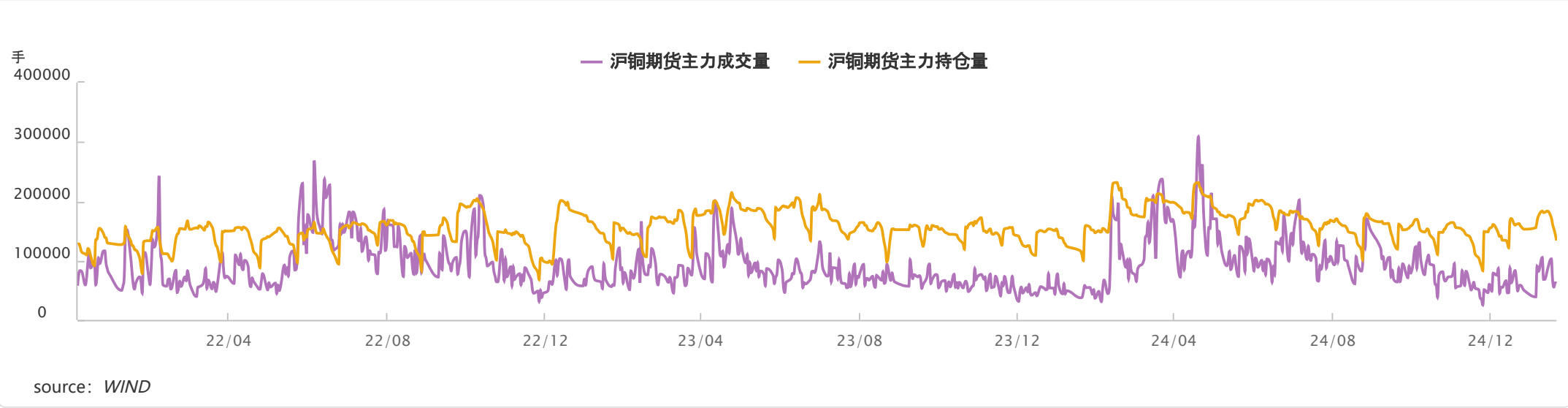
铜期货盘面数据（周度）

盘面数据	最新价	周涨跌	持仓	成交
沪铜主力	77020	-1.37%	133909	61733
国际铜	68520	-1.34%	5168	7093
LME铜3个月	9465	0.2%	264505	35784
COMEX铜	463.75	0.92%	75785	116096

沪铜期货主力收盘价.



沪铜期货主力成交量和沪铜期货主力持仓量.



铜现货数据（周度）

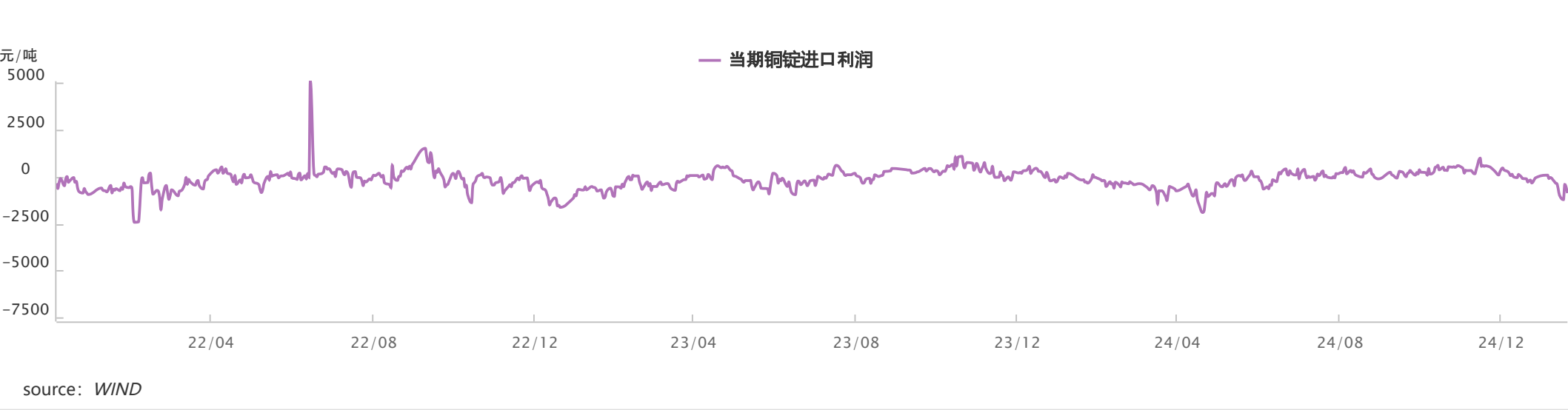
	单位	最新价	周涨跌	周涨跌幅
上海有色#1铜	元/吨	77660	1045	1.36%
上海物贸	元/吨	77580	795	1.04%
广东南储	元/吨	77540	910	1.19%
长江有色	元/吨	77650	790	1.03%
上海有色升贴水	元/吨	25	35	-350%
上海物贸升贴水	元/吨	10	15	-300%
广东南储升贴水	元/吨	10	20	-200%
长江有色升贴水	元/吨	55	170	-147.83%
LME铜（现货/三个月）升贴水	美元/吨	13.43	133.32	-111.2%

LME铜（3个月/15个月）升贴水	美元/吨	-186.12	83.08	-30.86%
-------------------	------	---------	-------	---------

铜进阶数据（周度）

	单位	最新价	周涨跌	周涨跌幅
铜进口盈亏	元/吨	-874.2	-234.75	36.71%
铜精矿TC	美元/吨	-8.58	-7.38	615%
铜铝比	比值	3.7634	-0.0108	-0.29%
精废价差	元/吨	1814.47	-431.91	-19.23%

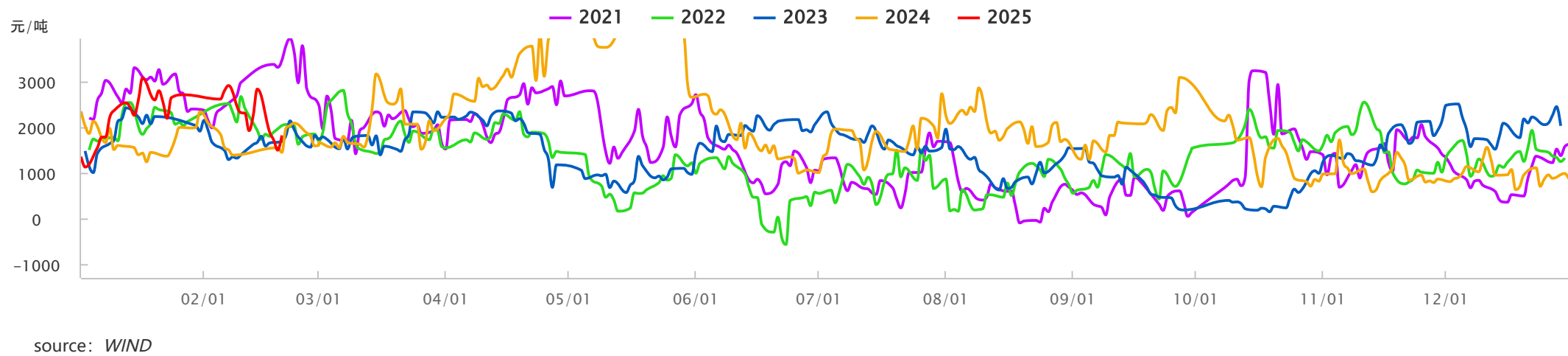
当期铜锭进口利润.



铜精矿:现货:粗炼费(TC).

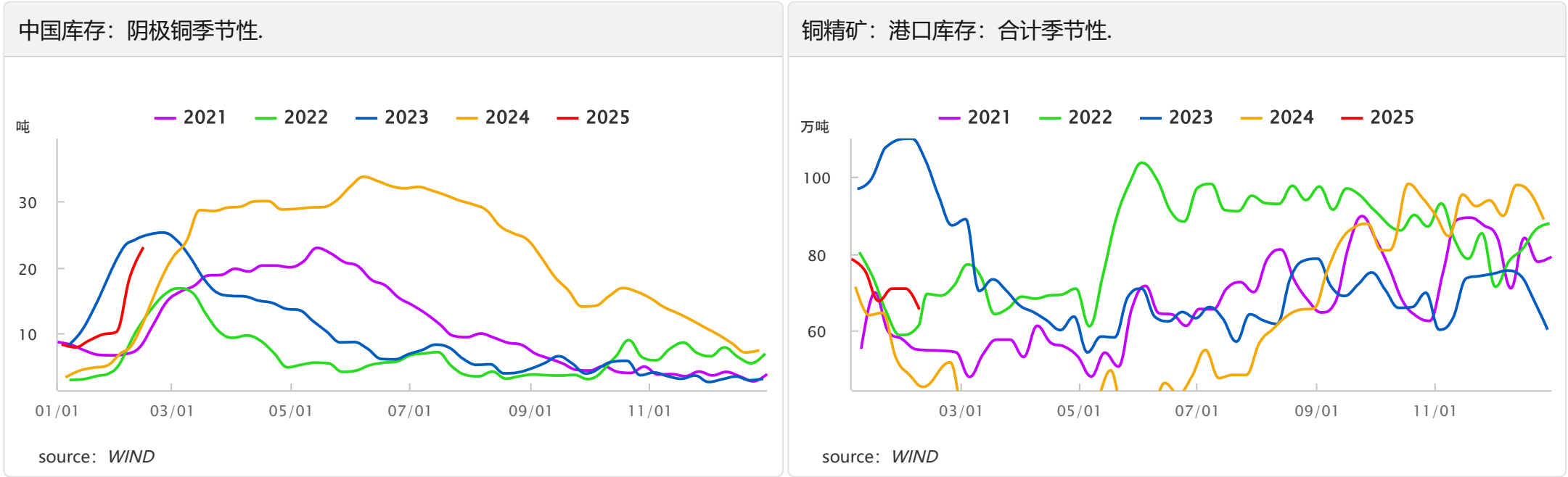


精废价差:目前价差（电解铜含税均价-1#光亮铜含税均价）季节性.



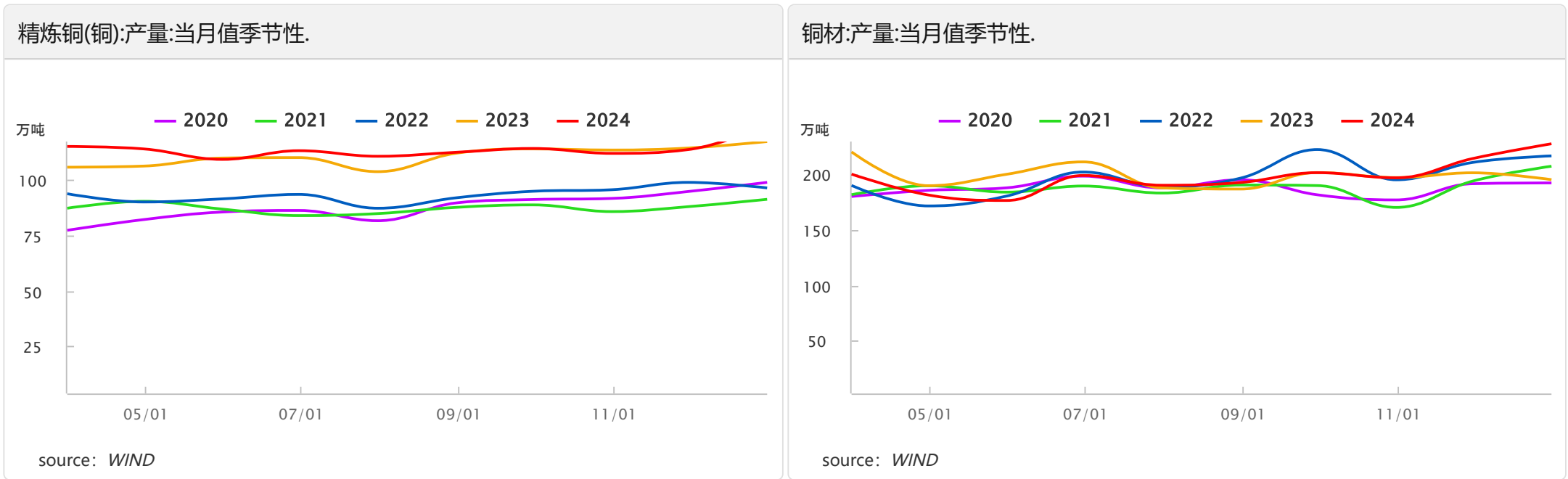
铜库存（周度）

	单位	最新价	周涨跌	周涨跌幅
沪铜仓单：总计	吨	111621	58613	110.57%
国际铜仓单：总计	吨	22463	15325	214.7%
沪铜库存	吨	230281	45464	24.6%
LME铜注册仓单	吨	248925	36250	17.04%
LME铜注销仓单	吨	14850	-15775	-51.51%
LME铜库存	吨	263775	20475	8.42%
COMEX铜注册仓单	吨	62005	1891	3.15%
COMEX铜未注册仓单	吨	38342	-1377	-3.47%
COMEX铜库存	吨	100347	514	0.51%
铜矿港口库存	万吨	65.6	-5.4	-7.61%
社会库存	万吨	36.16	2.85	8.56%



铜中游产量（月度）

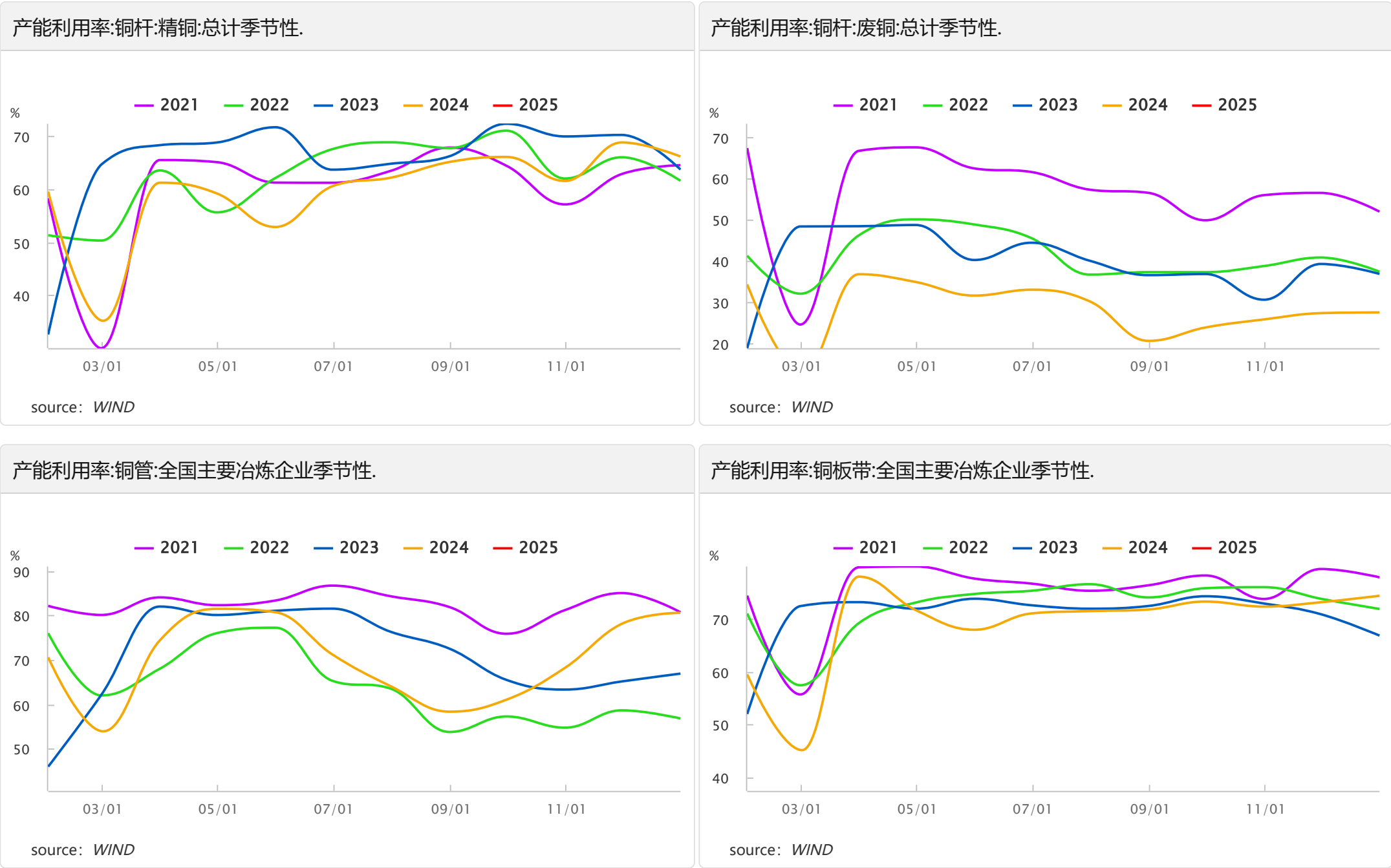
	时间日期	单位	当月值	当月同比	累计值	累计同比
精炼铜产量	2024-12-31	万吨或百分比	124.2	4.3	1364.4	4.1
铜材产量	2024-12-31	万吨或百分比	227.3	8.9	2350.3	1.7



铜中游产能利用率（月度）

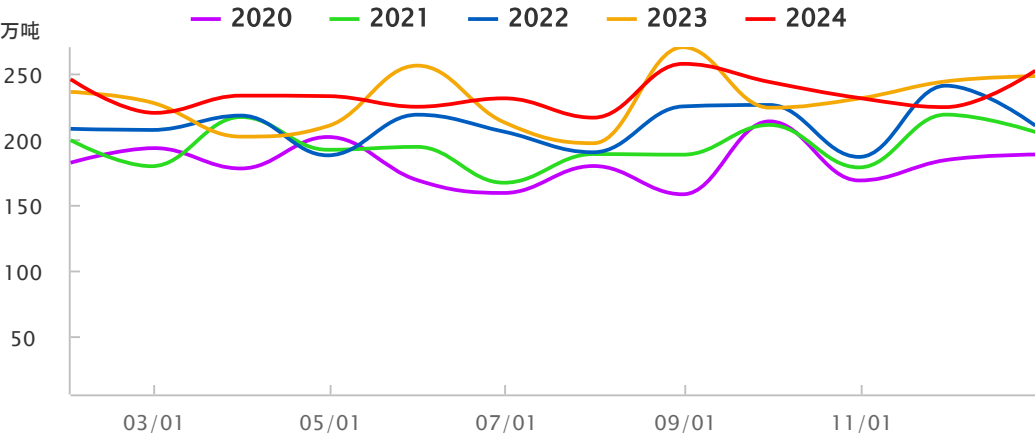
	时间日期	单位	总年产能	产能利用率	当月环差	当月同差
精铜杆产能利用率	2025-01-31	万吨或百分比	1584	48.51	-17.65	-11.03
废铜杆产能利用率	2025-01-31	万吨或百分比	819	17.08	-10.41	-17.21
铜板带产能利用率	2025-01-31	万吨或百分比	359	56.33	-17.95	-3.15
铜棒产能利用率	2025-01-31	万吨或百分比	228.65	38.25	-18.93	-14.35

铜管产能利用率	2025-01-31	万吨或百分比	278.3	66.75	-13.83	-3.81
---------	------------	--------	-------	-------	--------	-------



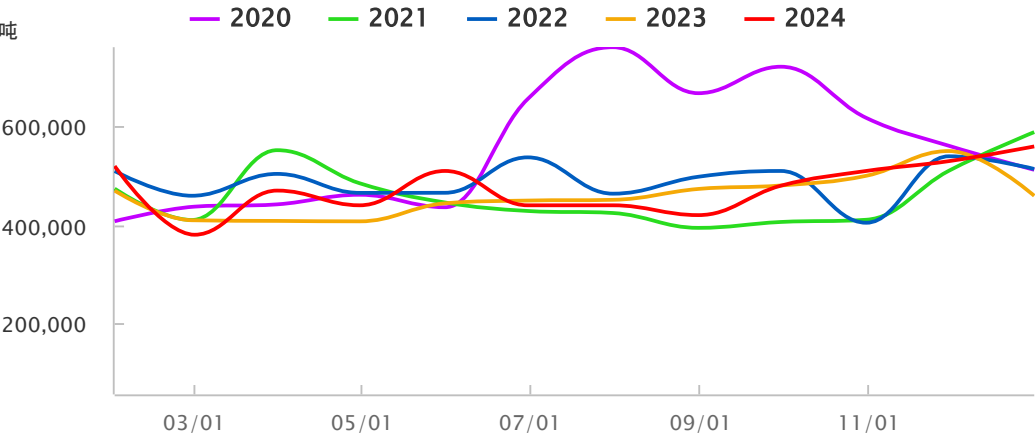
铜元素进口（月度）						
	时间日期	单位	当月值	当月同比	累计值	累计同比
铜精矿进口	2024-12-31	万吨或百分比	252.1689	2	2812.0785	2
阳极铜进口	2024-12-31	吨或百分比	80206	56	894935	-10
阴极铜进口	2024-12-31	吨或百分比	370430	19	3737236	7
废铜进口	2024-12-31	吨或百分比	217495	9	2247650	13
铜材进口	2024-12-31	吨或百分比	560000	21.8	5680000	3.4

铜矿砂及其精矿(26030000):进口数量:当月值季节性.



source: WIND

未锻造的铜及铜材:进口数量:当月值季节性.



source: WIND