

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：国内SHFE铜仓单周度下降2001吨至19540吨，现货升水走高，反映供应偏紧。

基本面信息2：新能源汽车与光伏领域用铜量稳定增长，国内电网投资同比增速达24.8%，需求韧性较强。

基本面信息3：美国对铜加征关税的潜在风险仍存，中美经贸会谈进展不确定性导致市场波动。

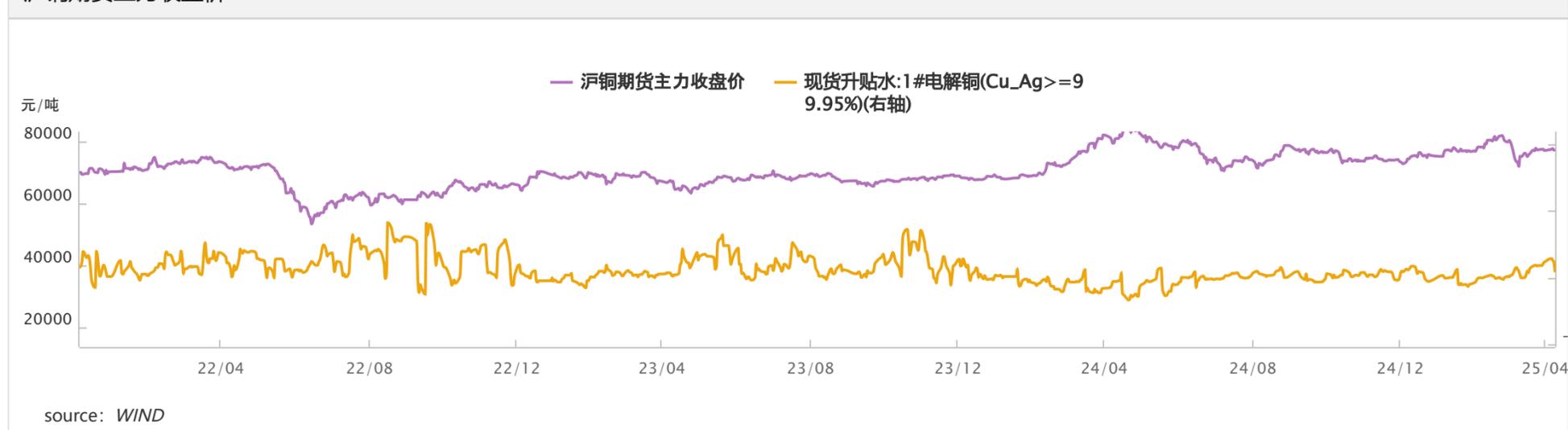
基本面信息4：铜价高企导致线缆企业订单减少，精铜杆开工率环比微增但低于预期，实际需求边际走弱。

观点：宏观与基本面多空交织，短期铜价或维持高位震荡。需关注美国关税落地节奏及国内库存拐点，旺季转弱阶段基本面支撑或逐步松动。

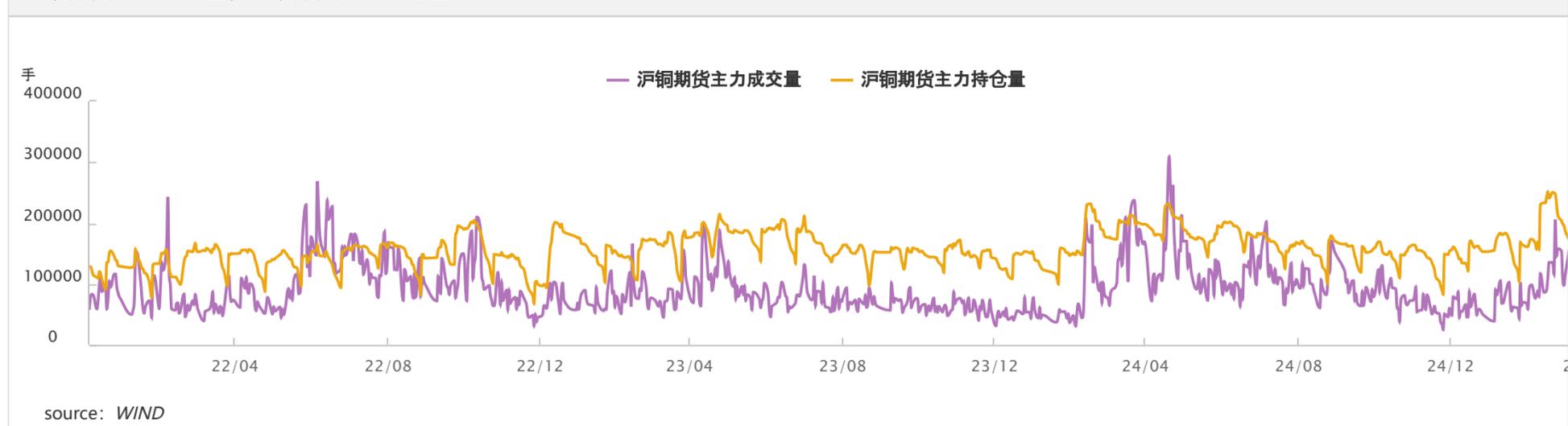
铜期货盘面数据（周度）

盘面数据	最新价	周涨跌	持仓	成交
沪铜主力	77450	-0.19%	181319	111450
国际铜	68750	-0.91%	2471	5297
LME铜3个月	9474.5	3.82%	239014	8647
COMEX铜	460.2	-0.69%	102511	43087

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）

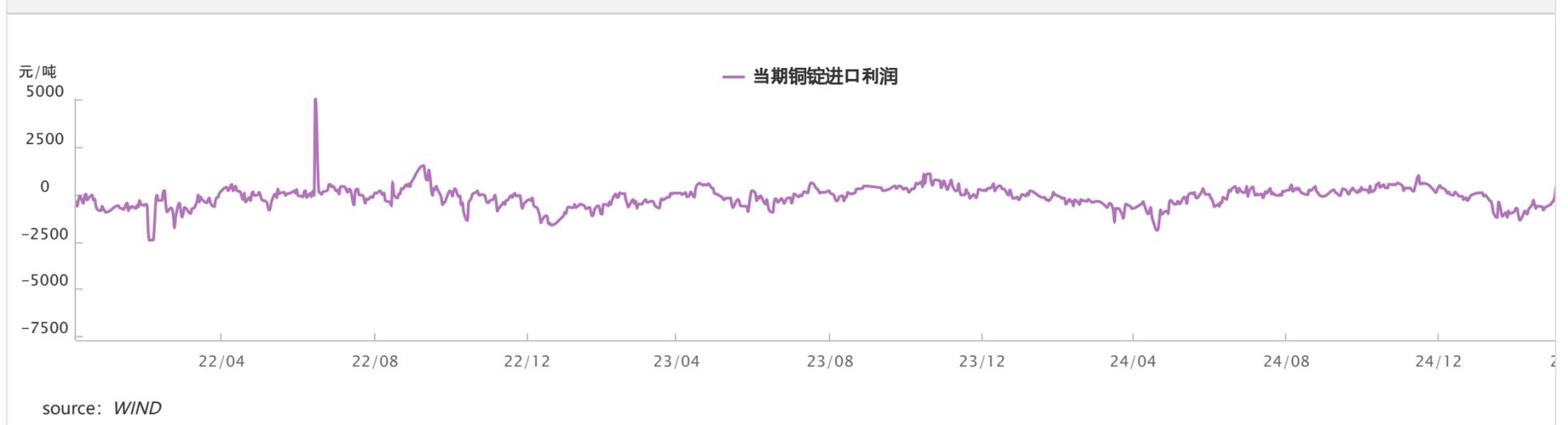
	单位	最新价	周涨跌	周涨跌幅
上海有色#1铜	元/吨	78205	170	0.22%
上海物贸	元/吨	78230	140	0.18%

广东南储	元/吨	78310	190	0.24%
长江有色	元/吨	78400	220	0.28%
上海有色升贴水	元/吨	80	-125	-60.98%
上海物贸升贴水	元/吨	50	-120	-70.59%
广东南储升贴水	元/吨	65	-115	-63.89%
长江有色升贴水	元/吨	180	-65	-26.53%
LME铜 (现货/三个月) 升贴水	美元/吨	45.82	52.62	-773.82%
LME铜 (3个月/15个月) 升贴水	美元/吨	144.22	89.06	161.46%

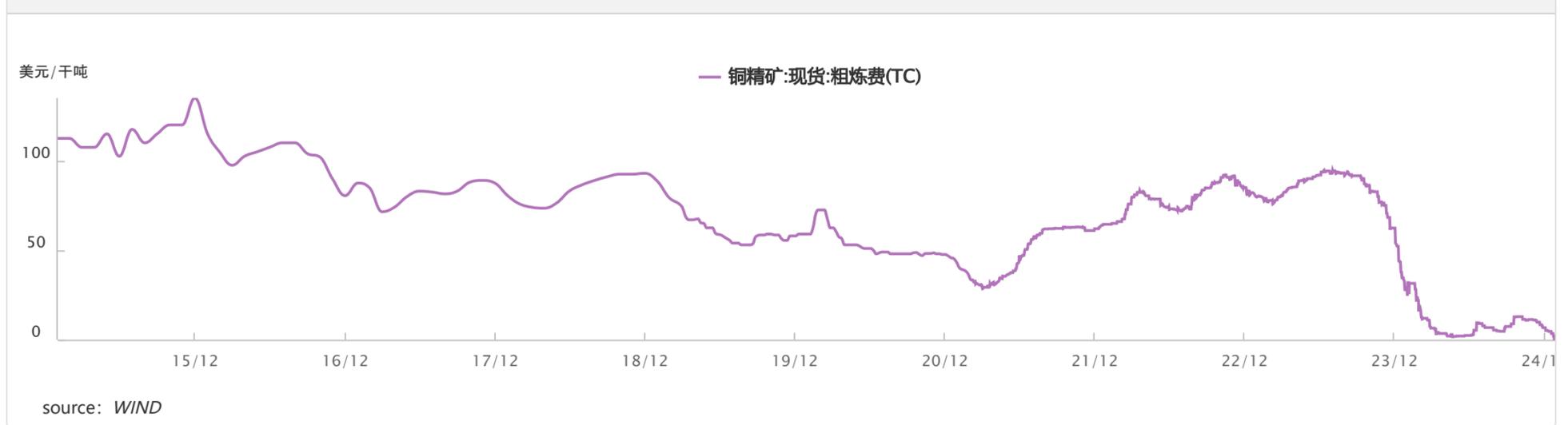
铜进阶数据 (周度)

	单位	最新价	周涨跌	周涨跌幅
铜进口盈亏	元/吨	302.76	657.83	-185.27%
铜精矿TC	美元/吨	-42.8	-2.6	6.47%
铜铝比	比值	3.9354	0.0583	1.5%
精废价差	元/吨	1610.11	236.71	17.24%

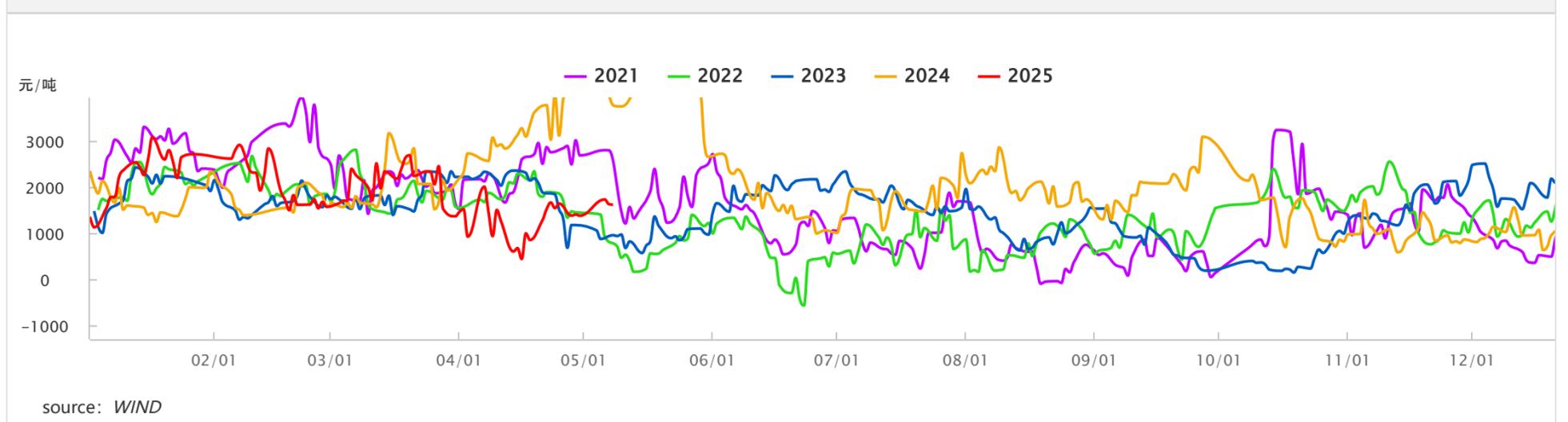
当期铜锭进口利润.



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.

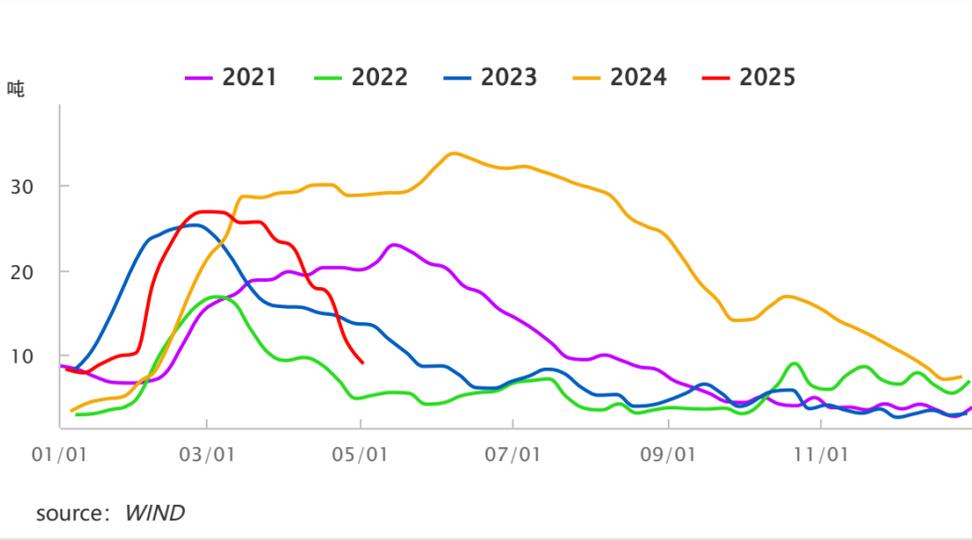


铜库存 (周度)

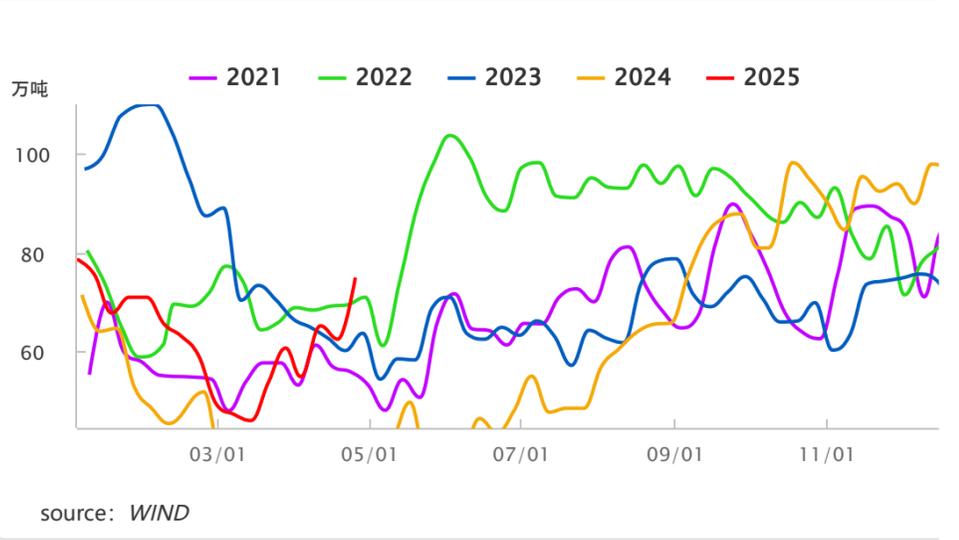
	单位	最新价	周涨跌	周涨跌幅
沪铜仓单: 总计	吨	19165	-14877	-43.7%
国际铜仓单: 总计	吨	10292	429	4.35%

沪铜库存	吨	89307	-27446	-23.51%
LME铜注册仓单	吨	109150	-20050	-15.52%
LME铜注销仓单	吨	82625	14125	20.62%
LME铜库存	吨	191775	-5925	-3%
COMEX铜注册仓单	吨	86259	277	0.32%
COMEX铜未注册仓单	吨	72458	11890	19.63%
COMEX铜库存	吨	158717	12167	8.3%
铜矿港口库存	万吨	75	12.5	20%
社会库存	万吨	41.82	0.43	1.04%

中国库存：阴极铜季节性.



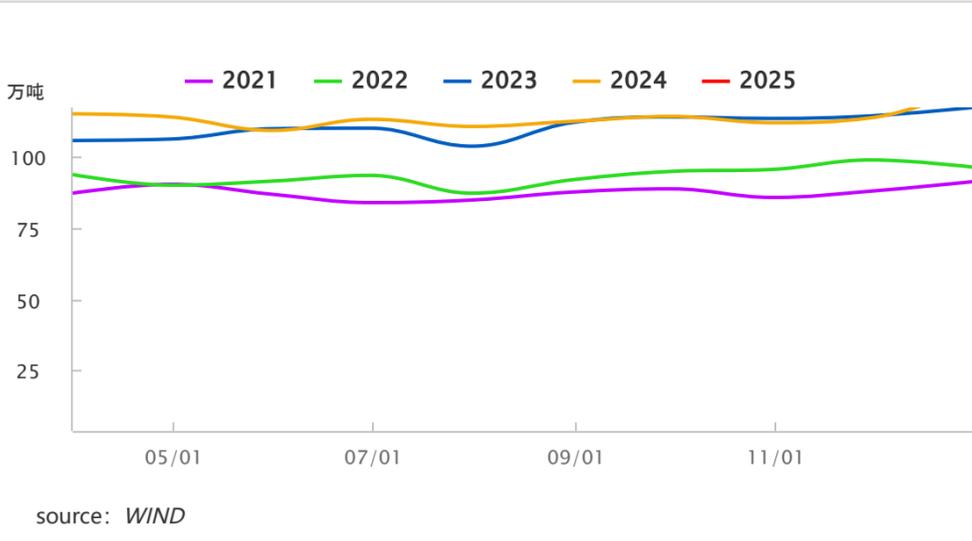
铜精矿：港口库存：合计季节性.



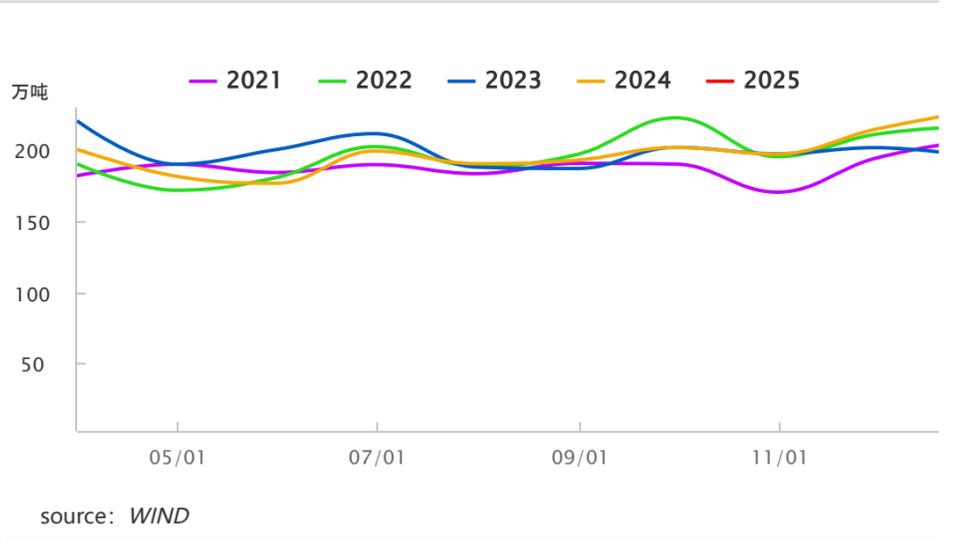
铜中游产量 (月度)

	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.



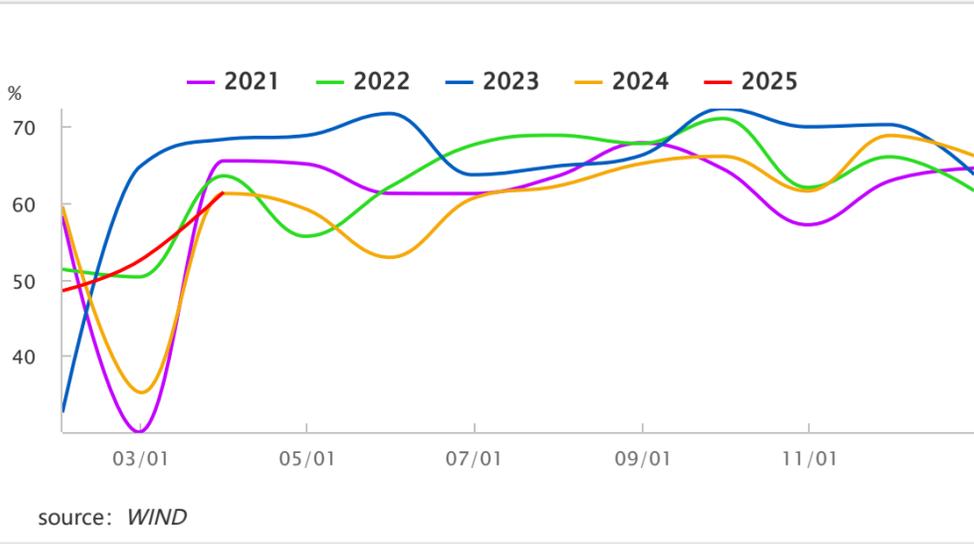
铜材:产量:当月值季节性.



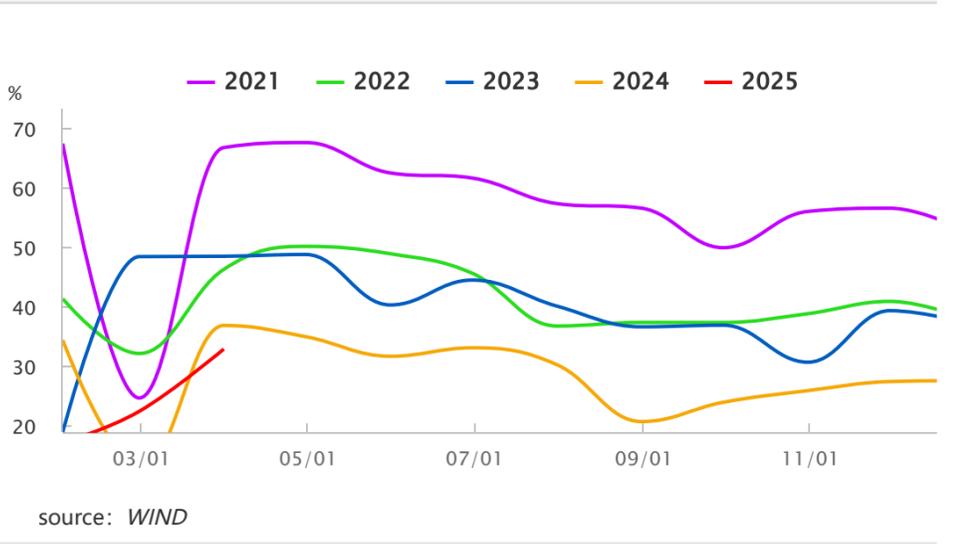
铜中游产能利用率 (月度)

	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

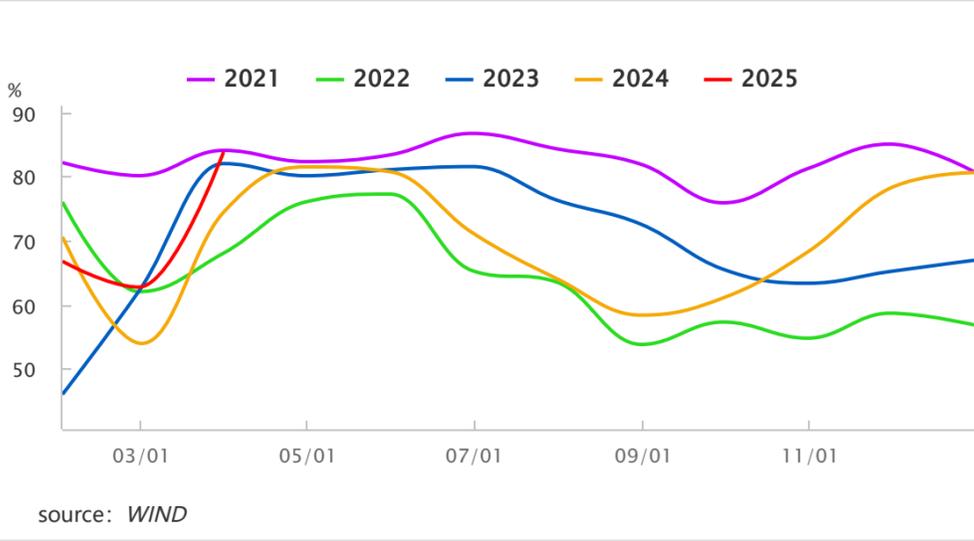
产能利用率:铜杆:精铜:总计季节性.



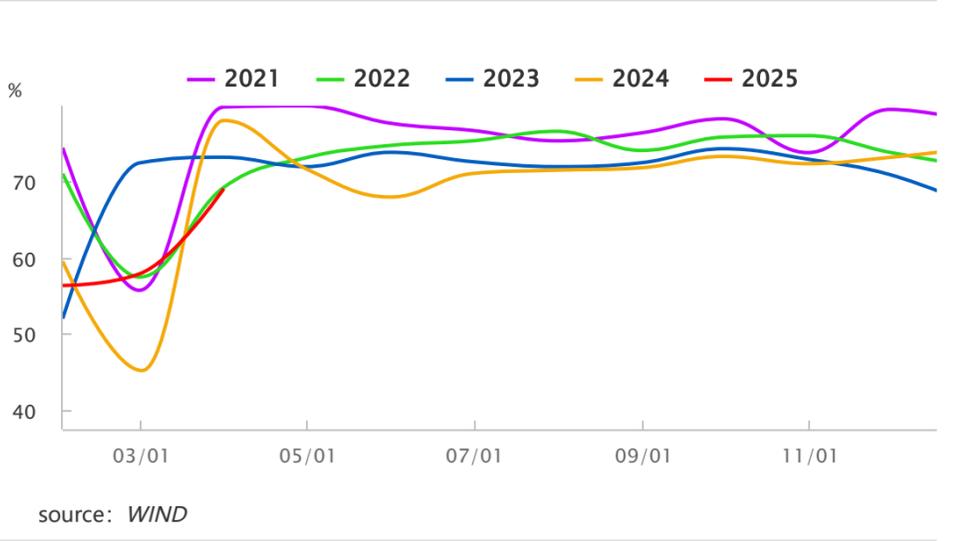
产能利用率:铜杆:废铜:总计季节性.



产能利用率:铜管:全国主要冶炼企业季节性.



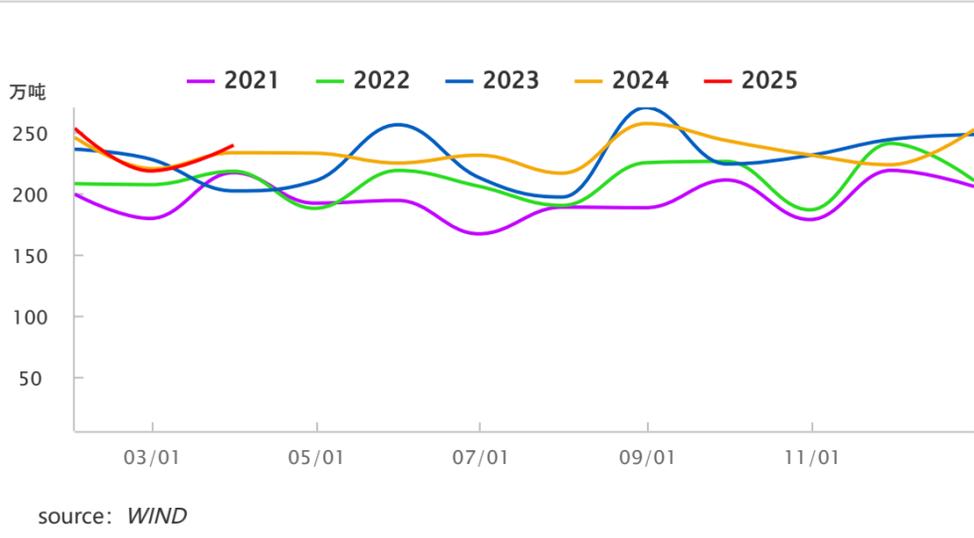
产能利用率:铜板带:全国主要冶炼企业季节性.



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	239.3926	3	710.8063	2
阳极铜进口	2025-03-31	吨或百分比	50176	-48	170502	-26
阴极铜进口	2025-03-31	吨或百分比	308849	5	842582	-7
废铜进口	2025-03-31	吨或百分比	189722	-13	572210	3
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.

