

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：央行及财政政策支撑市场情绪回暖，下游补库需求显现，现货升水及库存连续去化。

基本面信息2：铜精矿TC跌至-26.25美元/干吨，炼厂亏损加剧，部分企业计划检修减产，原料短缺支撑价格。

基本面信息3：美国对多国加征关税的担忧持续，LME铜价本周一度跌至8105美元，拖累沪铜情绪。

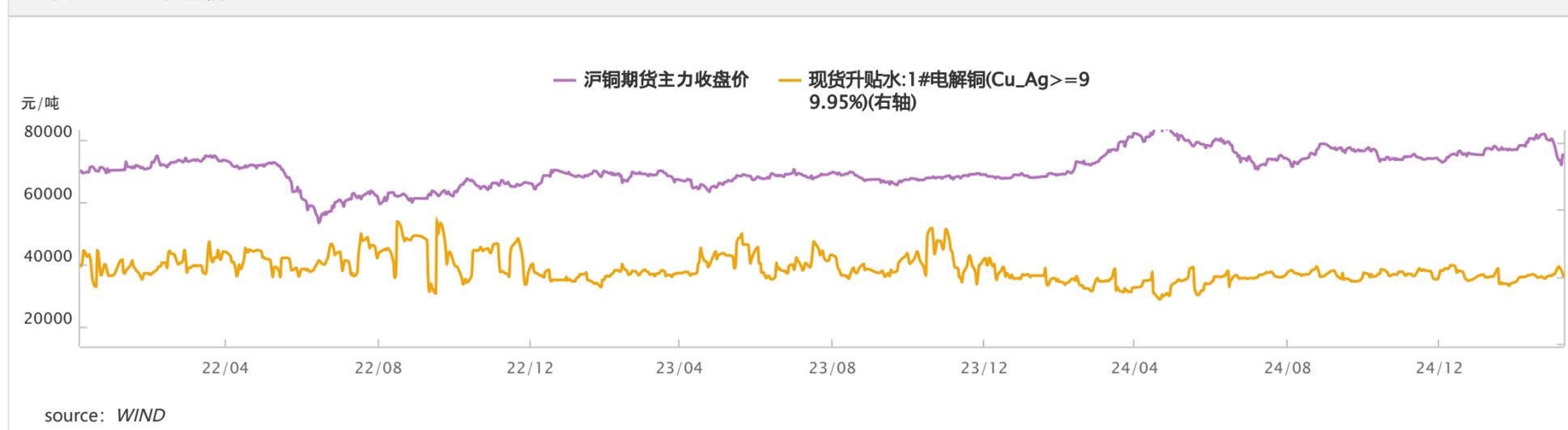
基本面信息4：全球贸易争端升级压制工业品需求，欧洲制造业PMI回落，市场对经济衰退的担忧升温。

观点：沪铜短期多空博弈加剧，价格或宽幅震荡。国内库存去化及政策预期支撑下方空间，但宏观利空压制反弹动能，需关注关税谈判进展及库存变化。

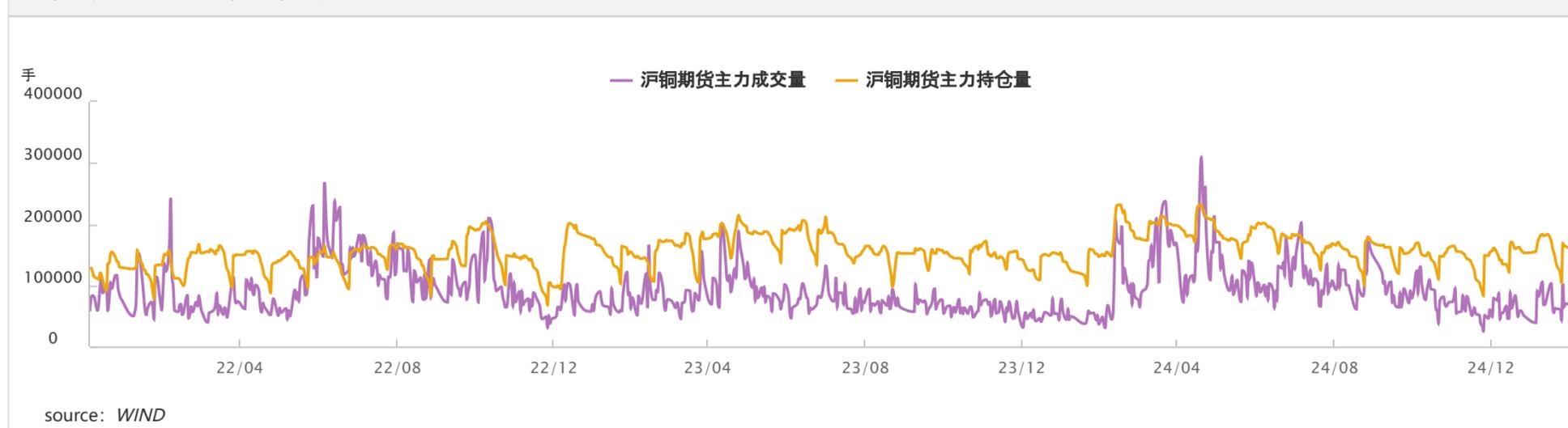
铜期货盘面数据（周度）

盘面数据	最新价	周涨跌	持仓	成交
沪铜主力	75230	-4.6%	139941	142864
国际铜	66830	-4.64%	4598	12139
LME铜3个月	8977.5	-3.78%	239014	12898
COMEX铜	439.1	-8.75%	82212	64712

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）

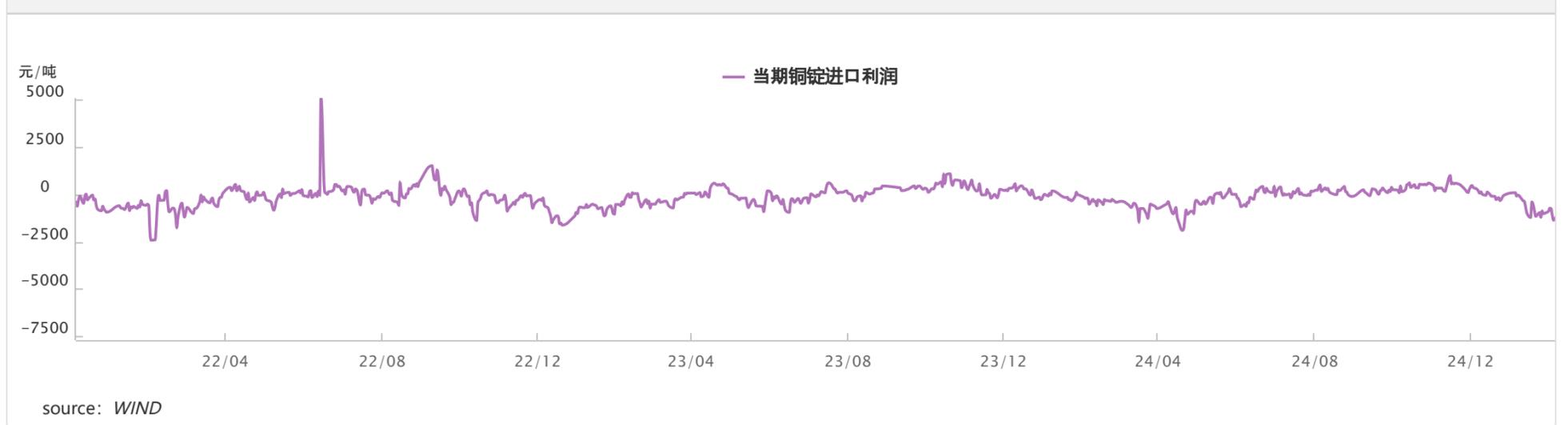
	单位	最新价	周涨跌	周涨跌幅
上海有色#1铜	元/吨	74550	-4600	-5.81%
上海物贸	元/吨	74465	-4545	-5.75%

广东南储	元/吨	74470	-4560	-5.77%
长江有色	元/吨	74550	-4590	-5.8%
上海有色升贴水	元/吨	-5	-40	-114.29%
上海物贸升贴水	元/吨	-25	-35	-350%
广东南储升贴水	元/吨	-10	-35	-140%
长江有色升贴水	元/吨	55	-10	-15.38%
LME铜 (现货/三个月) 升贴水	美元/吨	15.54	62.77	-132.9%
LME铜 (3个月/15个月) 升贴水	美元/吨	-42.4	11.6	-21.48%

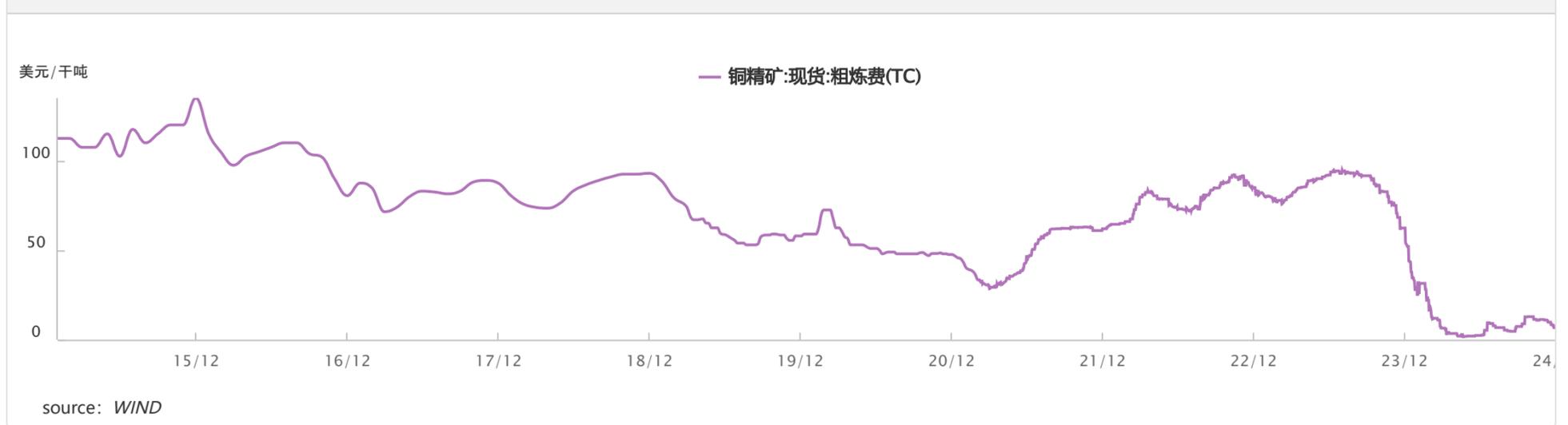
铜进阶数据 (周度)

	单位	最新价	周涨跌	周涨跌幅
铜进口盈亏	元/吨	46.08	472.06	-110.82%
铜精矿TC	美元/吨	-26.25	-1.05	4.17%
铜铝比	比值	3.7992	-0.0988	-2.53%
精废价差	元/吨	1494.36	-18.62	-1.23%

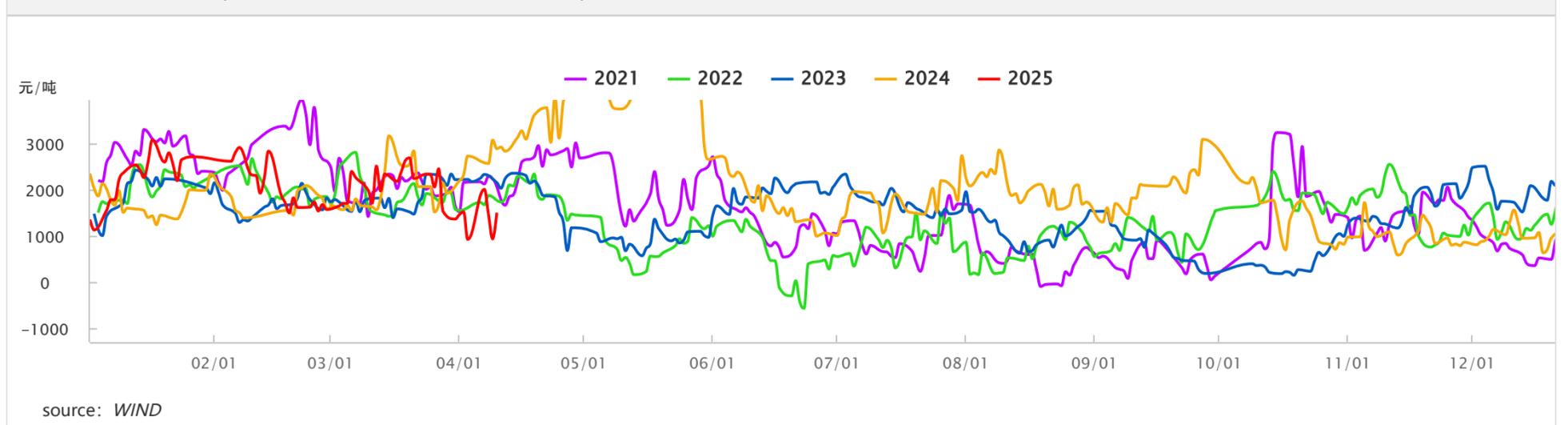
当期铜锭进口利润.



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.

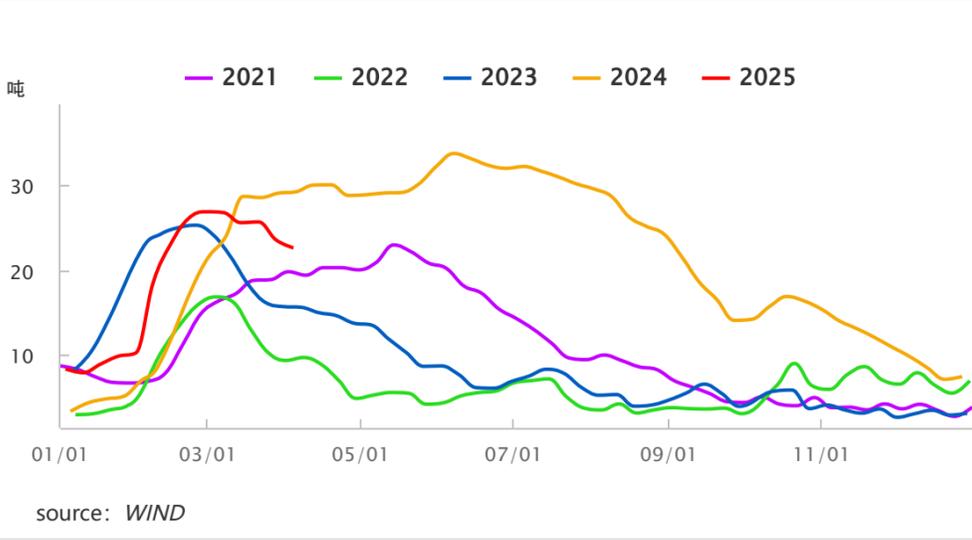


铜库存 (周度)

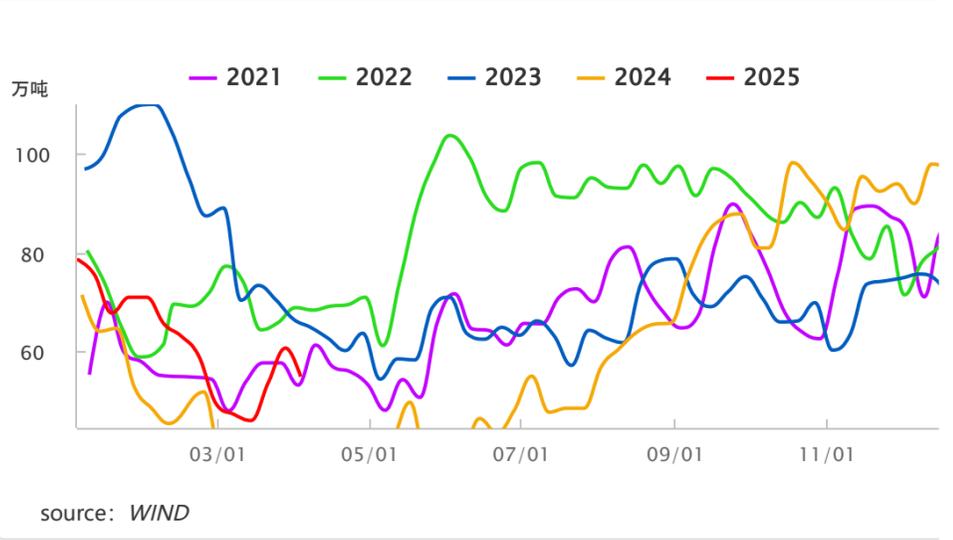
	单位	最新价	周涨跌	周涨跌幅
沪铜仓单: 总计	吨	86564	-39396	-31.28%
国际铜仓单: 总计	吨	24415	5888	31.78%

沪铜库存	吨	225736	-9560	-4.06%
LME铜注册仓单	吨	120650	4125	3.54%
LME铜注销仓单	吨	88125	-6150	-6.52%
LME铜库存	吨	208775	-2025	-0.96%
COMEX铜注册仓单	吨	58141	1473	2.6%
COMEX铜未注册仓单	吨	58990	11602	24.48%
COMEX铜库存	吨	117131	13075	12.57%
铜矿港口库存	万吨	54.9	-5.8	-9.56%
社会库存	万吨	41.82	0.43	1.04%

中国库存：阴极铜季节性.



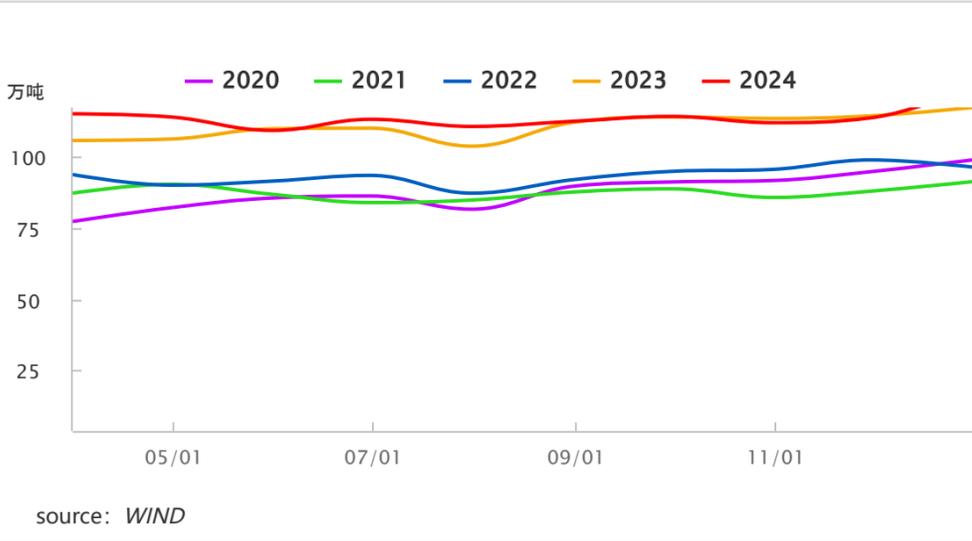
铜精矿：港口库存：合计季节性.



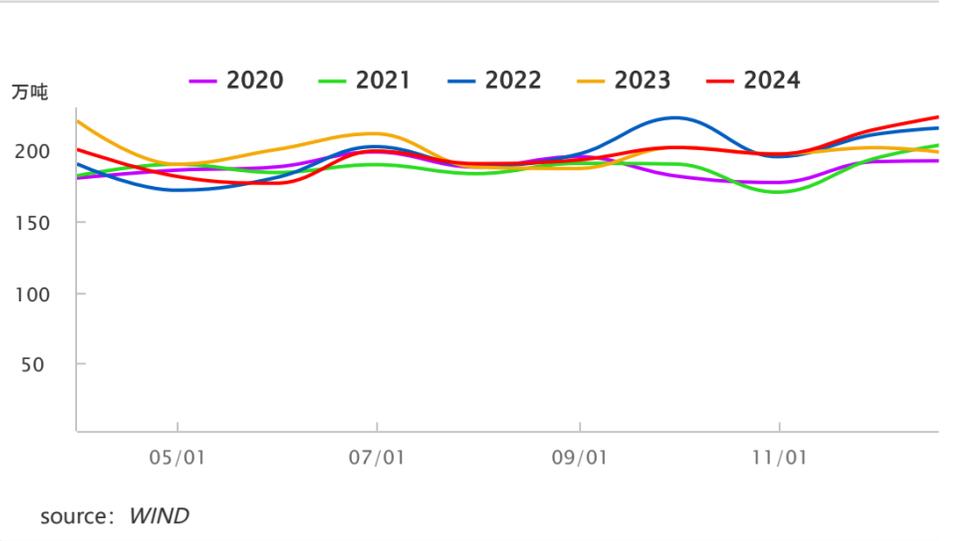
铜中游产量（月度）

	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	230	3.7
铜材产量	2024-12-31	万吨或百分比	227.3	8.9	316.3	4.2

精炼铜(铜):产量:当月值季节性.



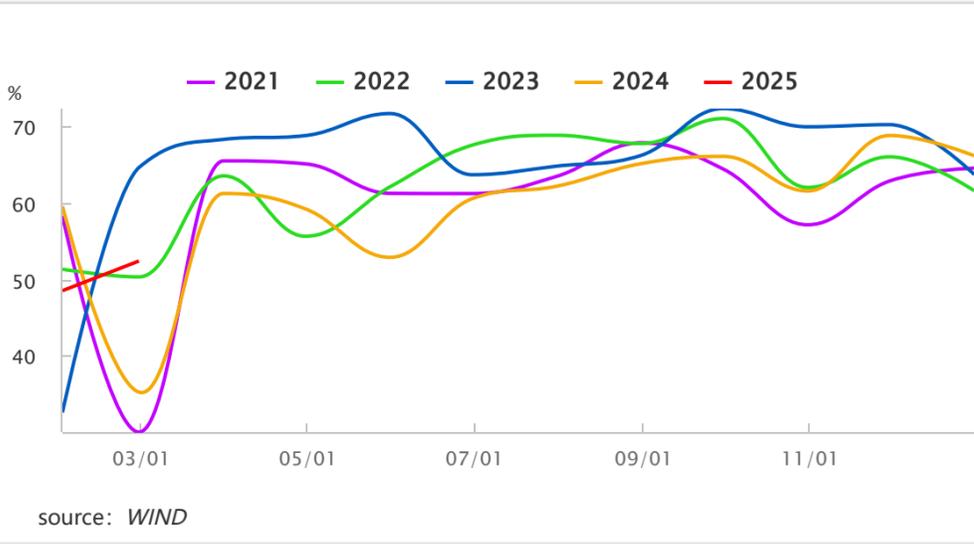
铜材:产量:当月值季节性.



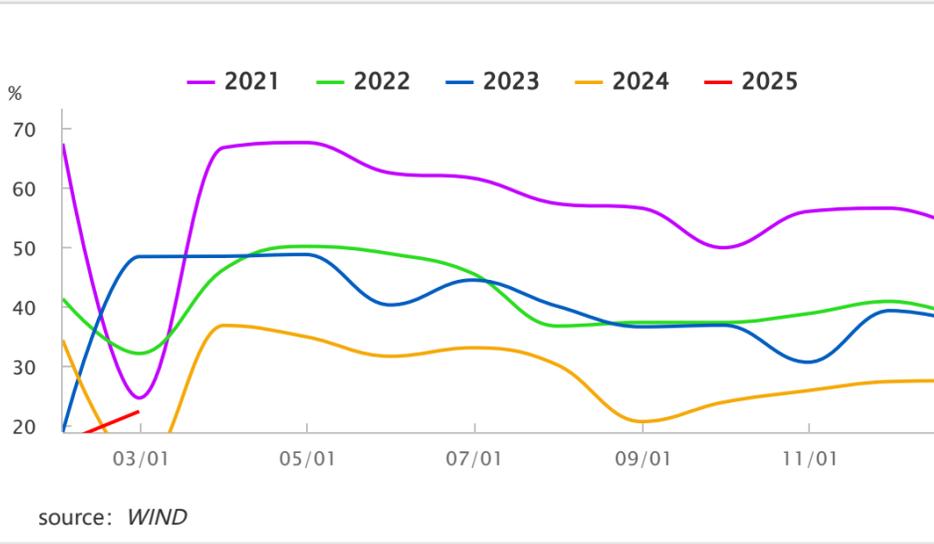
铜中游产能利用率（月度）

	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

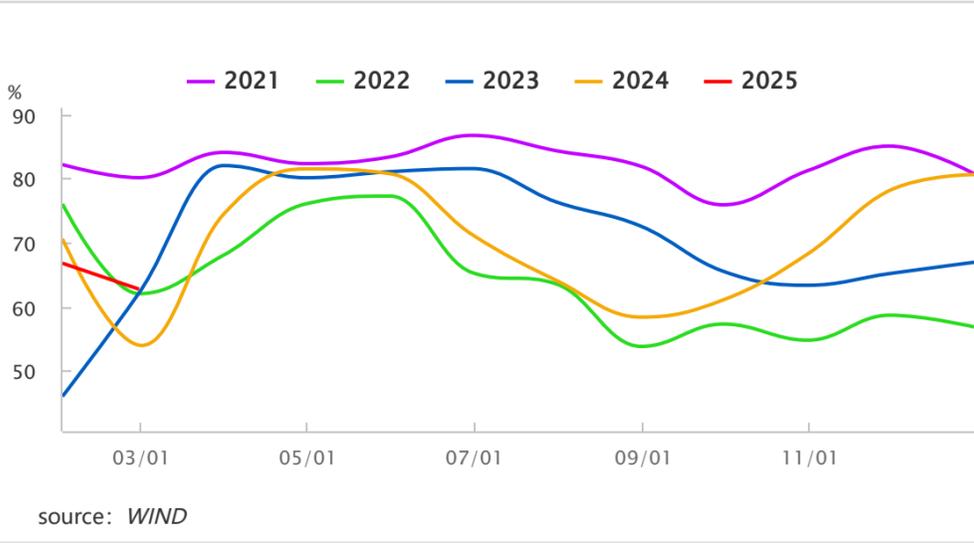
产能利用率:铜杆:精铜:总计季节性.



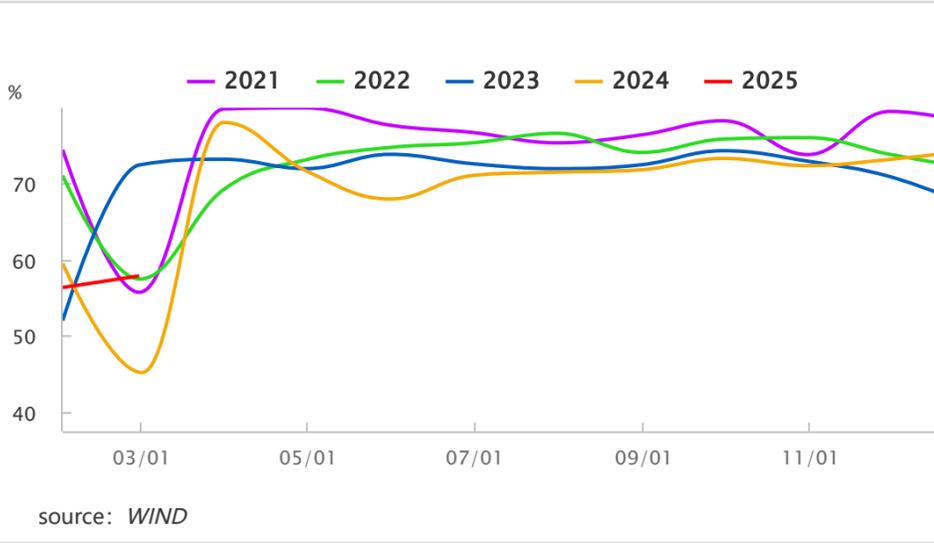
产能利用率:铜杆:废铜:总计季节性.



产能利用率:铜管:全国主要冶炼企业季节性.



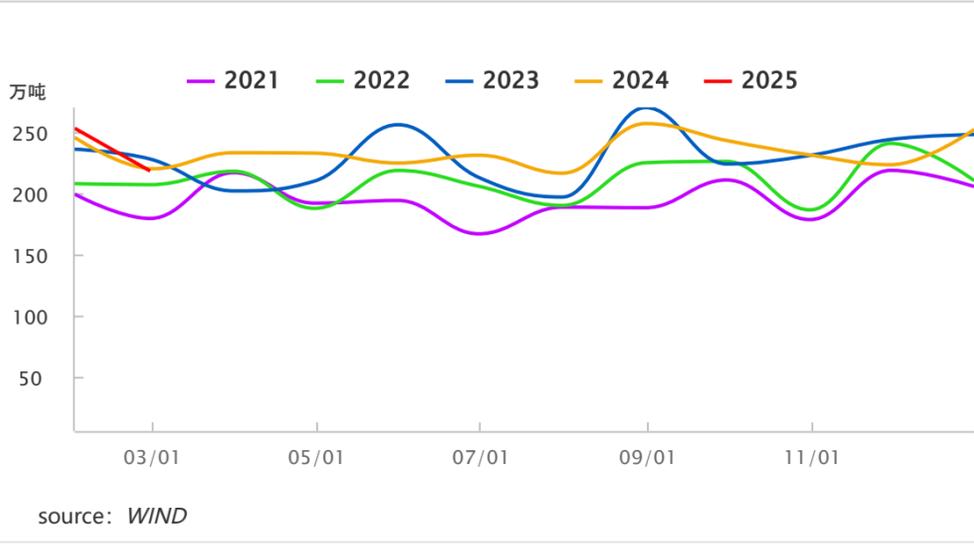
产能利用率:铜板带:全国主要冶炼企业季节性.



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	2025-02-28	万吨或百分比	218.2469	-1	471.3725	1
阳极铜进口	2025-02-28	吨或百分比	56410	-11	120327	-11
阴极铜进口	2025-02-28	吨或百分比	268000	6	533733	-13
废铜进口	2025-02-28	吨或百分比	193353	27	382512	13
铜材进口	2025-02-28	吨或百分比	420000	9.5	840000	-7.2

铜矿砂及其精矿(26030000):进口数量:当月值季节性.



未锻造的铜及铜材:进口数量:当月值季节性.

