

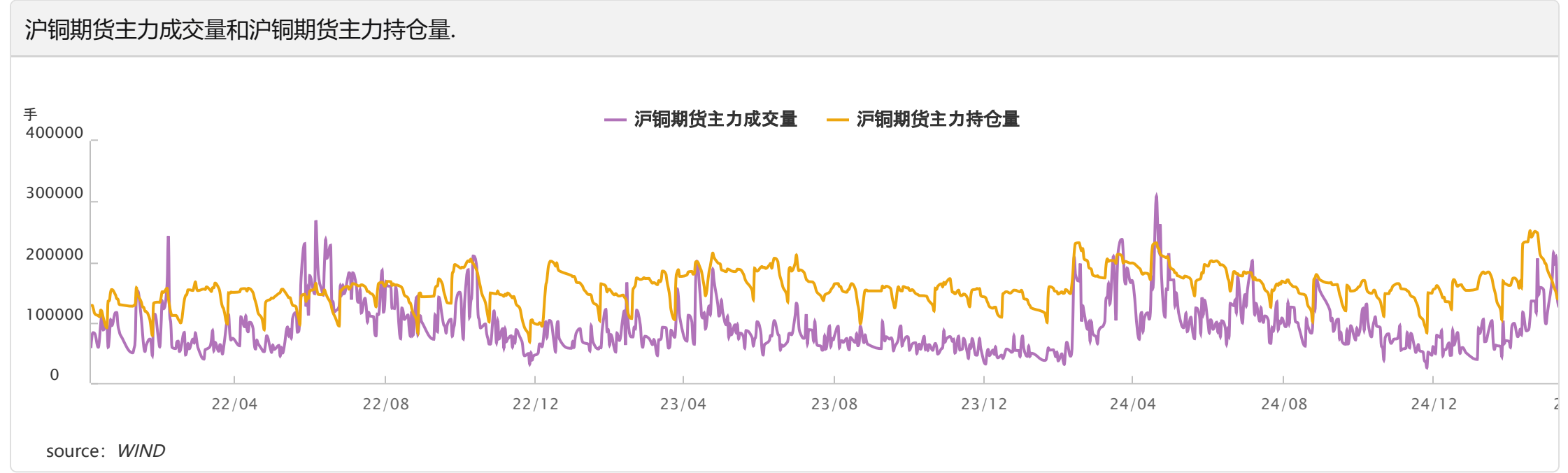
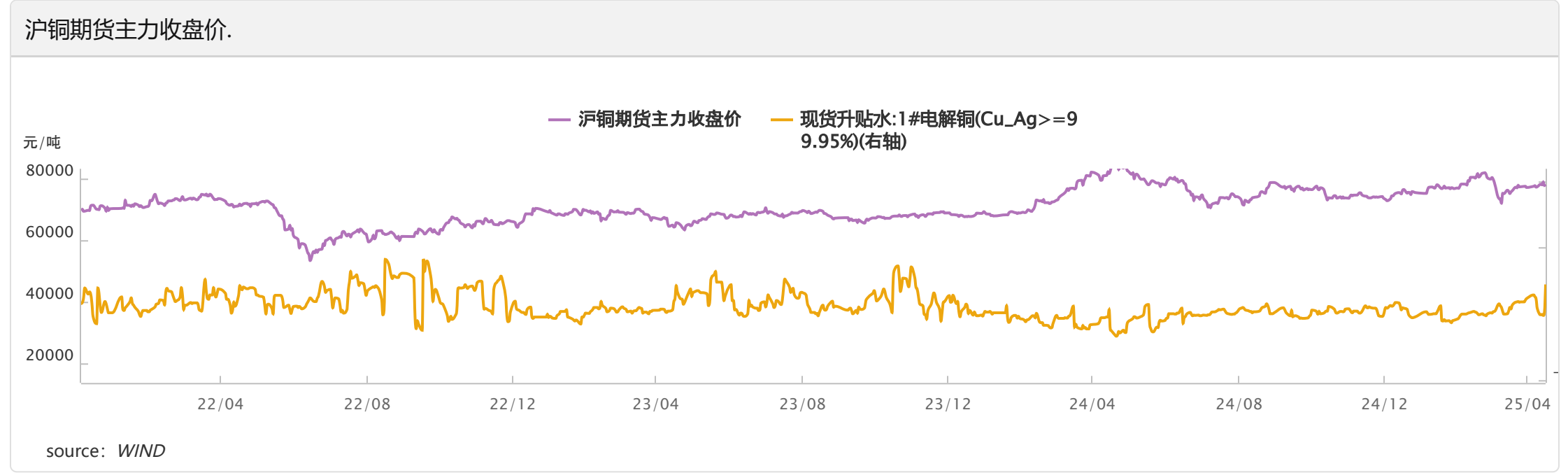
【免责声明】 本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布时的观点、结论和建议。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，交易者（您）应当自行关注相应的更新或修改。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，交易者（您）并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对交易者（您）依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。本报告版权仅为本公司所有。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： 双方暂停部分加征关税，提振市场情绪，短期抢出口现象刺激需求。
基本面信息2： 铜精矿现货加工费（TC）跌至历史新低，原料短缺支撑价格。
基本面信息3： 社会库存结束去库转为累库，5月12日累库0.3万吨至12.31万吨，需求淡季预期增强。
基本面信息4： 美国就业和非制造业数据强劲但订单下滑，中长期经济疲软或抑制铜价。

观点： 宏观情绪改善与低库存支撑铜价高位震荡，但库存拐点及美国经济走弱预期限制上行空间，短期维持高位运行，中期承压。

盘面数据	最新价	周涨跌	持仓	成交
沪铜主力	78140	0.89%	180490	72311
国际铜	69350	0.87%	1930	4187
LME铜3个月	9600	1.32%	239014	6234
COMEX铜	468.1	1.72%	102830	32189



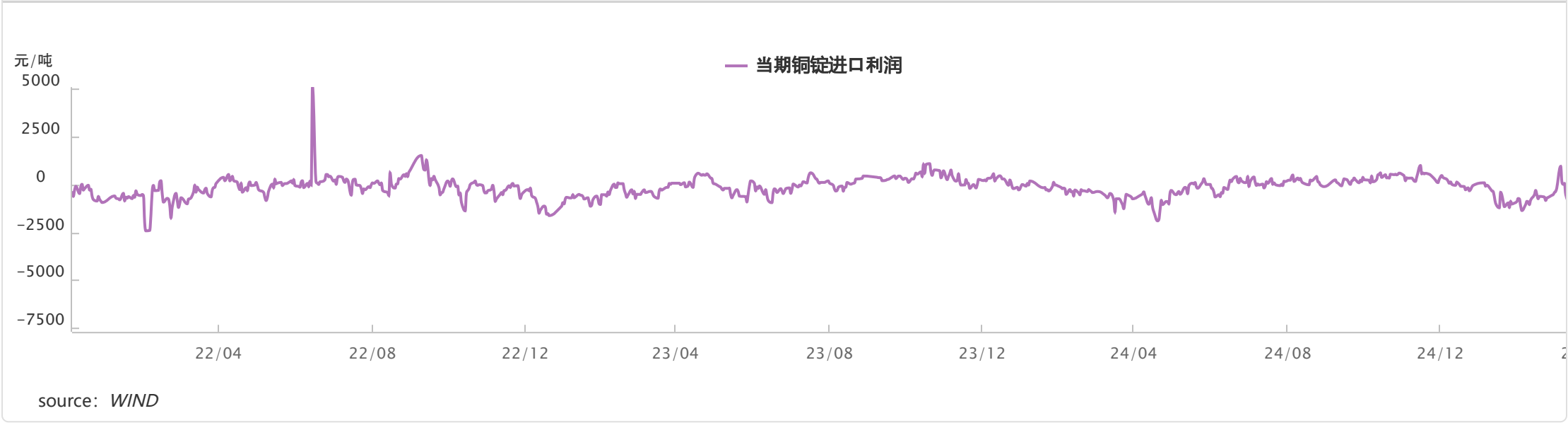
铜现货数据（周度）	单位	最新价	周涨跌	周涨跌幅
上海有色#1铜	元/吨	78830	625	0.8%
上海物贸	元/吨	78745	515	0.66%

广东南储	元/吨	78750	440	0.56%
长江有色	元/吨	78880	480	0.61%
上海有色升贴水	元/吨	445	365	456.25%
上海物贸升贴水	元/吨	385	335	670%
广东南储升贴水	元/吨	425	360	553.85%
长江有色升贴水	元/吨	445	265	147.22%
LME铜（现货/三个月）升贴水	美元/吨	39.74	-6.08	-13.27%
LME铜（3个月/15个月）升贴水	美元/吨	151	6.78	4.7%

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	-260.98	-563.74	-186.2%
铜精矿TC	美元/吨	-44	-1.2	2.8%
铜铝比	比值	3.855	-0.0804	-2.04%
精废价差	元/吨	1452.34	-157.77	-9.8%

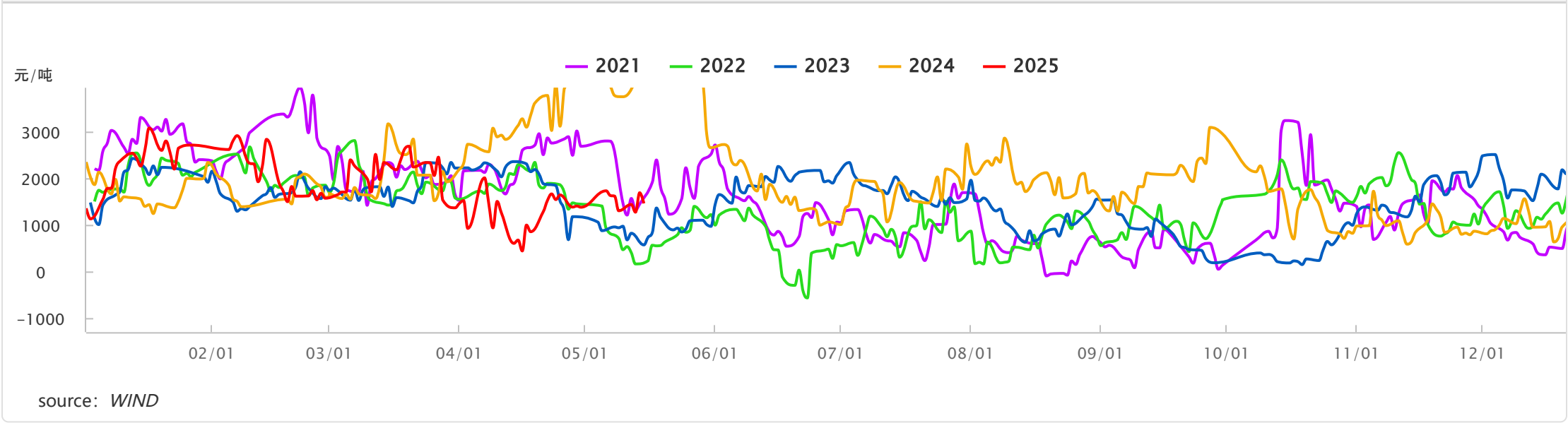
当期铜锭进口利润.



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.

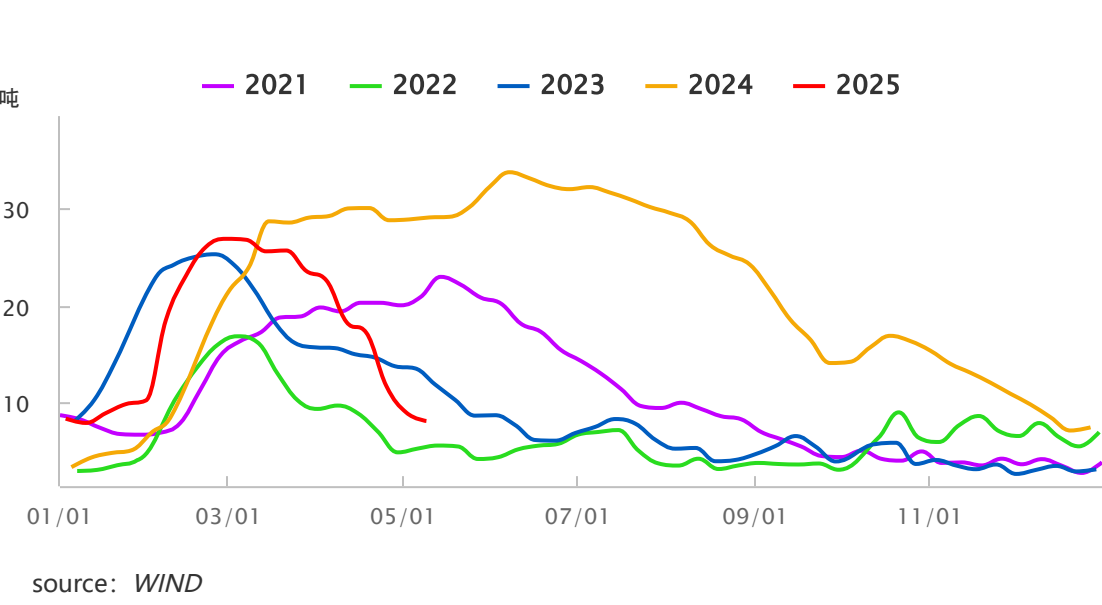


铜库存（周度）

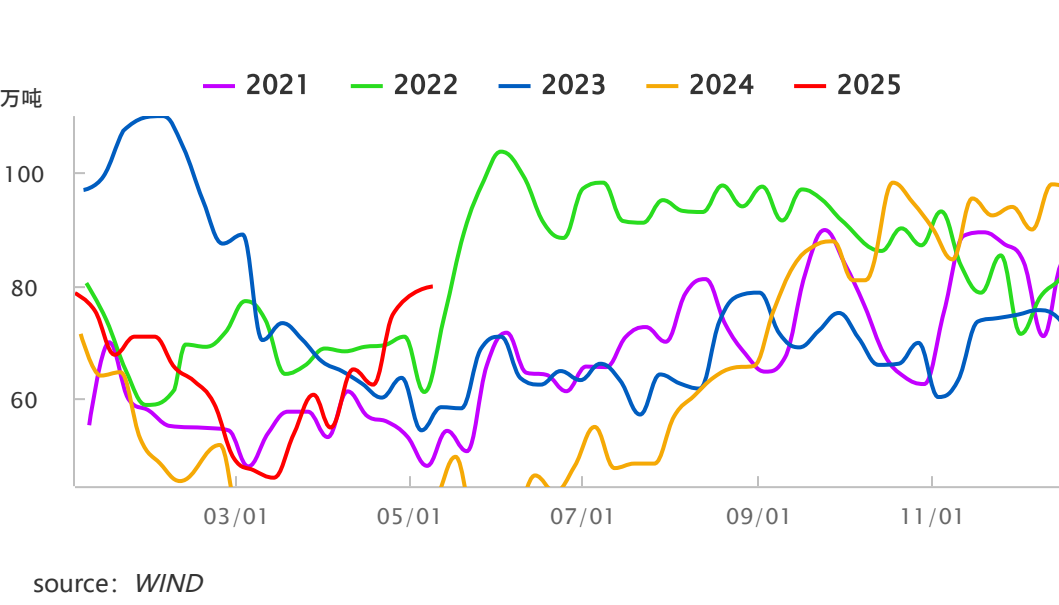
	单位	最新价	周涨跌	周涨跌幅
沪铜仓单：总计	吨	63247	44082	230.01%
国际铜仓单：总计	吨	13744	3452	33.54%

沪铜库存	吨	80705	-8602	-9.63%
LME铜注册仓单	吨	107475	-1675	-1.53%
LME铜注销仓单	吨	71900	-10725	-12.98%
LME铜库存	吨	179375	-12400	-6.47%
COMEX铜注册仓单	吨	94043	7784	9.02%
COMEX铜未注册仓单	吨	74520	2062	2.85%
COMEX铜库存	吨	168563	9846	6.2%
铜矿港口库存	万吨	79.9	4.9	6.53%
社会库存	万吨	41.82	0.43	1.04%

中国库存：阴极铜季节性.



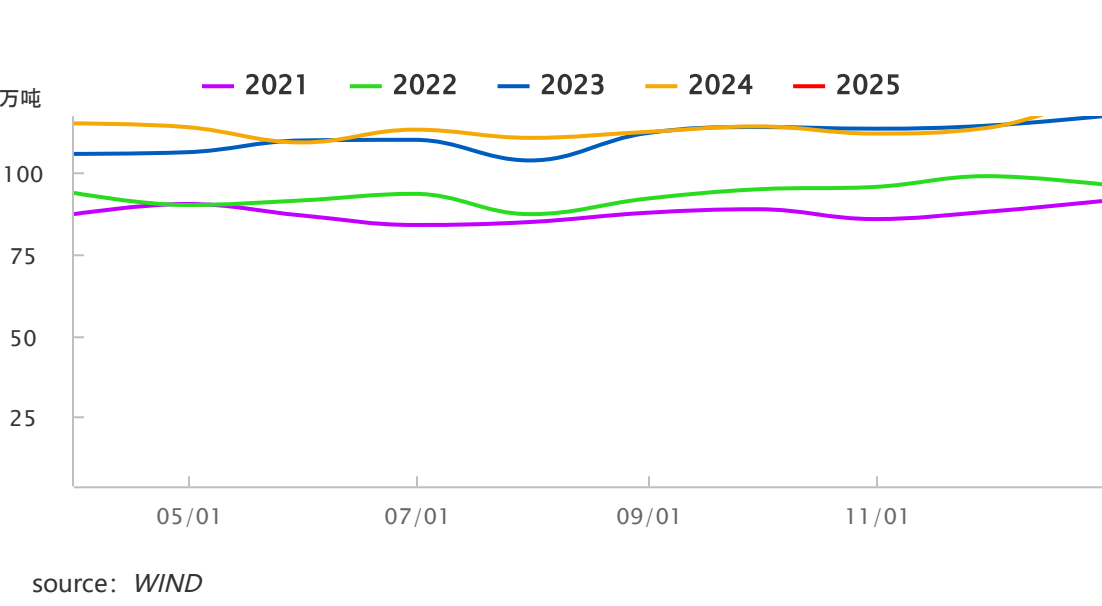
铜精矿：港口库存：合计季节性.



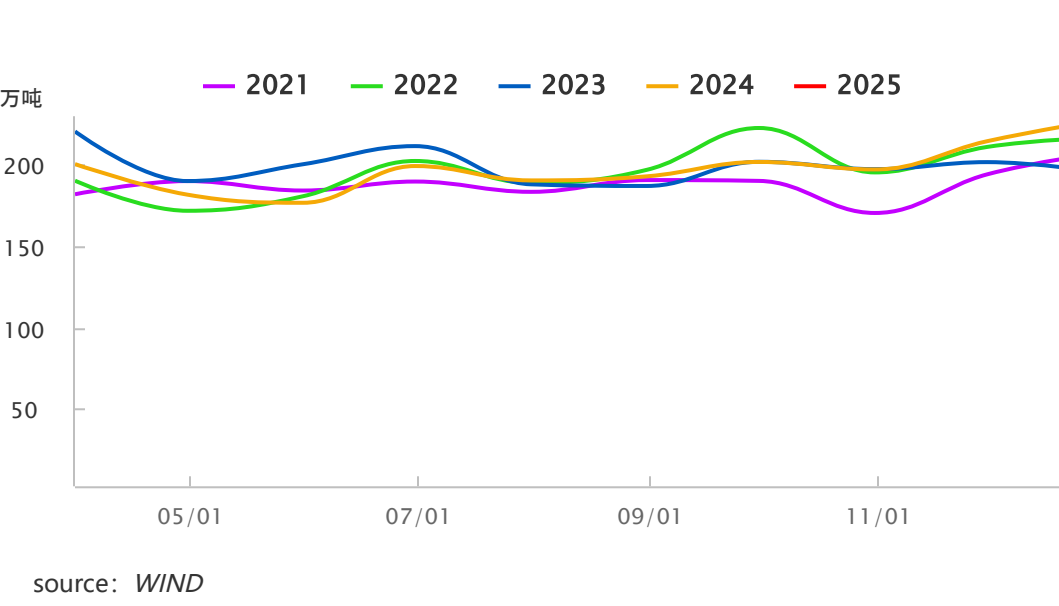
铜中游产量（月度）

	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.



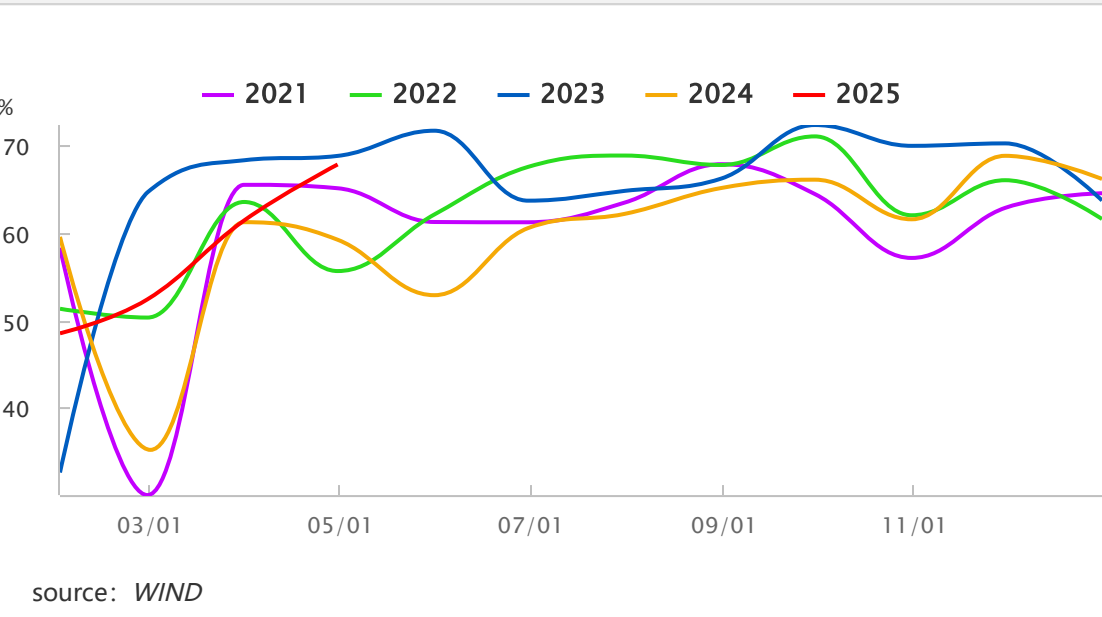
铜材:产量:当月值季节性.



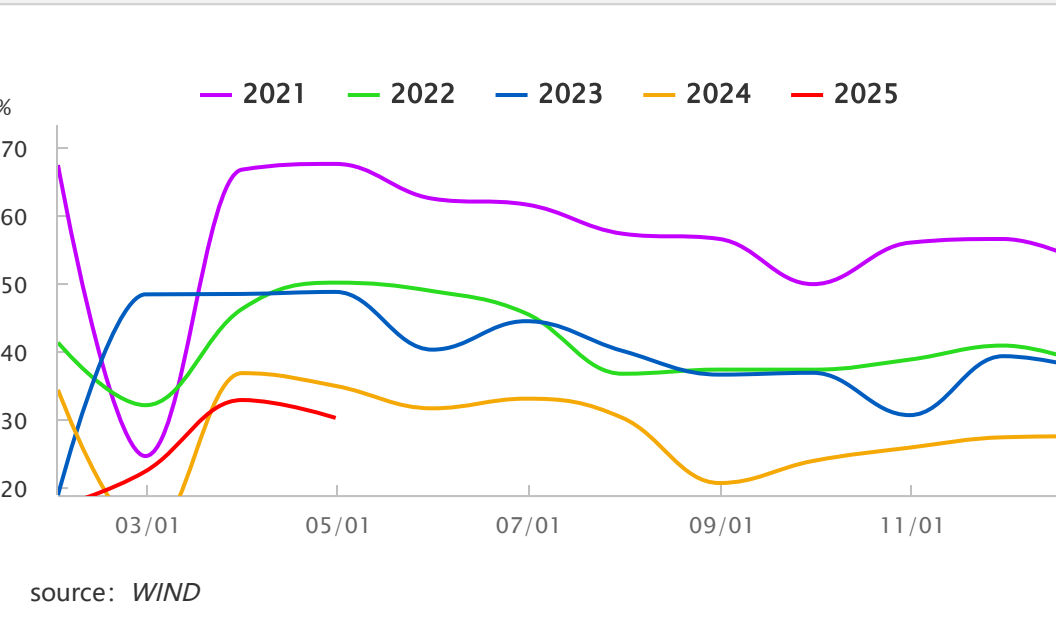
铜中游产能利用率（月度）

	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	2025-04-30	万吨或百分比	1584	67.82	6.41	8.61
废铜杆产能利用率	2025-04-30	万吨或百分比	819	30.16	-2.63	-4.7
铜板带产能利用率	2025-04-30	万吨或百分比	359	72.05	3.08	0.46
铜棒产能利用率	2025-04-30	万吨或百分比	228.65	57.63	-2.6	-1.31
铜管产能利用率	2025-04-30	万吨或百分比	278.3	87.27	3.48	5.8

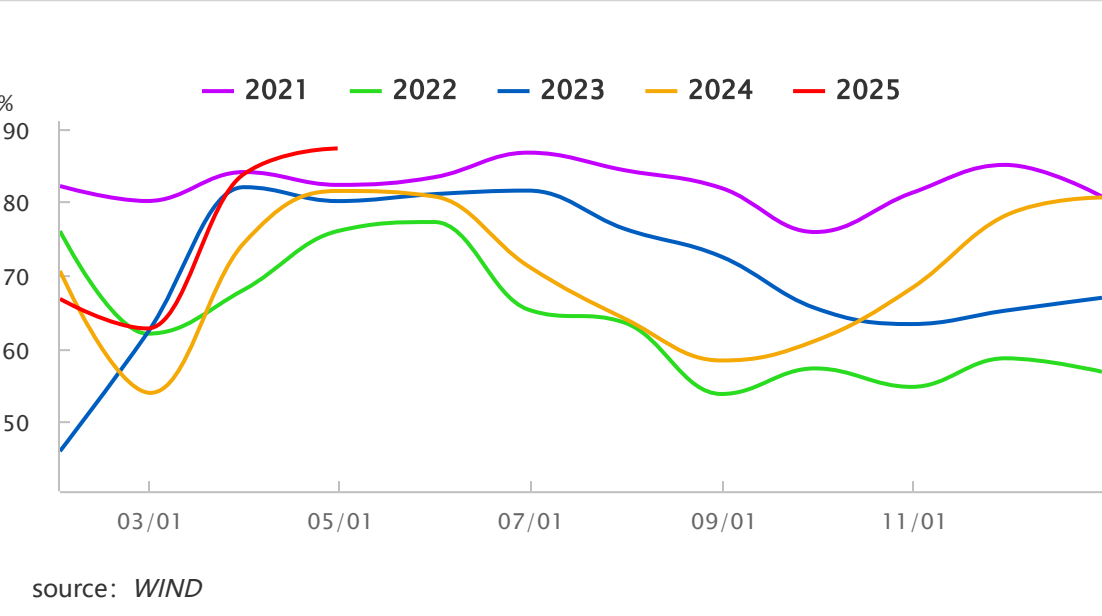
产能利用率:铜杆:精铜:总计季节性.



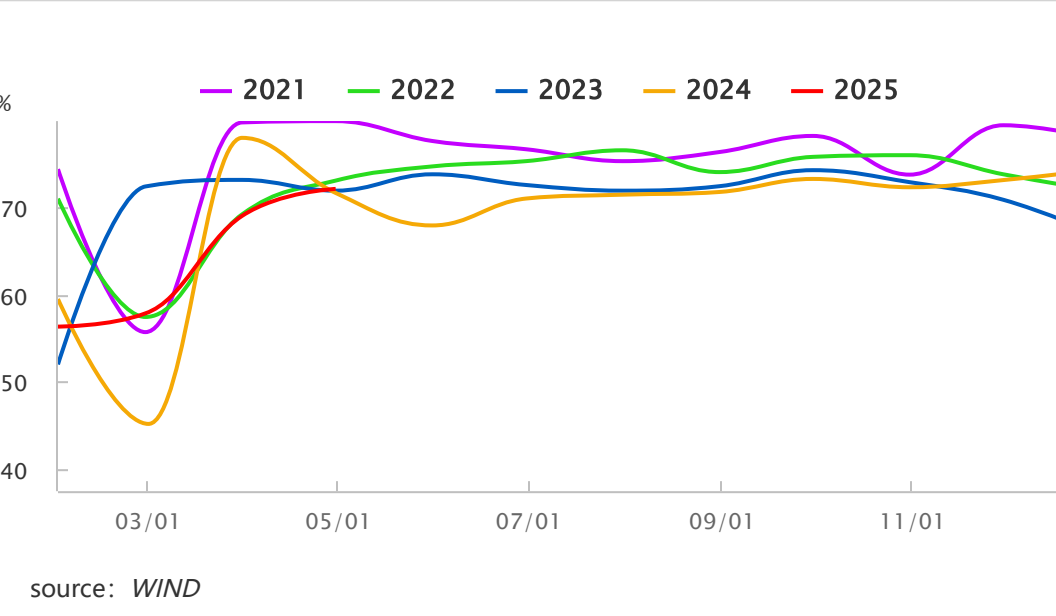
产能利用率:铜杆:废铜:总计季节性.



产能利用率:铜管:全国主要冶炼企业季节性.



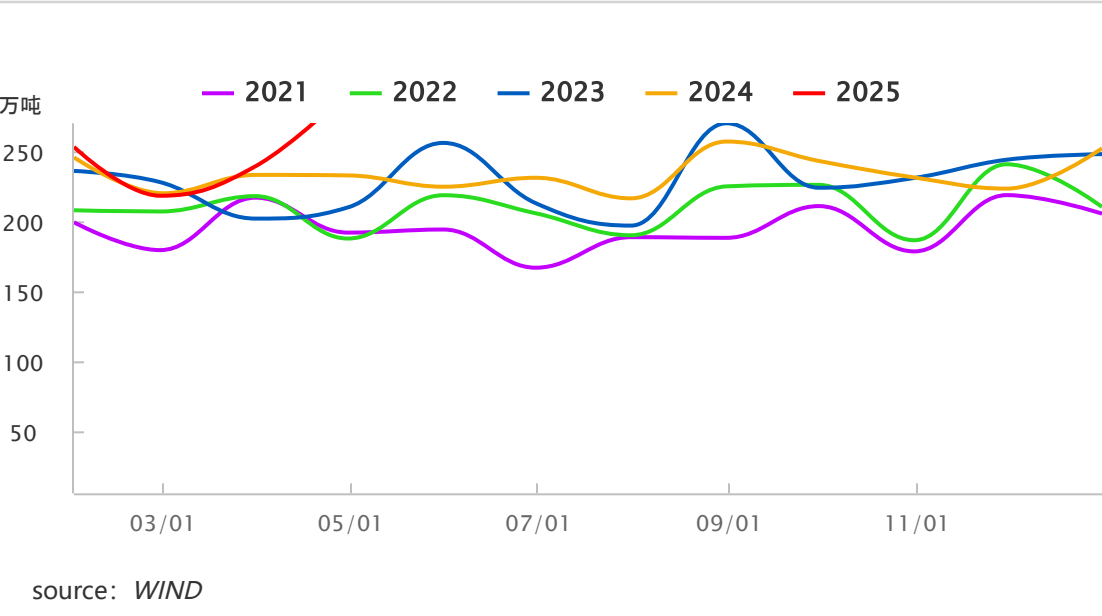
产能利用率:铜板带:全国主要冶炼企业季节性.



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	2025-04-30	万吨或百分比	292.4388	26	1003.2451	8
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	2025-04-30	吨或百分比	438088.282	-1.4	1741579.672	-3.9

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.

