



咨询业务资格：沪证监许可【2012】1515号
研报作者：许亮 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

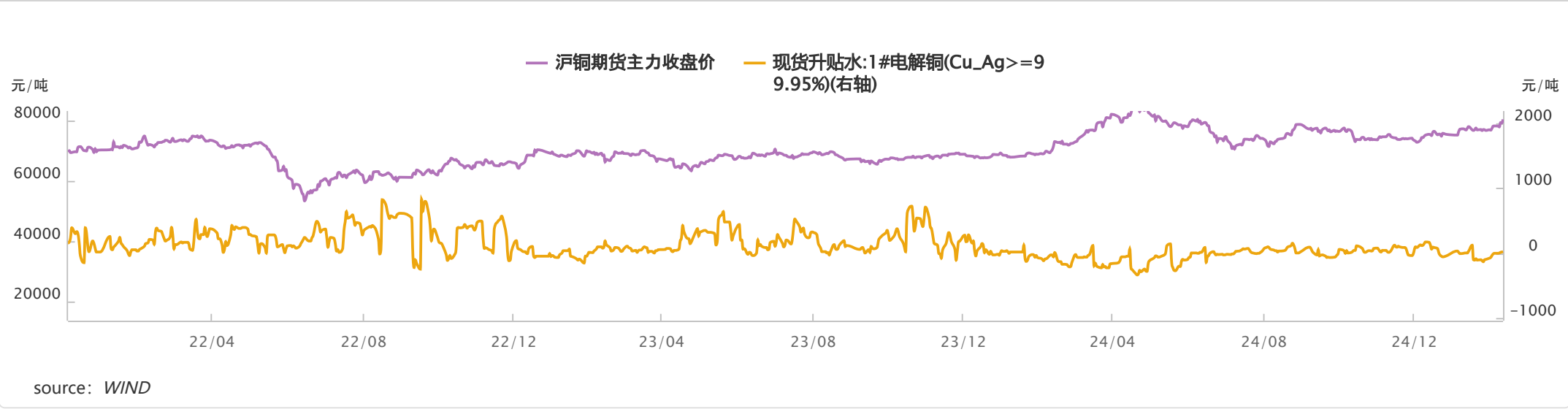
基本面信息1：铜精矿供应持续紧张，现货加工费（TC）跌至历史低位，冶炼厂检修预期增强，原料短缺矛盾发酵支撑铜价。
基本面信息2：国内社会库存连续去化，下游“金三银四”消费旺季临近，产业买盘及政策预期提振市场信心。
基本面信息3：高铜价抑制部分下游采购意愿，线缆等传统领域订单增量不足，需求回暖力度仍待验证。
基本面信息4：美元指数低位反弹预期增强，若美联储降息节奏放缓或宏观避险情绪升温，或压制铜价上行空间。

观点：基本面供需双增，矿端矛盾主导短期情绪，叠加宏观政策利好预期，铜价重心维持震荡偏强，但需警惕需求兑现不足的调整风险。

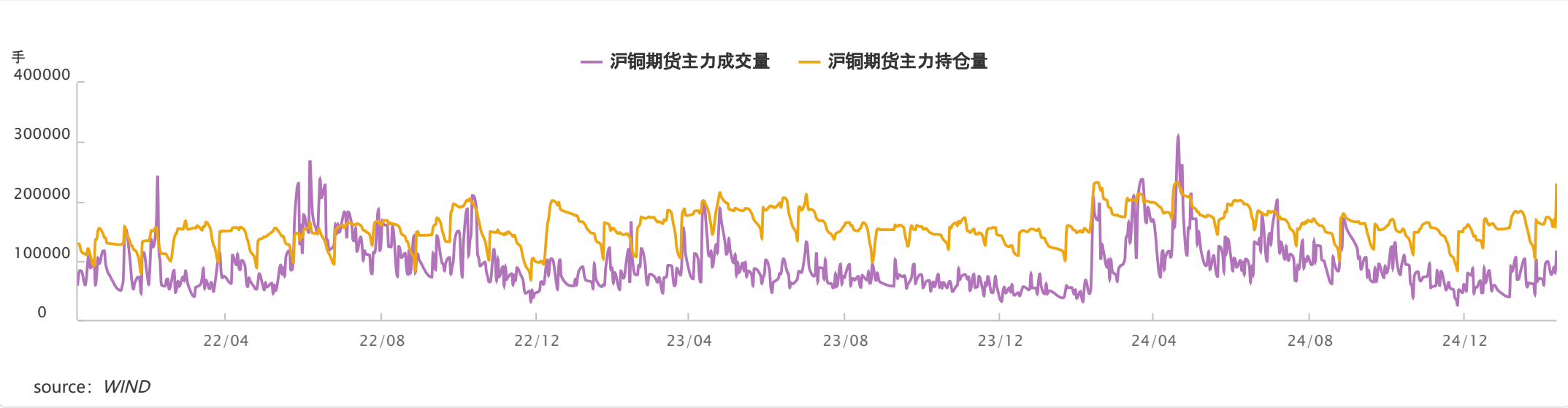
铜期货盘面数据（周度）

盘面数据	最新价	周涨跌	持仓	成交
沪铜主力	80500	2.78%	230088	116997
国际铜	71640	2.21%	6219	7896
LME铜3个月	9749	0.62%	267499	22719
COMEX铜	491.95	3.03%	127562	47658

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）

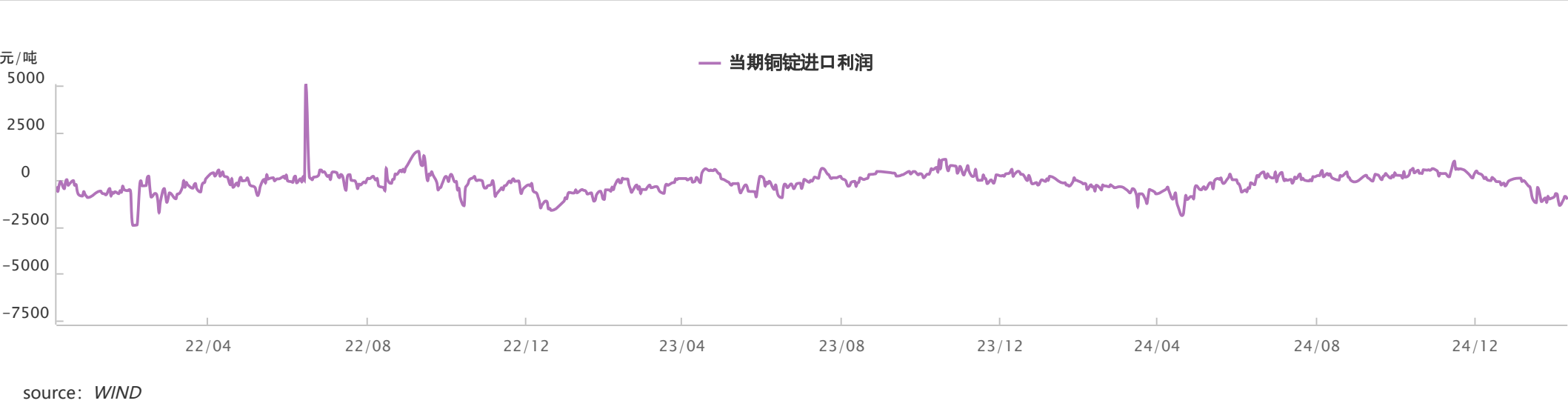
	单位	最新价	周涨跌	周涨跌幅
上海有色#1铜	元/吨	79925	1135	1.44%
上海物贸	元/吨	80175	1465	1.86%
广东南储	元/吨	80130	1380	1.75%
长江有色	元/吨	80190	1340	1.7%
上海有色升贴水	元/吨	20	25	-500%
上海物贸升贴水	元/吨	-25	35	-58.33%
广东南储升贴水	元/吨	10	20	-200%
长江有色升贴水	元/吨	55	50	1000%
LME铜（现货/三个月）升贴水	美元/吨	-32.41	-46.18	-335.37%

LME铜（3个月/15个月）升贴水	美元/吨	142.25	61.25	75.62%
-------------------	------	--------	-------	--------

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	-1051.52	75.3	-6.68%
铜精矿TC	美元/吨	-15.1	-0.1	0.67%
铜铝比	比值	3.8103	0.0523	1.39%
精废价差	元/吨	1968.19	-419.36	-17.56%

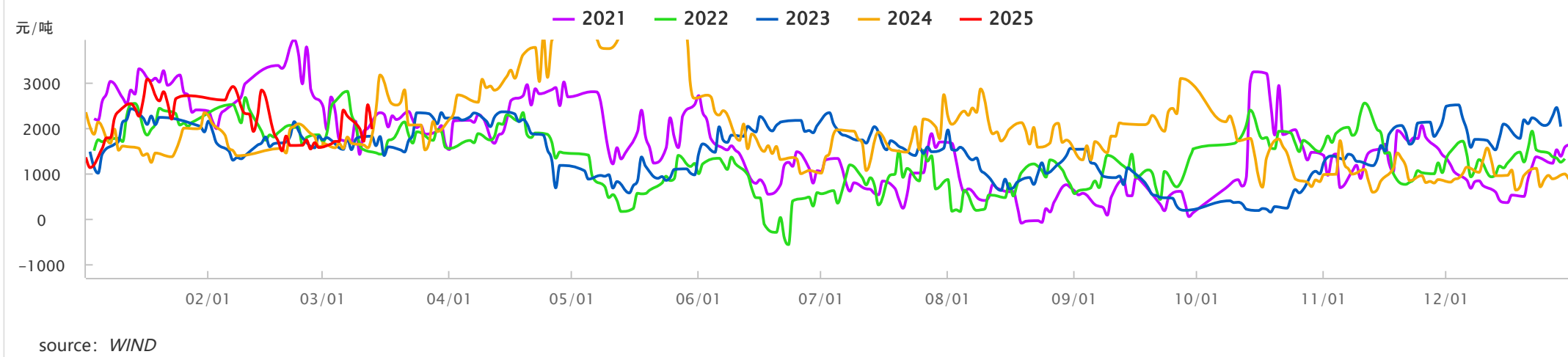
当期铜锭进口利润.



铜精矿:现货:粗炼费(TC).

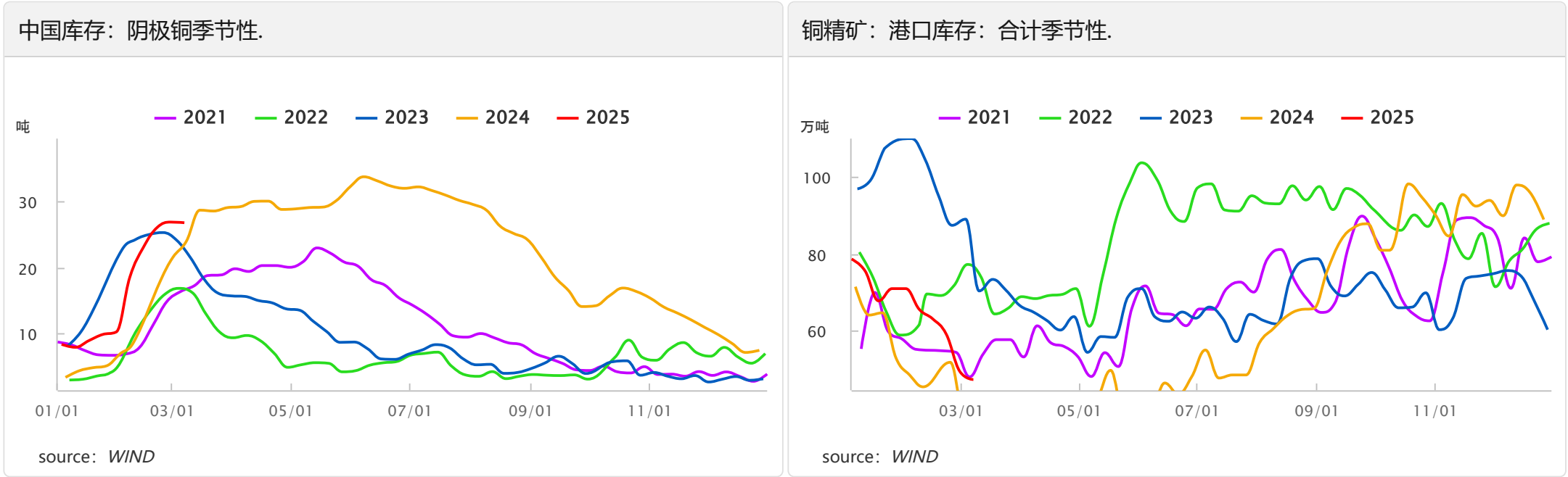


精废价差:目前价差（电解铜含税均价-1#光亮铜含税均价）季节性.



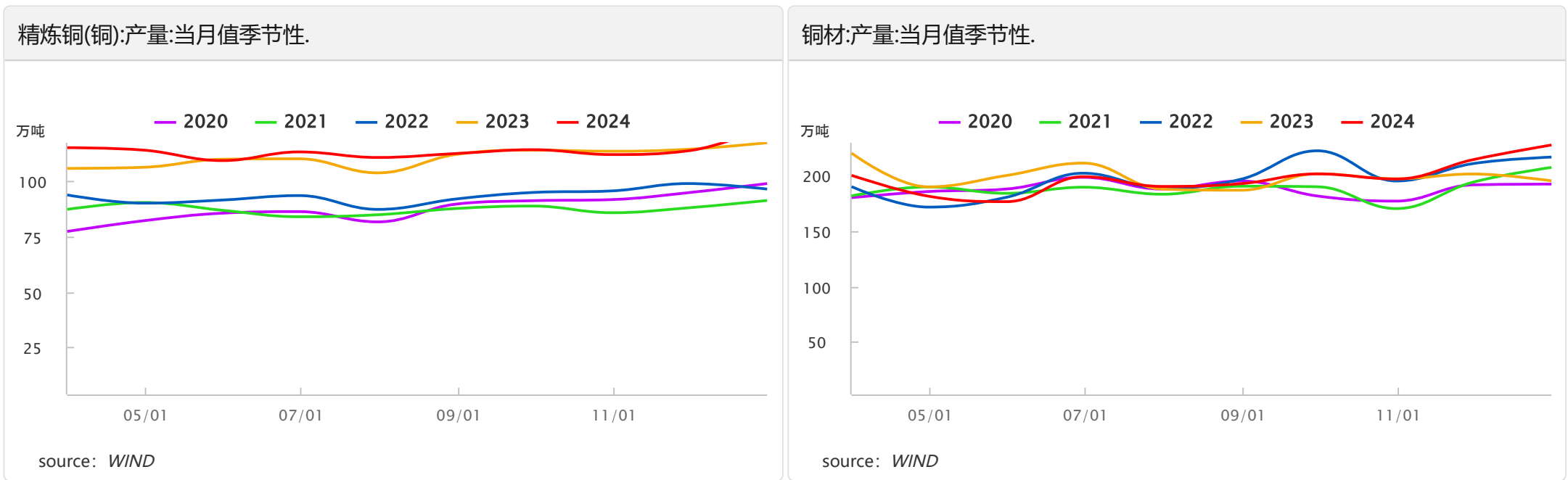
铜库存（周度）

	单位	最新价	周涨跌	周涨跌幅
沪铜仓单：总计	吨	157649	162	0.1%
国际铜仓单：总计	吨	25227	6555	35.11%
沪铜库存	吨	267376	-961	-0.36%
LME铜注册仓单	吨	123050	-26625	-17.79%
LME铜注销仓单	吨	114150	4650	4.25%
LME铜库存	吨	237200	-21975	-8.48%
COMEX铜注册仓单	吨	65224	6612	11.28%
COMEX铜未注册仓单	吨	27573	-6273	-18.53%
COMEX铜库存	吨	92797	339	0.37%
铜矿港口库存	万吨	47.3	-2.1	-4.25%
社会库存	万吨	42.19	-0.05	-0.12%



铜中游产量（月度）

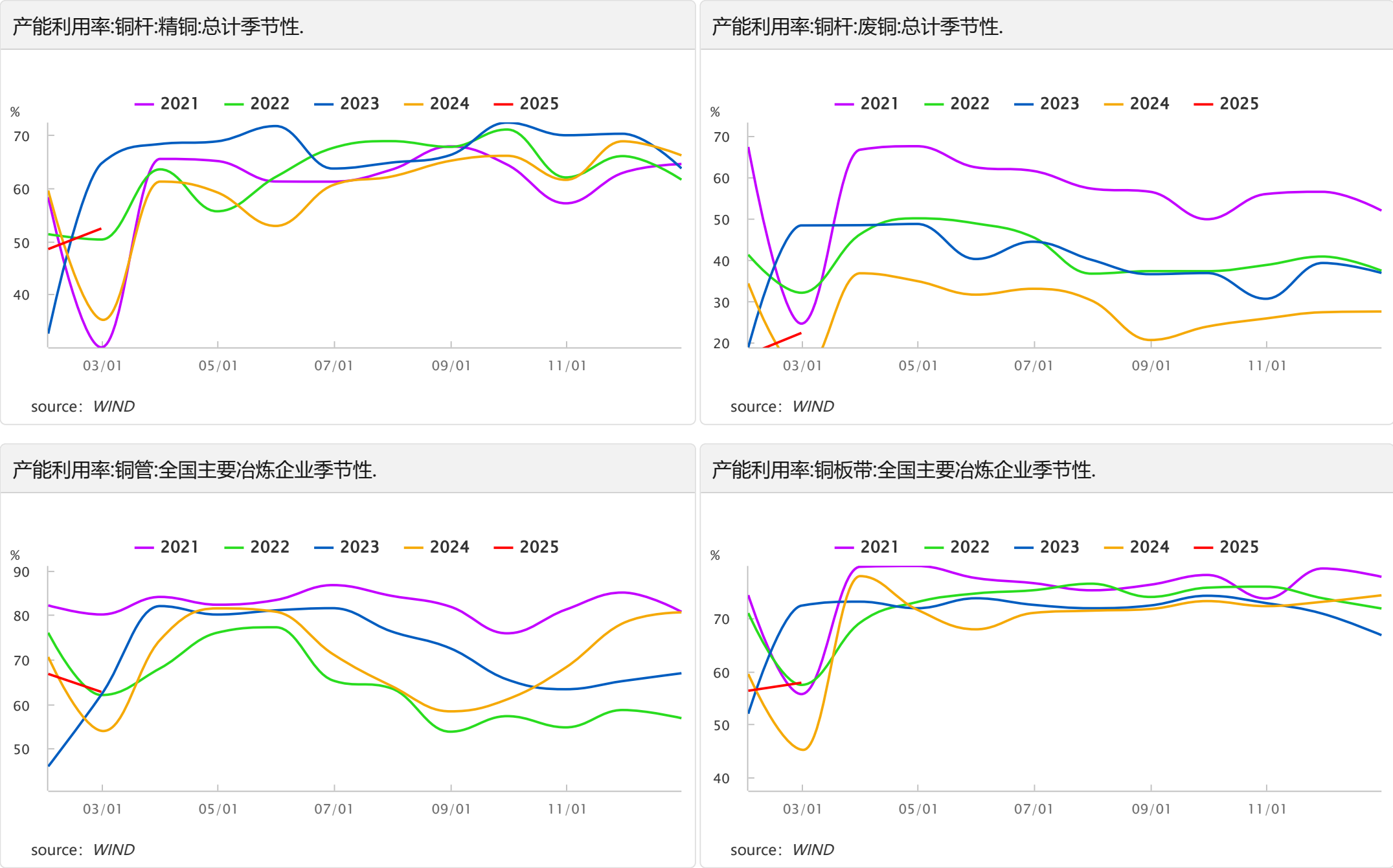
	时间日期	单位	当月值	当月同比	累计值	累计同比
精炼铜产量	2024-12-31	万吨或百分比	124.2	4.3	1364.4	4.1
铜材产量	2024-12-31	万吨或百分比	227.3	8.9	2350.3	1.7



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	2025-02-28	万吨或百分比	1584	52.39	3.88	17.21
废铜杆产能利用率	2025-02-28	万吨或百分比	813	22.31	5.23	9.36
铜板带产能利用率	2025-02-28	万吨或百分比	357	57.84	1.51	12.62
铜棒产能利用率	2025-02-28	万吨或百分比	228.65	37.27	-0.98	17.4

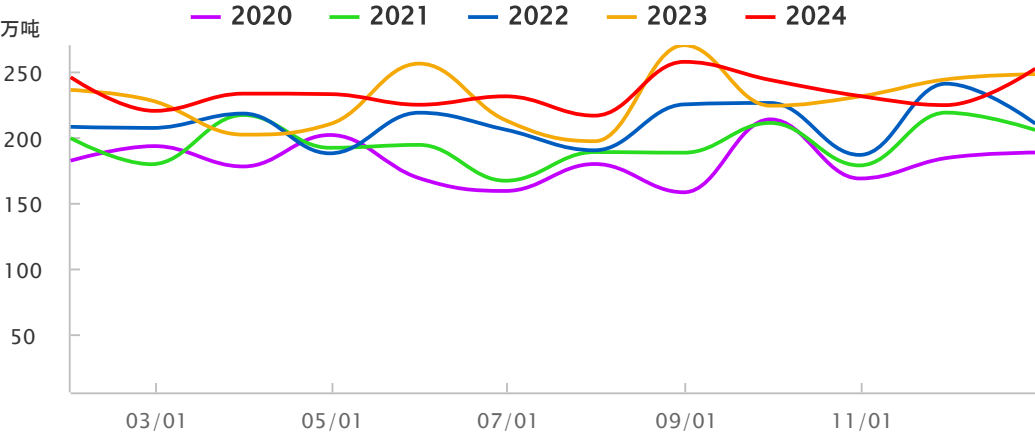
铜管产能利用率	2025-02-28	万吨或百分比	278.3	62.71	-4.04	8.79
---------	------------	--------	-------	-------	-------	------



铜元素进口（月度）

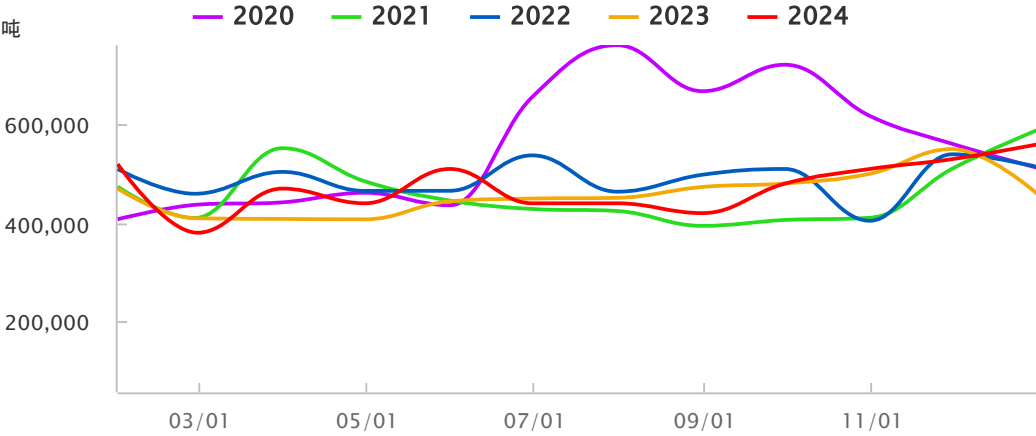
	时间日期	单位	当月值	当月同比	累计值	累计同比
铜精矿进口	2024-12-31	万吨或百分比	252.1689	2	2812.0785	2
阳极铜进口	2024-12-31	吨或百分比	80206	56	894935	-10
阴极铜进口	2024-12-31	吨或百分比	370430	19	3737236	7
废铜进口	2024-12-31	吨或百分比	217495	9	2247650	13
铜材进口	2024-12-31	吨或百分比	560000	21.8	836802.607	-7.2

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