



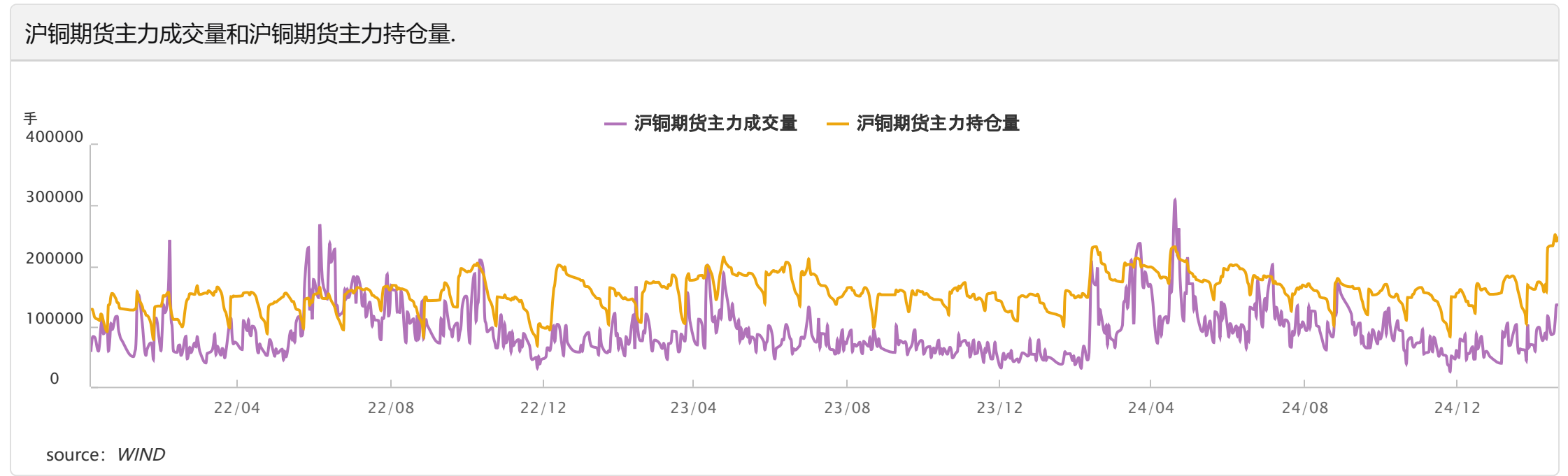
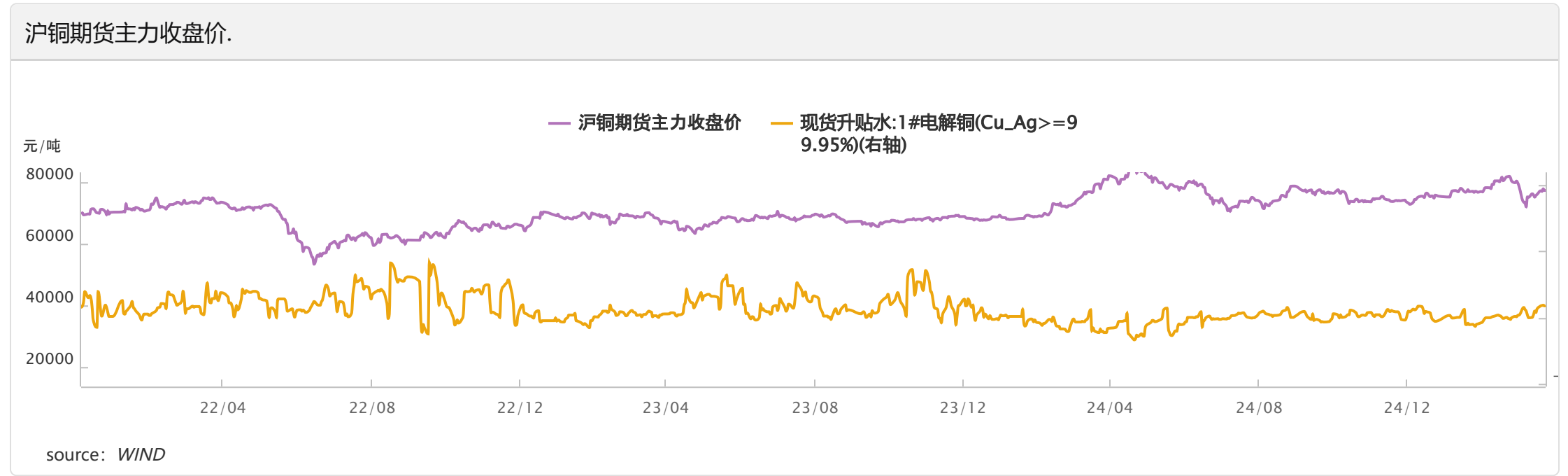
【免责声明】 本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布时的观点、结论和建议。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，交易者（您）应当自行关注相应的更新或修改。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，交易者（您）并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对交易者（您）依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。本报告版权仅为本公司所有。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：秘鲁Antamina铜矿因事故暂停运营，叠加TC持续低位，矿端供应短缺预期升温，支撑铜价。
基本面信息2：国内精铜社会库存连续两周下降，旺季消费及出口分流推动去库，短期供应压力缓解。
基本面信息3：美联储降息预期推迟及地缘局势扰动推升美元指数，抑制以美元计价的铜价反弹空间。
基本面信息4：铜价反弹后现货升水收窄，下游畏高情绪升温，新增订单跟进不足，需求端支撑边际走弱。

观点：宏观情绪反复及矿端扰动支撑铜价，但高铜价对消费的抑制作用逐步显现，叠加美元强势压制，预计短期沪铜维持高位震荡，关注库存变化及关税政策动向。

盘面数据	最新价	周涨跌	持仓	成交
沪铜主力	77440	1.71%	165933	110001
国际铜	68990	1.83%	2679	4323
LME铜3个月	9455	3.48%	239014	5217
COMEX铜	488.15	4.36%	33222	35171



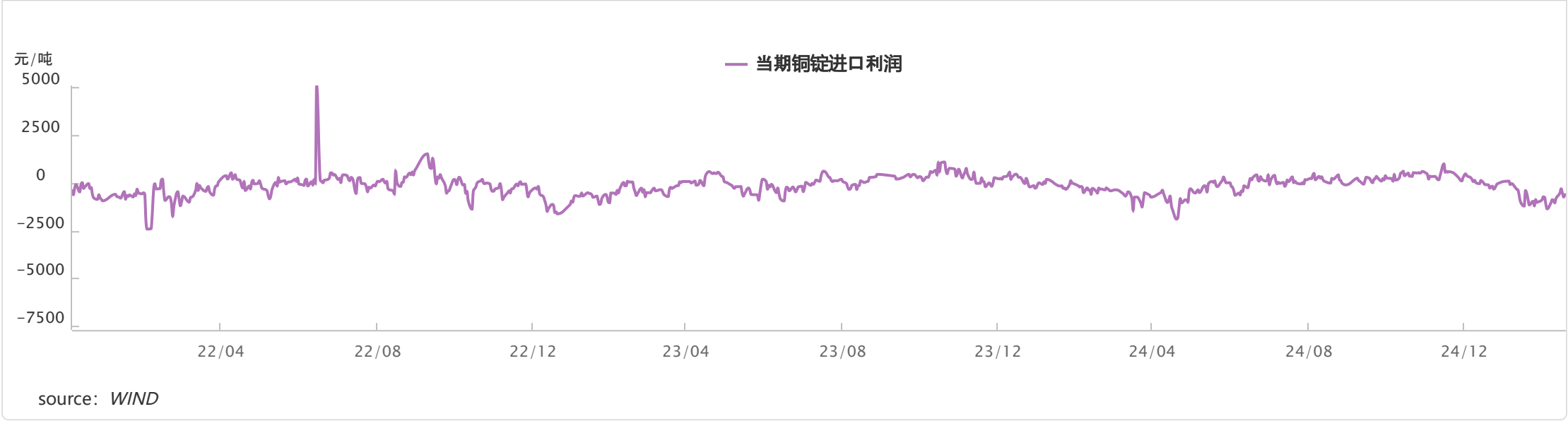
铜现货数据（周度）	单位	最新价	周涨跌	周涨跌幅
上海有色#1铜	元/吨	78145	1835	2.4%

上海物贸	元/吨	78090	1795	2.35%
广东南储	元/吨	78190	1850	2.42%
长江有色	元/吨	78240	1860	2.44%
上海有色升贴水	元/吨	180	50	38.46%
上海物贸升贴水	元/吨	130	35	36.84%
广东南储升贴水	元/吨	165	30	22.22%
长江有色升贴水	元/吨	225	65	40.63%
LME铜（现货/三个月）升贴水	美元/吨	6.43	51.17	-114.37%
LME铜（3个月/15个月）升贴水	美元/吨	27	88.91	-143.61%

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	-93.03	351.54	-79.07%
铜精矿TC	美元/吨	-40.2	-9.27	29.97%
铜铝比	比值	3.8744	0.0335	0.87%
精废价差	元/吨	1535.64	549.79	55.77%

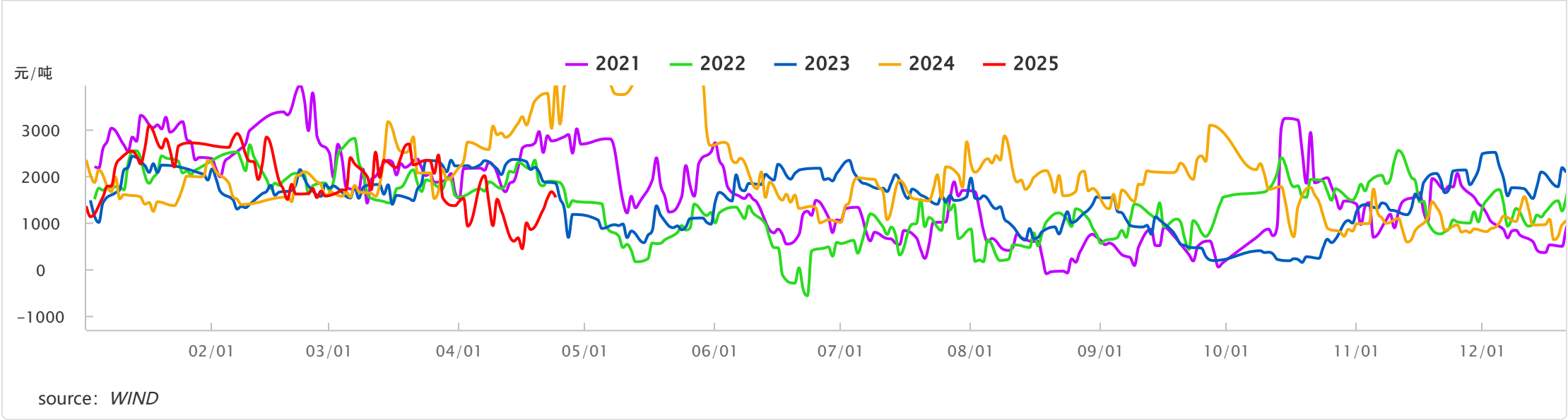
当期铜锭进口利润.



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.

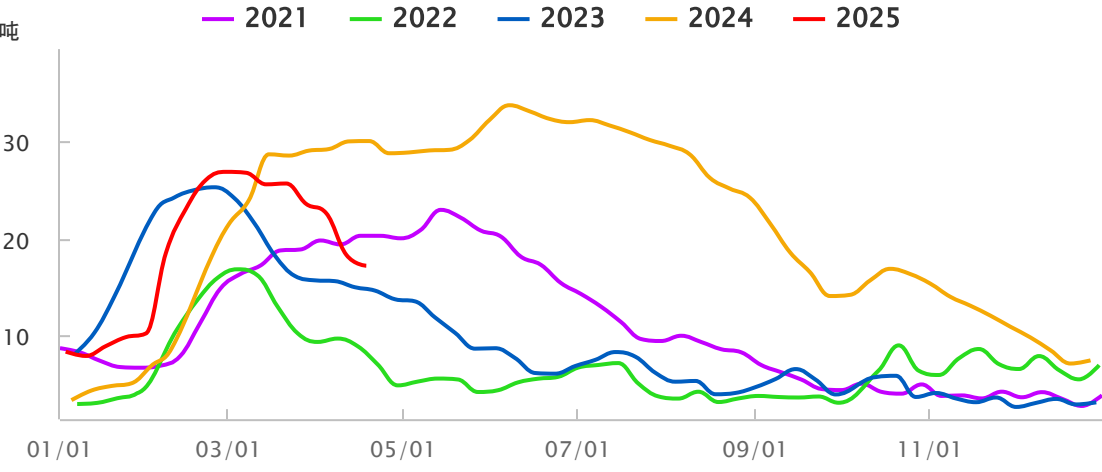


铜库存（周度）

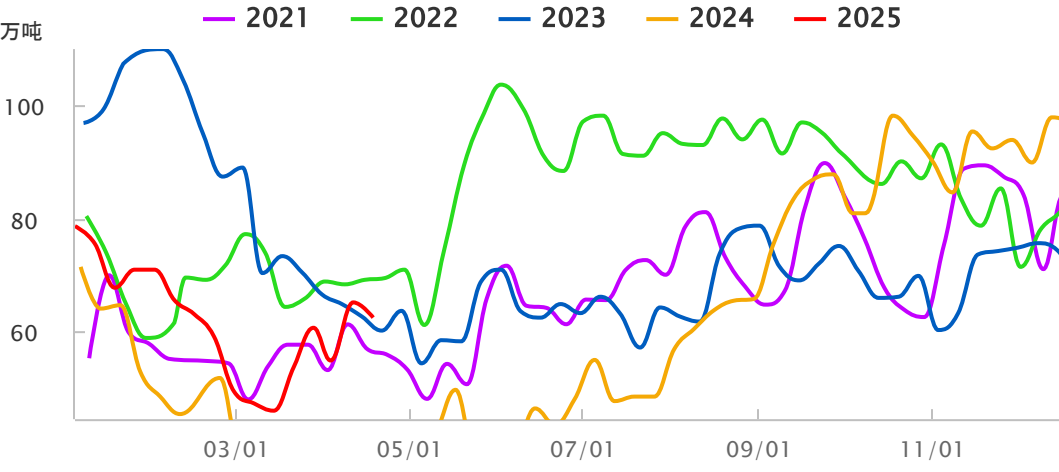
	单位	最新价	周涨跌	周涨跌幅
沪铜仓单：总计	吨	41588	-23509	-36.11%

国际铜仓单：总计	吨	9963	-1967	-16.49%
沪铜库存	吨	171611	-11330	-6.19%
LME铜注册仓单	吨	126200	1475	1.18%
LME铜注销仓单	吨	77250	-14275	-15.6%
LME铜库存	吨	203450	-12800	-5.92%
COMEX铜注册仓单	吨	82718	24709	42.6%
COMEX铜未注册仓单	吨	48801	-14775	-23.24%
COMEX铜库存	吨	131519	9934	8.17%
铜矿港口库存	万吨	62.5	-2.7	-4.14%
社会库存	万吨	41.82	0.43	1.04%

中国库存：阴极铜季节性.



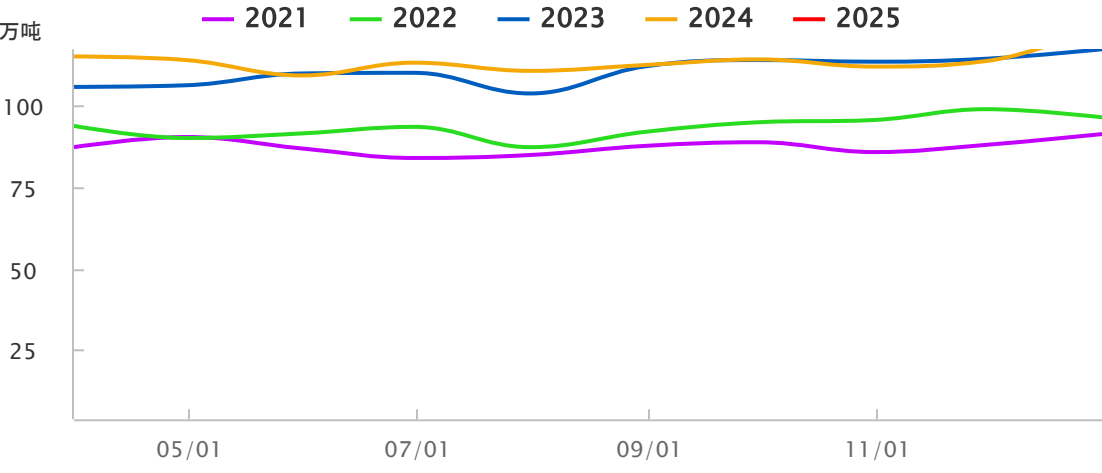
铜精矿：港口库存：合计季节性.



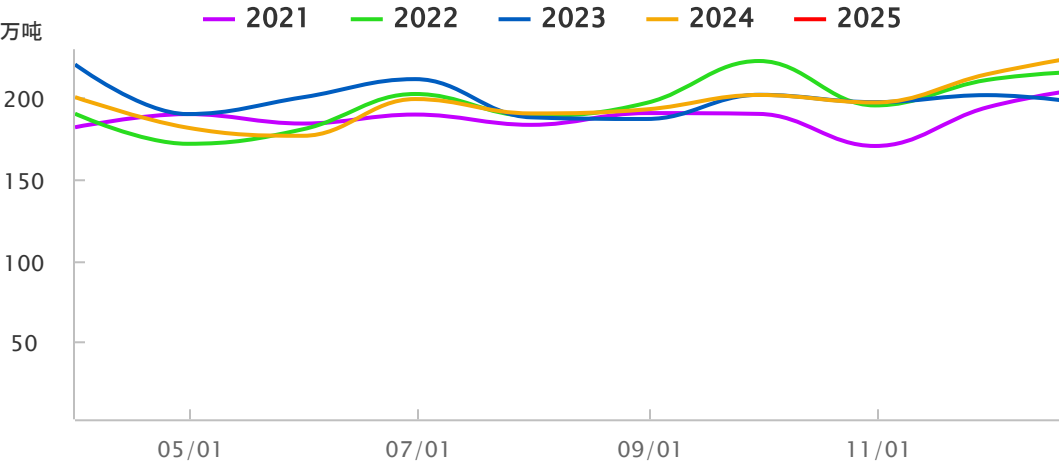
铜中游产量（月度）

	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	2025-03-31	万吨或百分比	124.8	8.6	353.6	5
铜材产量	2025-03-31	万吨或百分比	212.5	0	526.7	1.8

精炼铜(铜):产量:当月值季节性.



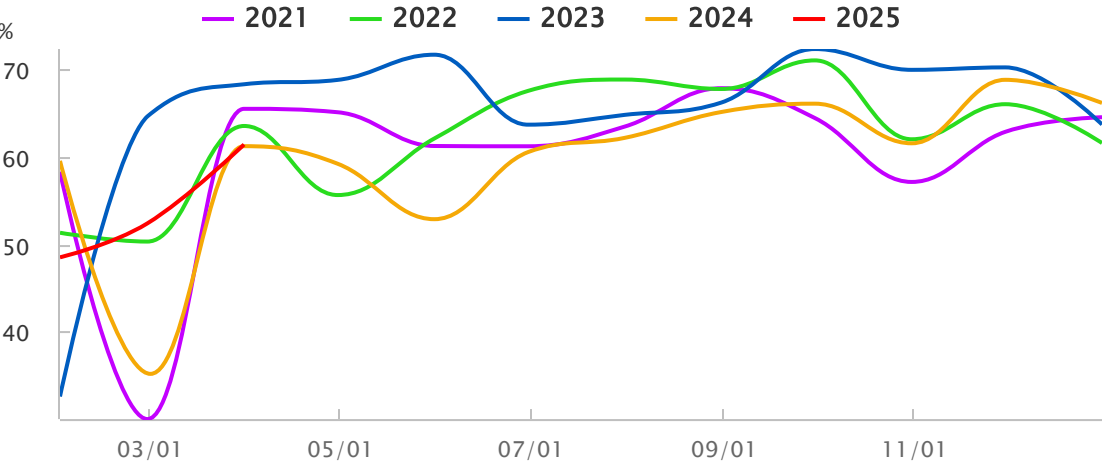
铜材:产量:当月值季节性.



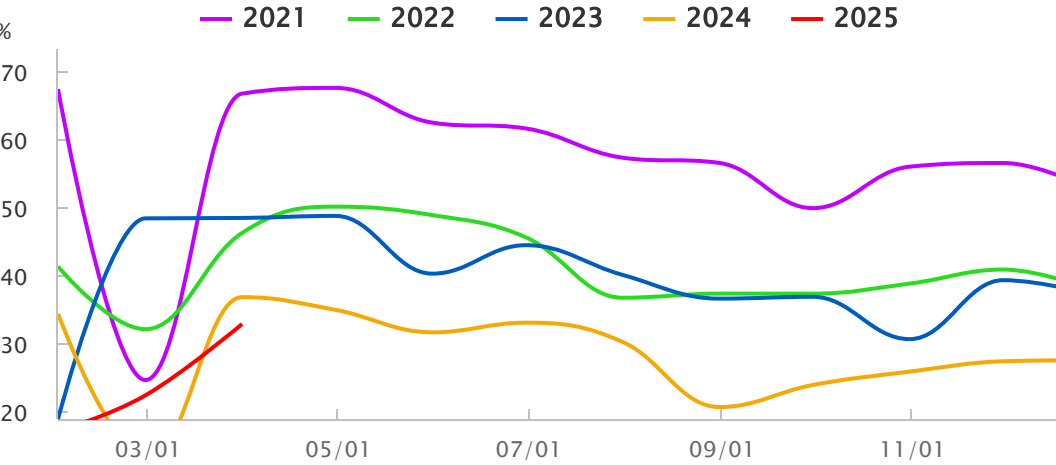
铜中游产能利用率（月度）

	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	2025-03-31	万吨或百分比	1584	61.41	9.02	0.19
废铜杆产能利用率	2025-03-31	万吨或百分比	819	32.79	10.48	-3.95
铜板带产能利用率	2025-03-31	万吨或百分比	359	68.97	11.13	-8.91
铜棒产能利用率	2025-03-31	万吨或百分比	228.65	60.23	22.96	-2.42
铜管产能利用率	2025-03-31	万吨或百分比	278.3	83.79	21.08	9.4

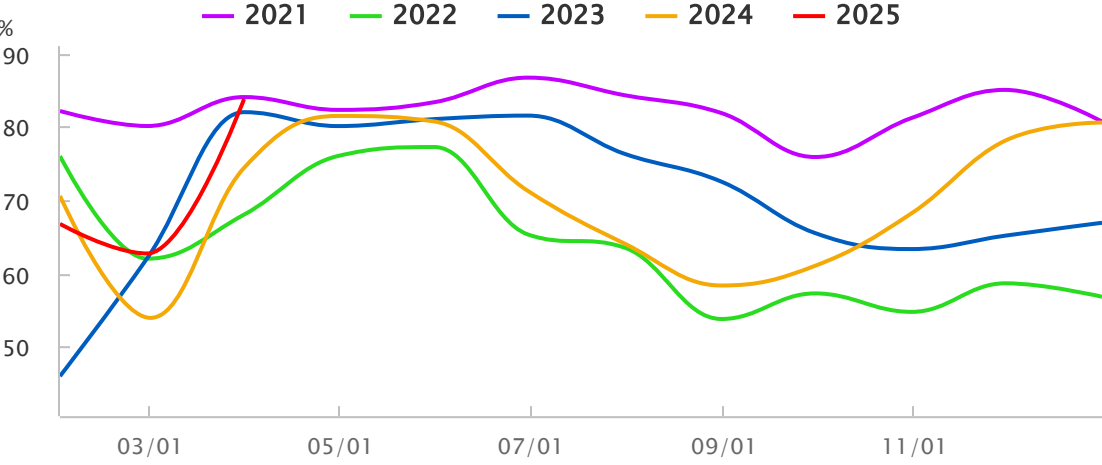
产能利用率:铜杆:精铜:总计季节性.



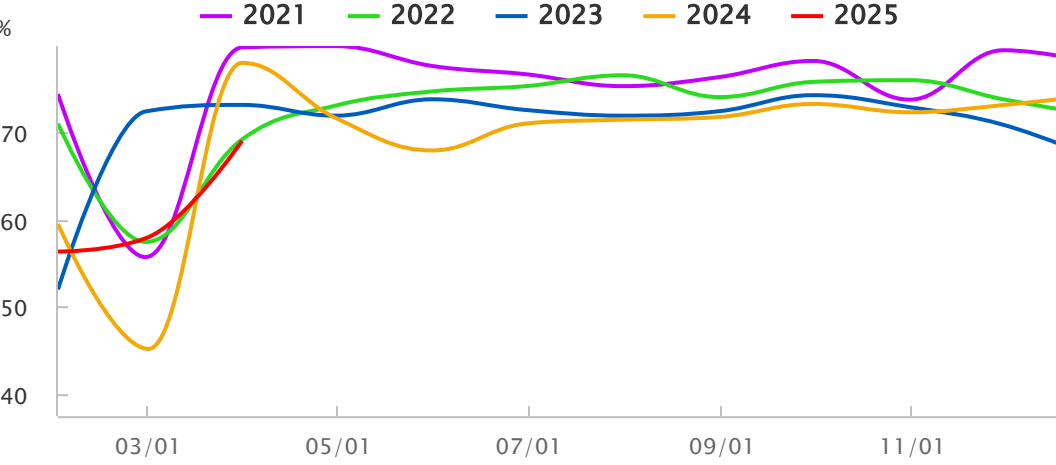
产能利用率:铜杆:废铜:总计季节性.



产能利用率:铜管:全国主要冶炼企业季节性.



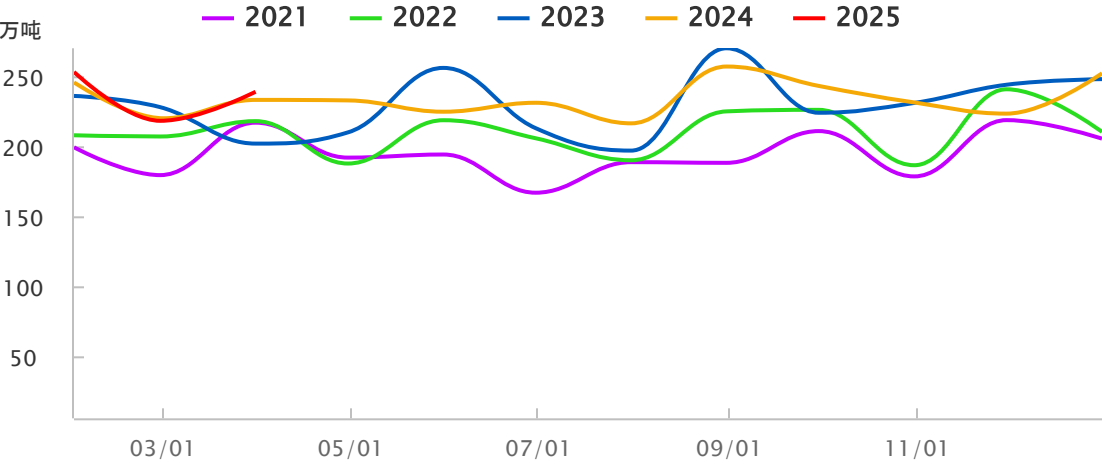
产能利用率:铜板带:全国主要冶炼企业季节性.



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	2025-03-31	万吨或百分比	239	3	710.3725	2
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	2025-03-31	吨或百分比	470000	-1.4	1300000	-5.2

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.

