



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

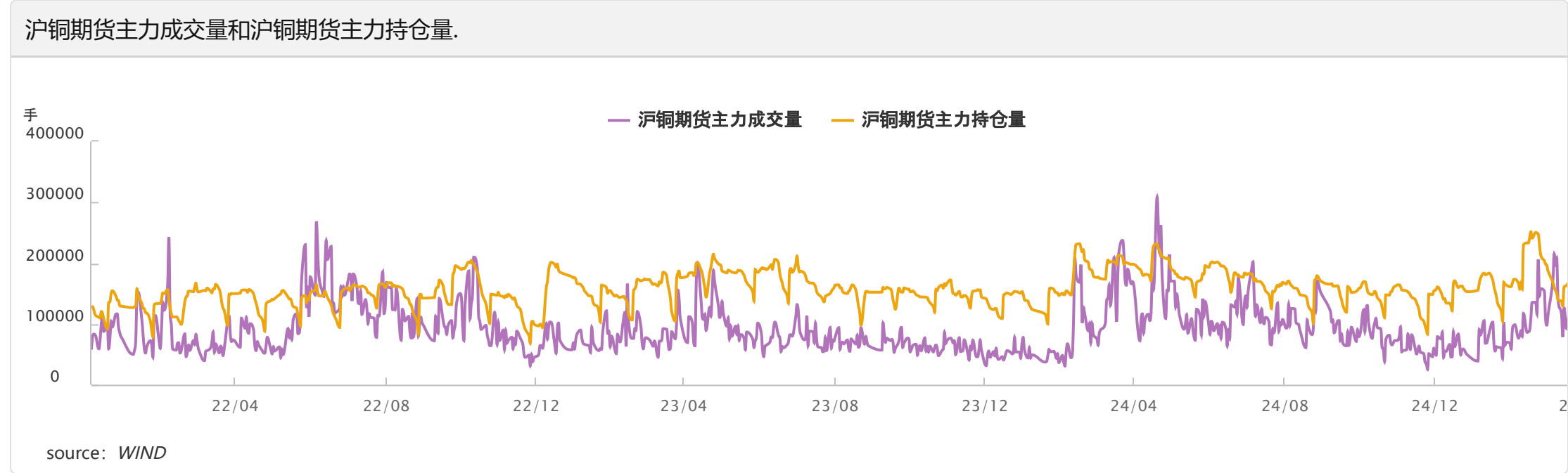
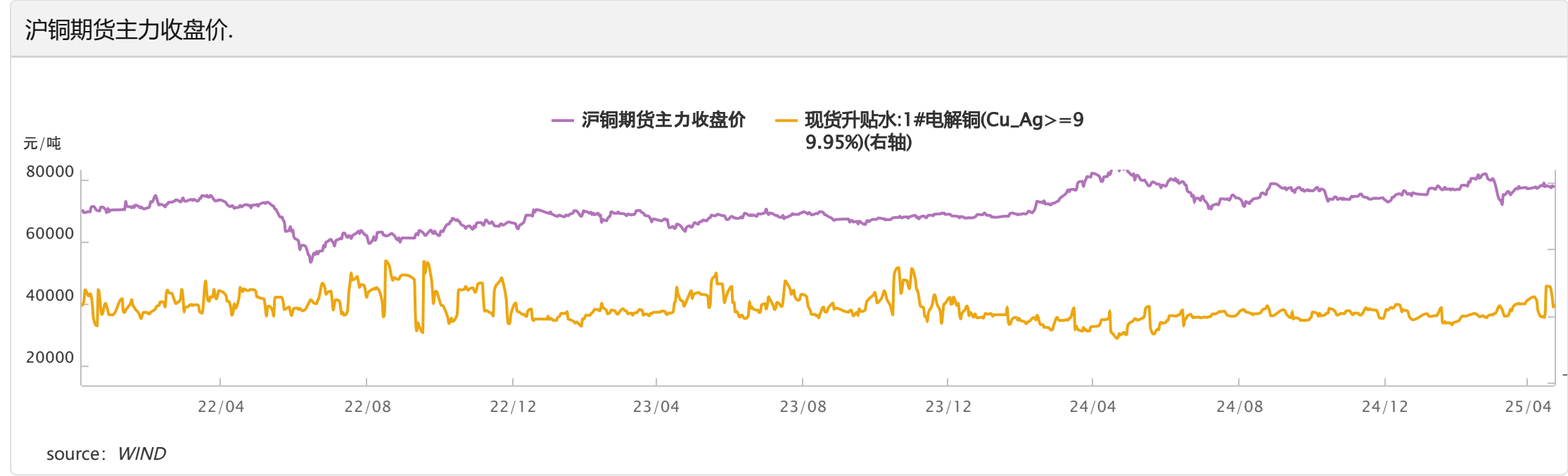
【免责声明】 本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布时的观点、结论和建议。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，交易者（您）应当自行关注相应的更新或修改。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，交易者（您）并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对交易者（您）依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。本报告版权仅为本公司所有。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：国内社会库存处于历史低位，上海现货升水期货445元/吨，交割风险担忧推升近月合约价格。
基本面信息2：铜精矿加工费（TC）仍处历史低位（-43.03美元/吨），原料短缺对铜价形成底部支撑。
基本面信息3：三大交易所库存环比增加2.4万吨，国内累库压力显现，抑制短期价格上行空间。
基本面信息4：中美关税仍存不确定性，市场对全球经济走弱担忧加重，高铜价抑制现货需求。

观点：基本面多空交织，低库存与矿端紧张支撑价格，但累库及宏观隐忧限制涨幅，短期沪铜或延续高位震荡格局。

盘面数据	最新价	周涨跌	持仓	成交
沪铜主力	77790	-0.45%	152405	64240
国际铜	69030	-0.46%	1826	3927
LME铜3个月	9519.5	-0.84%	239014	14385
COMEX铜	467.8	-0.06%	101909	47873



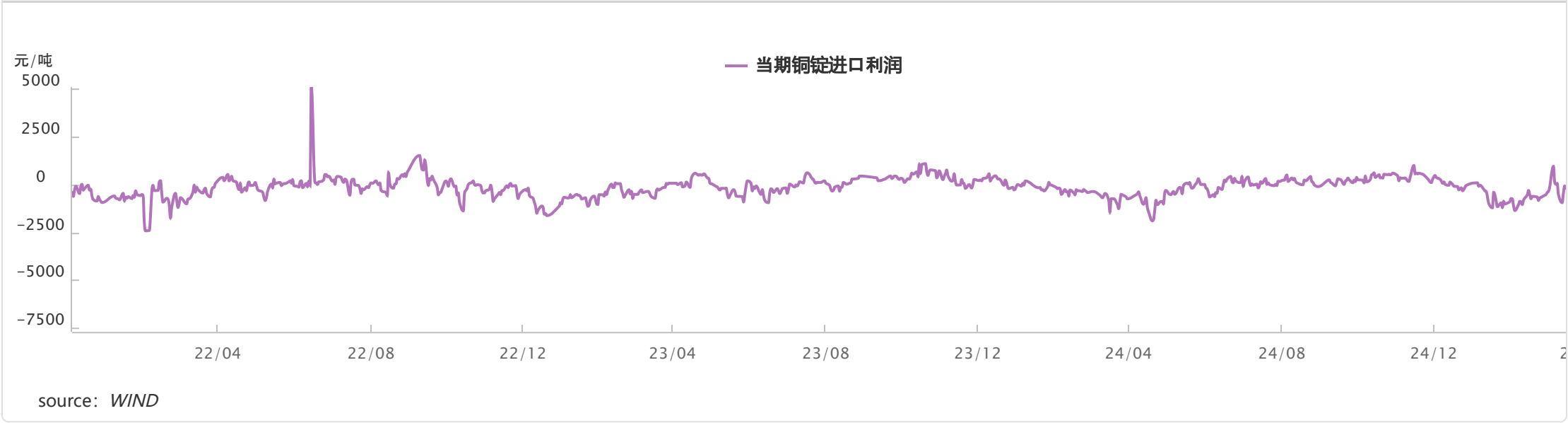
铜现货数据（周度）	单位	最新价	周涨跌	周涨跌幅
上海有色#1铜	元/吨	78035	-795	-1.01%
上海物贸	元/吨	78065	-680	-0.86%

广东南储	元/吨	78150	-600	-0.76%
长江有色	元/吨	78200	-680	-0.86%
上海有色升贴水	元/吨	165	-280	-62.92%
上海物贸升贴水	元/吨	135	-250	-64.94%
广东南储升贴水	元/吨	165	-260	-61.18%
长江有色升贴水	元/吨	215	-230	-51.69%
LME铜（现货/三个月）升贴水	美元/吨	15.88	-23.86	-60.04%
LME铜（3个月/15个月）升贴水	美元/吨	95.2	-55.8	-36.95%

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	-446.34	-192.36	75.74%
铜精矿TC	美元/吨	-44	0	0%
铜铝比	比值	3.8441	-0.0109	-0.28%
精废价差	元/吨	1190.96	-490	-29.15%

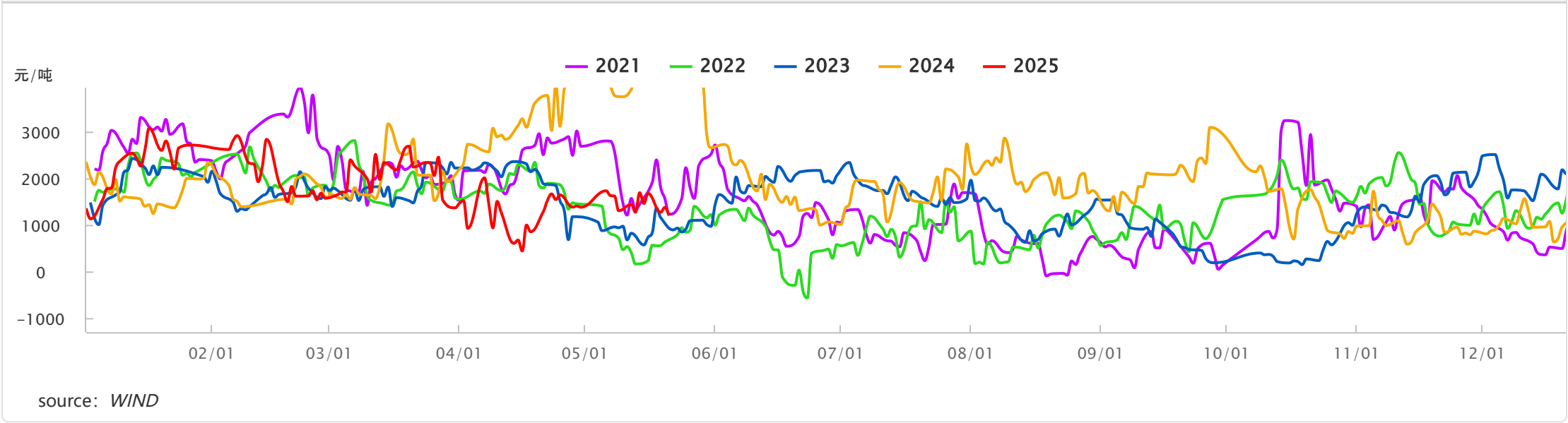
当期铜锭进口利润.



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.

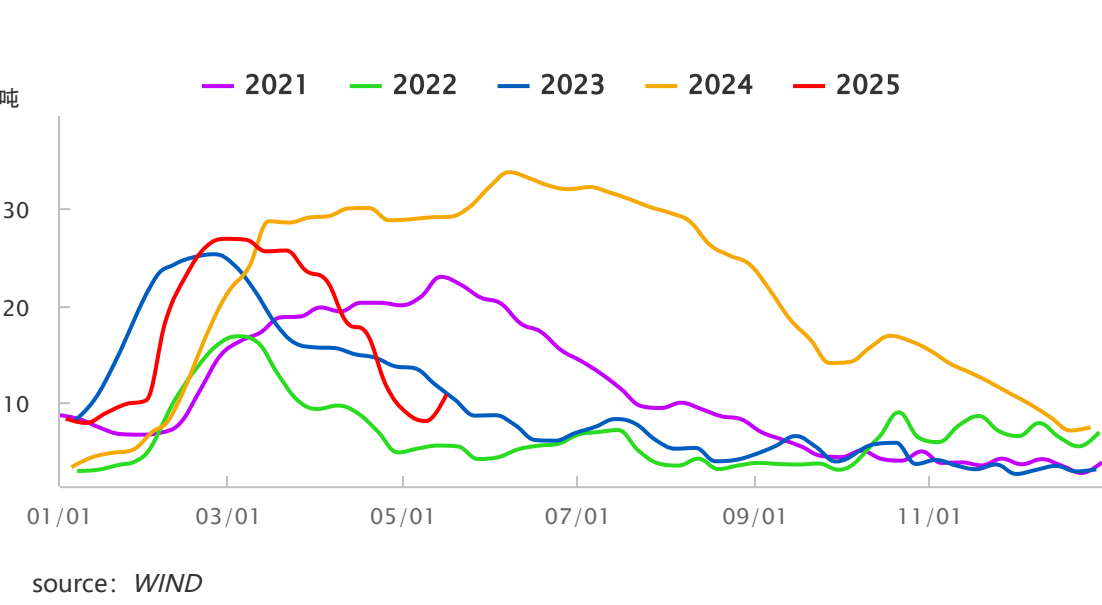


铜库存（周度）

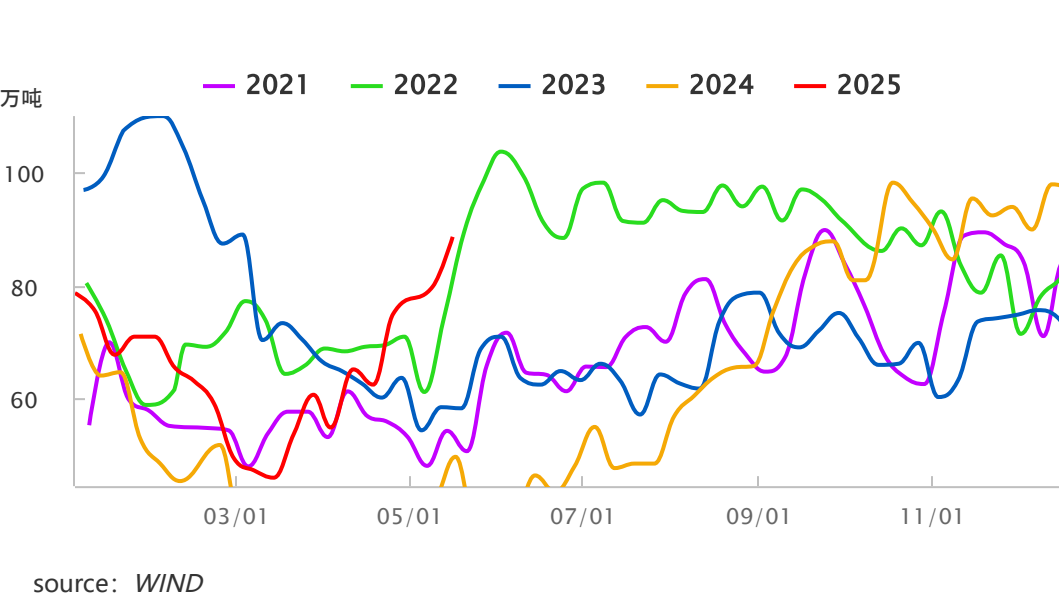
	单位	最新价	周涨跌	周涨跌幅
沪铜仓单：总计	吨	33406	-29841	-47.18%
国际铜仓单：总计	吨	1808	-11936	-86.85%

沪铜库存	吨	108142	27437	34%
LME铜注册仓单	吨	92650	-14825	-13.79%
LME铜注销仓单	吨	72075	175	0.24%
LME铜库存	吨	164725	-14650	-8.17%
COMEX铜注册仓单	吨	111227	17184	18.27%
COMEX铜未注册仓单	吨	63380	-11140	-14.95%
COMEX铜库存	吨	174607	6044	3.59%
铜矿港口库存	万吨	88.7	8.8	11.01%
社会库存	万吨	41.82	0.43	1.04%

中国库存：阴极铜季节性.



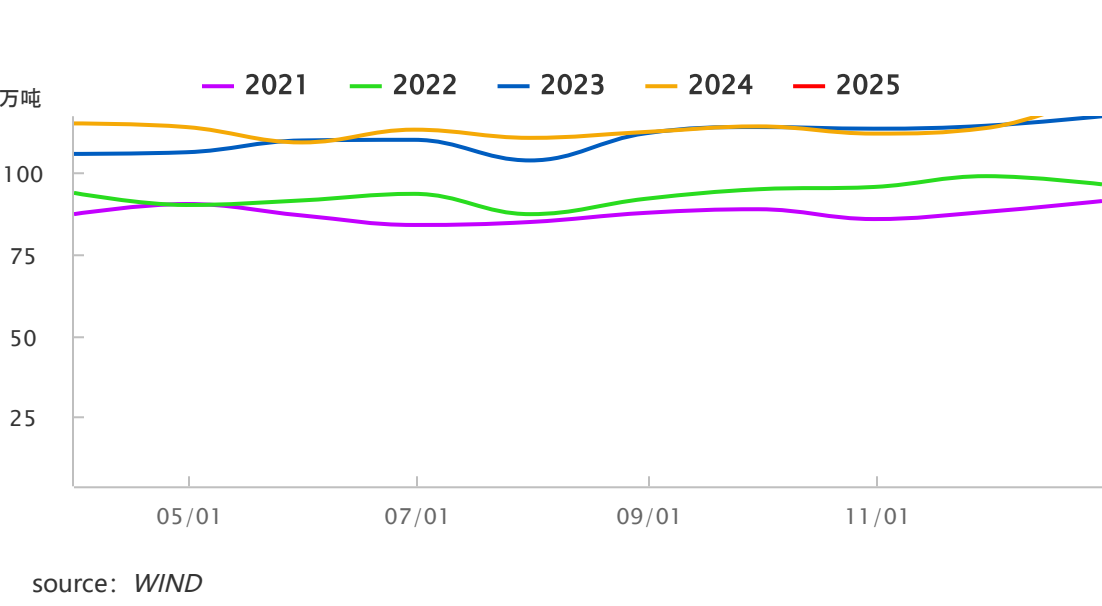
铜精矿：港口库存：合计季节性.



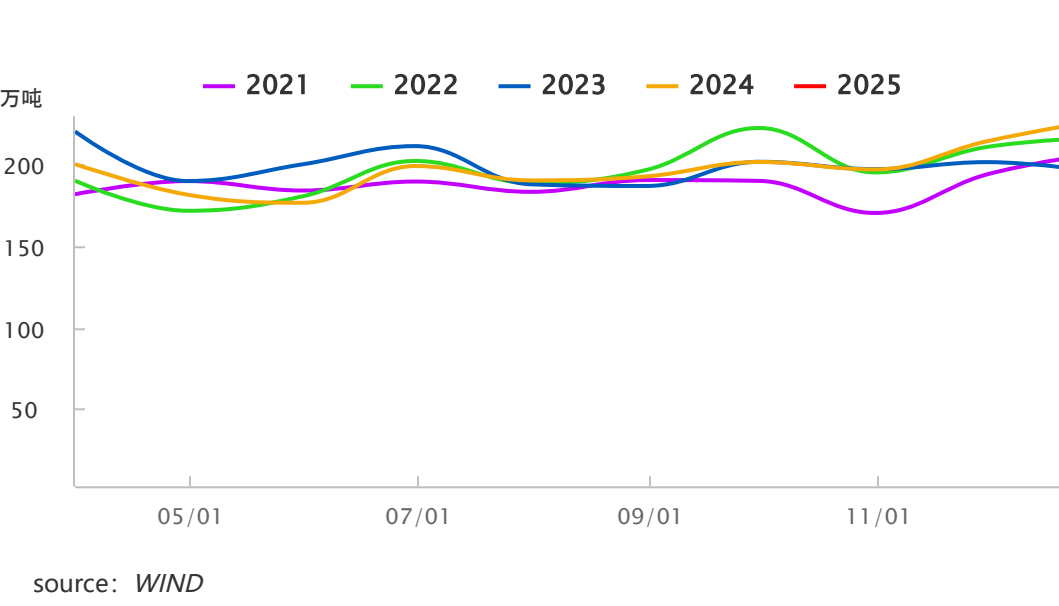
铜中游产量（月度）

	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.



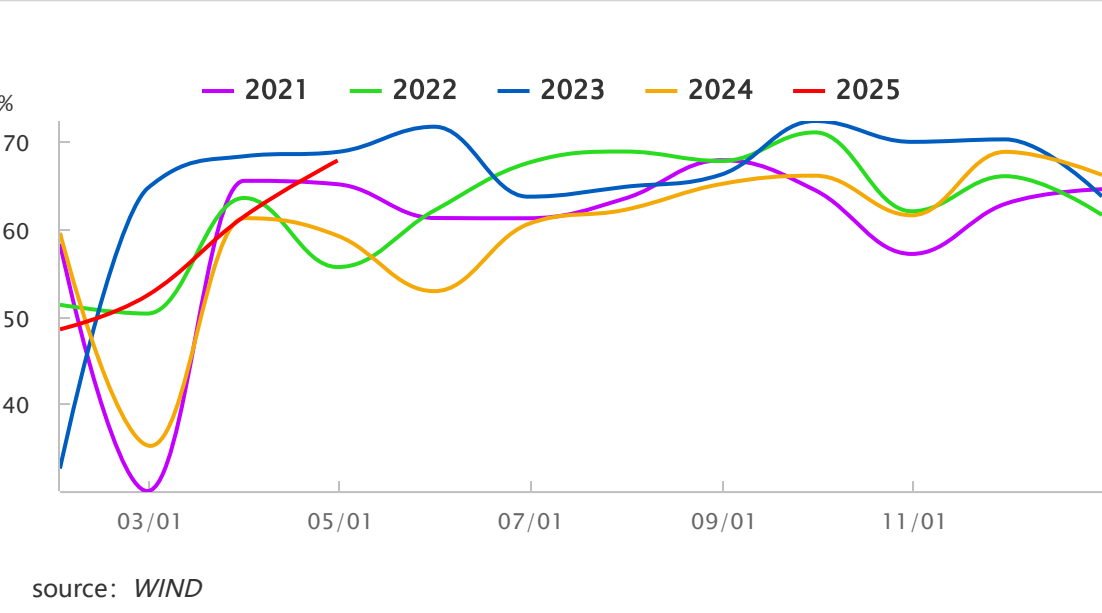
铜材:产量:当月值季节性.



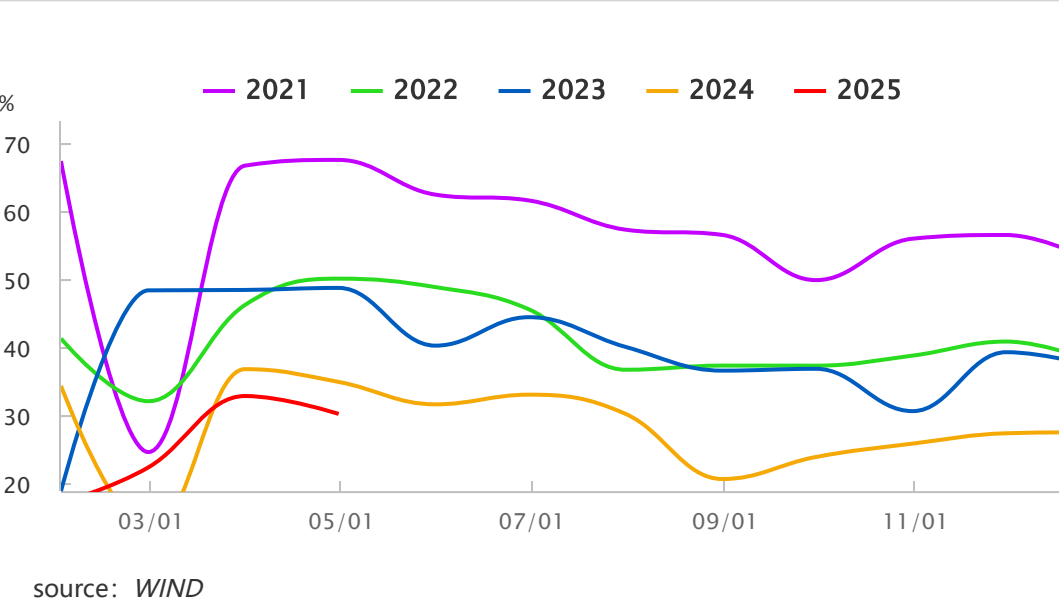
铜中游产能利用率（月度）

	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

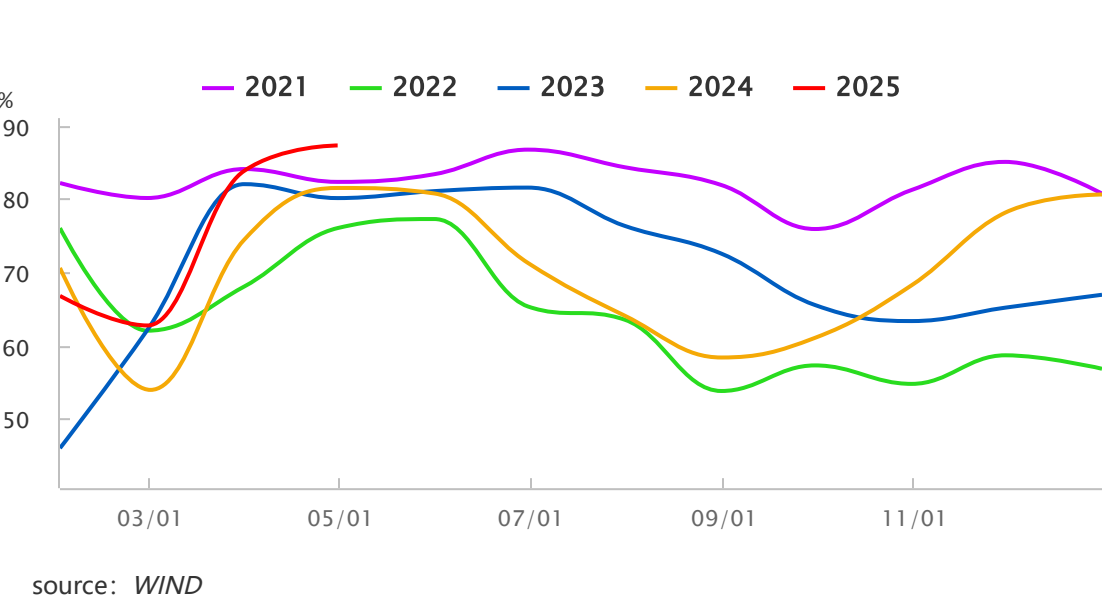
产能利用率:铜杆:精铜:总计季节性.



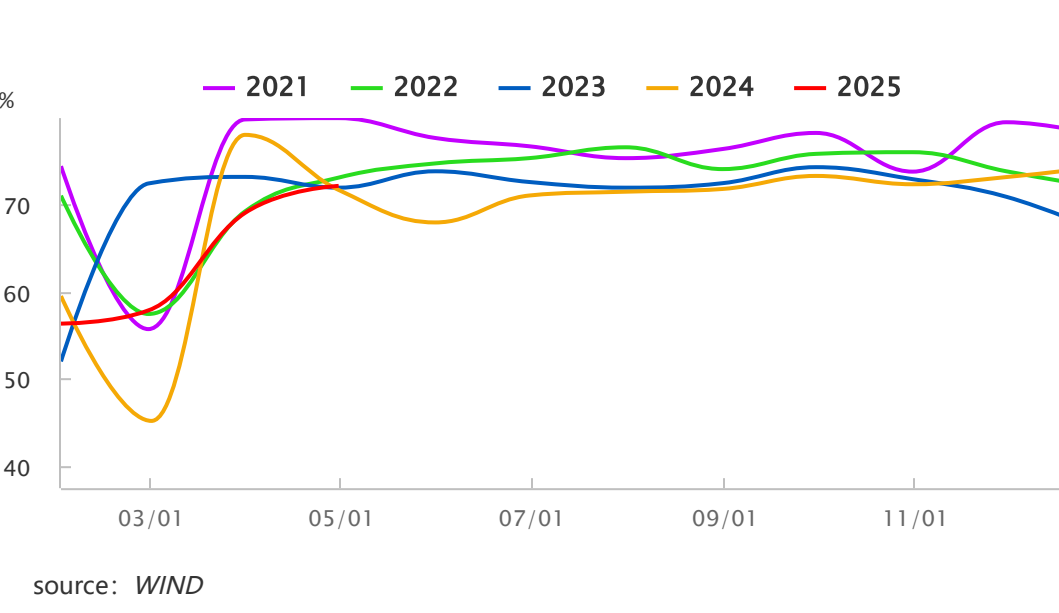
产能利用率:铜杆:废铜:总计季节性.



产能利用率:铜管:全国主要冶炼企业季节性.



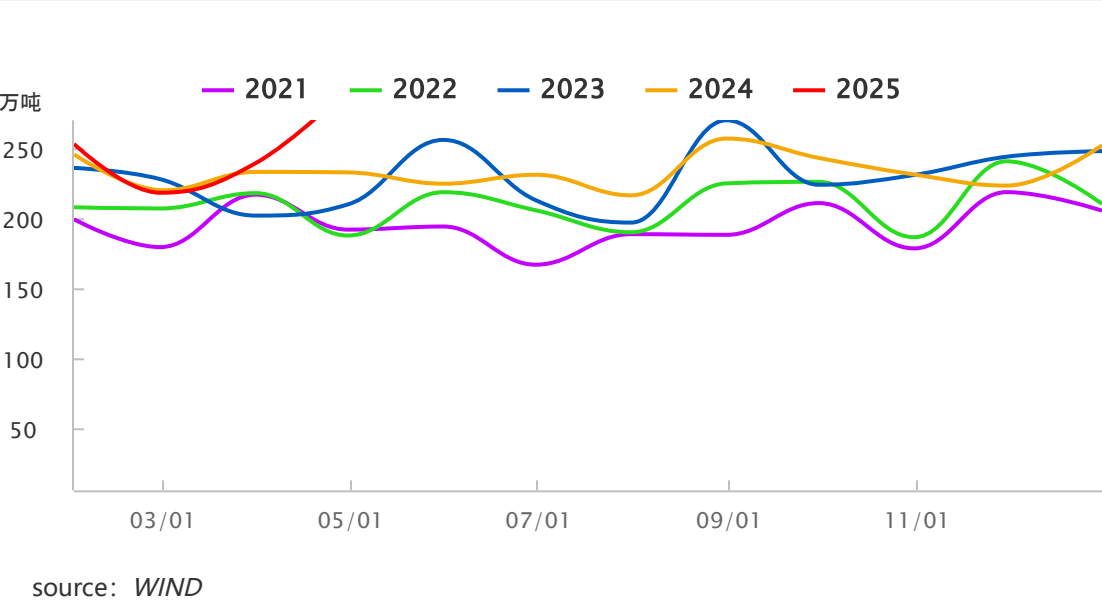
产能利用率:铜板带:全国主要冶炼企业季节性.



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	2025-04-30	吨或百分比	204748	-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.

