



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

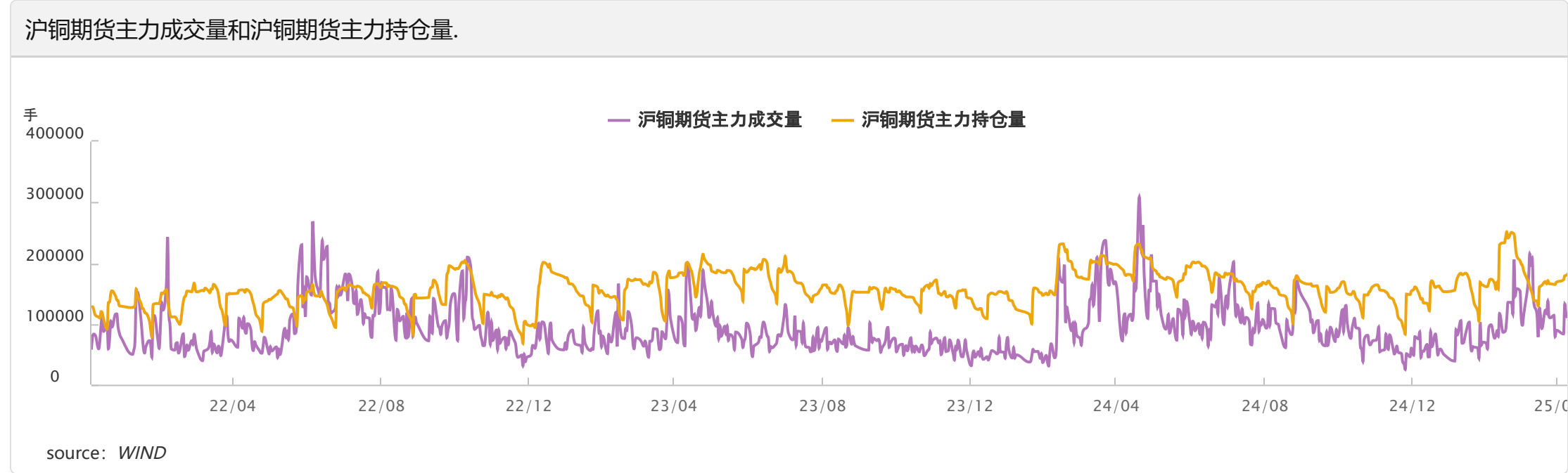
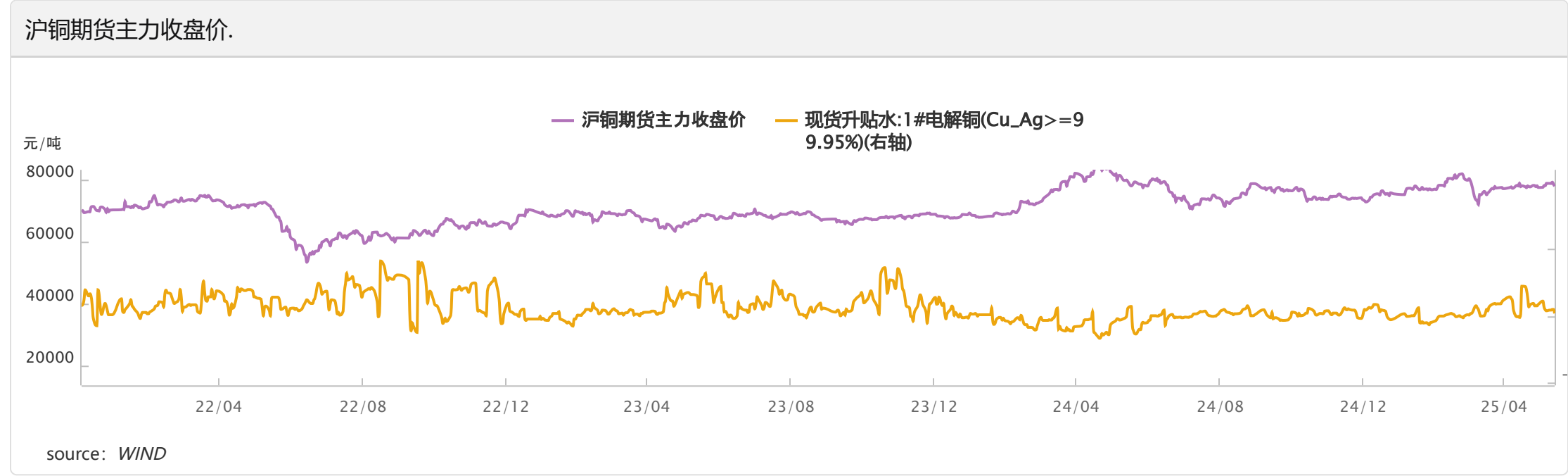
【免责声明】 本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布时的观点、结论和建议。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，交易者（您）应当自行关注相应的更新或修改。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，交易者（您）并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对交易者（您）依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。本报告版权仅为本公司所有。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：LME库存单周减少1万吨，国内电解铜现货库存周降低0.51万吨，低库存支撑价格。
基本面信息2：铜精矿TC维持-43.28美元/吨低位，矿端短缺未缓解，部分冶炼厂因亏损减产，供应压力边际减弱。
基本面信息3：精铜杆开工率降至74.87%，下游订单减弱，高铜价抑制刚需采购，消费韧性不足。
基本面信息4：美元指数高位运行，非美货币购买力下降，叠加新兴市场经济承压，抑制国际铜需求。

观点：宏观面缺乏强驱动，低库存与矿端短缺支撑底部，但需求淡季与美元压力限制上行空间，沪铜主力维持区间波动。

盘面数据	最新价	周涨跌	持仓	成交
沪铜主力	78010	-1.17%	193847	98873
国际铜	69200	-1.56%	3555	4753
LME铜3个月	9690.5	-0.18%	239014	13568
COMEX铜	484.3	-1.39%	63084	36072

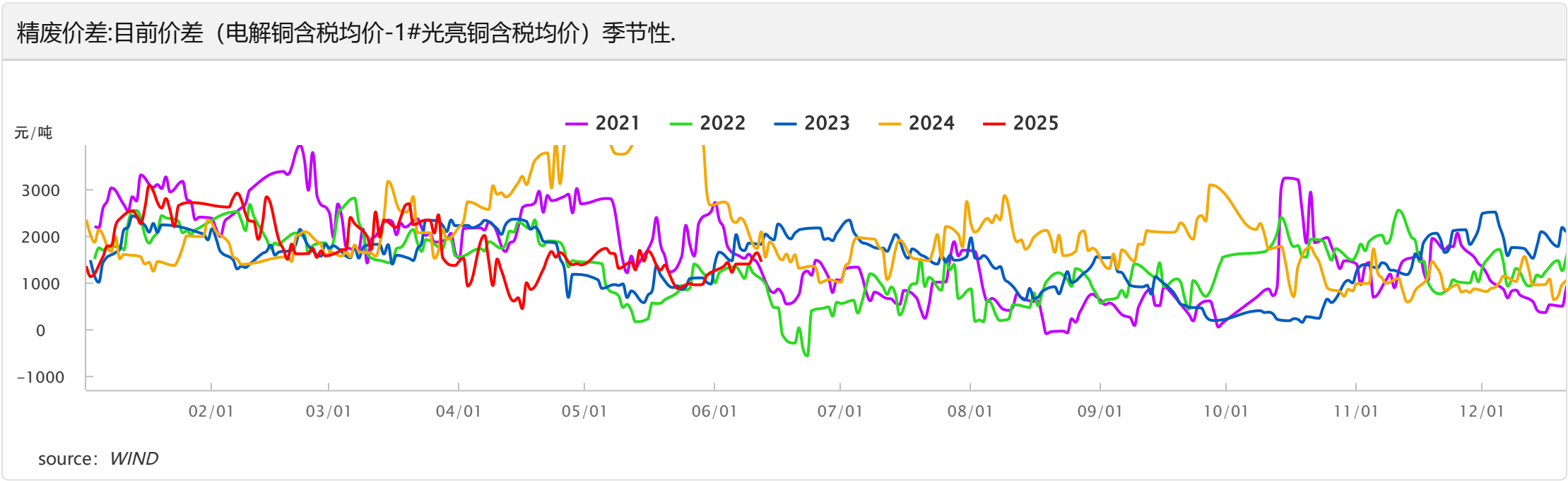


铜现货数据（周度）	单位	最新价	周涨跌	周涨跌幅
上海有色#1铜	元/吨	78955	80	0.1%
上海物贸	元/吨	78715	-150	-0.19%

广东南储	元/吨	78990	160	0.2%
长江有色	元/吨	79110	140	0.18%
上海有色升贴水	元/吨	35	-40	-53.33%
上海物贸升贴水	元/吨	75	40	114.29%
广东南储升贴水	元/吨	15	-50	-76.92%
长江有色升贴水	元/吨	65	20	44.44%
LME铜（现货/三个月）升贴水	美元/吨	85.51	-7.64	-8.2%
LME铜（3个月/15个月）升贴水	美元/吨	101.55	-57.79	-36.27%

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	-1256.11	-173.79	16.06%
铜精矿TC	美元/吨	-43	0.3	-0.69%
铜铝比	比值	3.8022	-0.0859	-2.21%
精废价差	元/吨	1435.43	223.09	18.4%

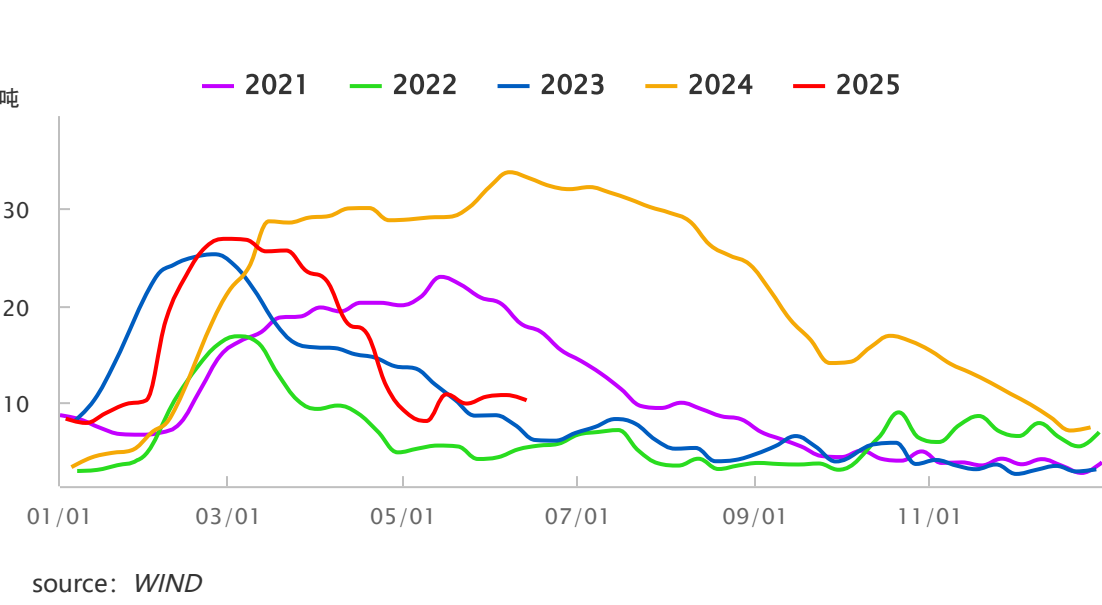


铜库存（周度）

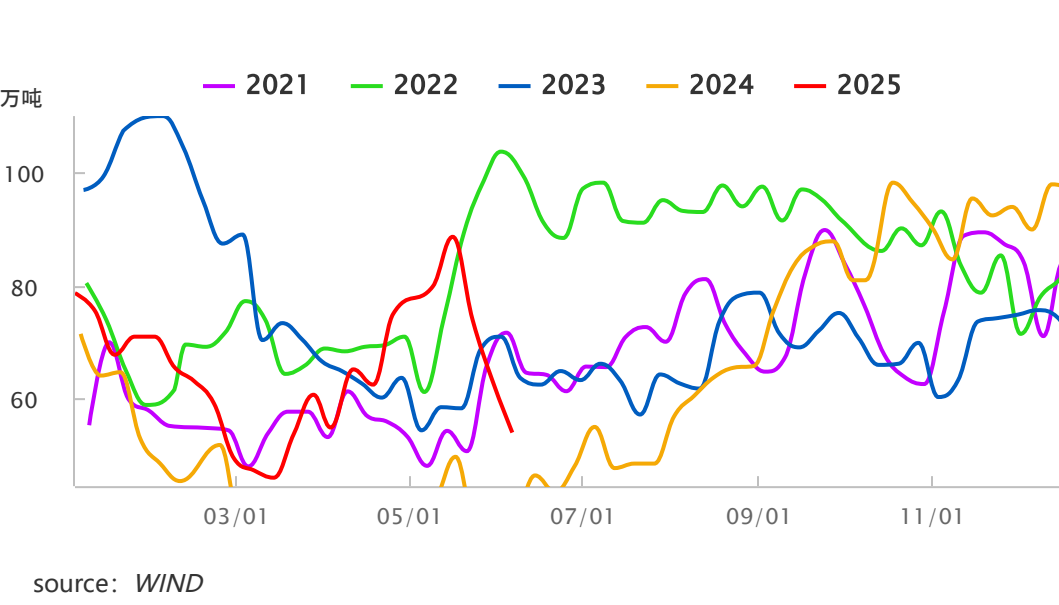
	单位	最新价	周涨跌	周涨跌幅
沪铜仓单：总计	吨	36269	3991	12.36%
国际铜仓单：总计	吨	3052	2348	333.52%

沪铜库存	吨	101943	-5461	-5.08%
LME铜注册仓单	吨	50850	-3750	-6.87%
LME铜注销仓单	吨	63625	-14175	-18.22%
LME铜库存	吨	114475	-17925	-13.54%
COMEX铜注册仓单	吨	109869	-3299	-2.92%
COMEX铜未注册仓单	吨	84085	10370	14.07%
COMEX铜库存	吨	193954	7071	3.78%
铜矿港口库存	万吨	54	-9.2	-14.56%
社会库存	万吨	41.82	0.43	1.04%

中国库存：阴极铜季节性.



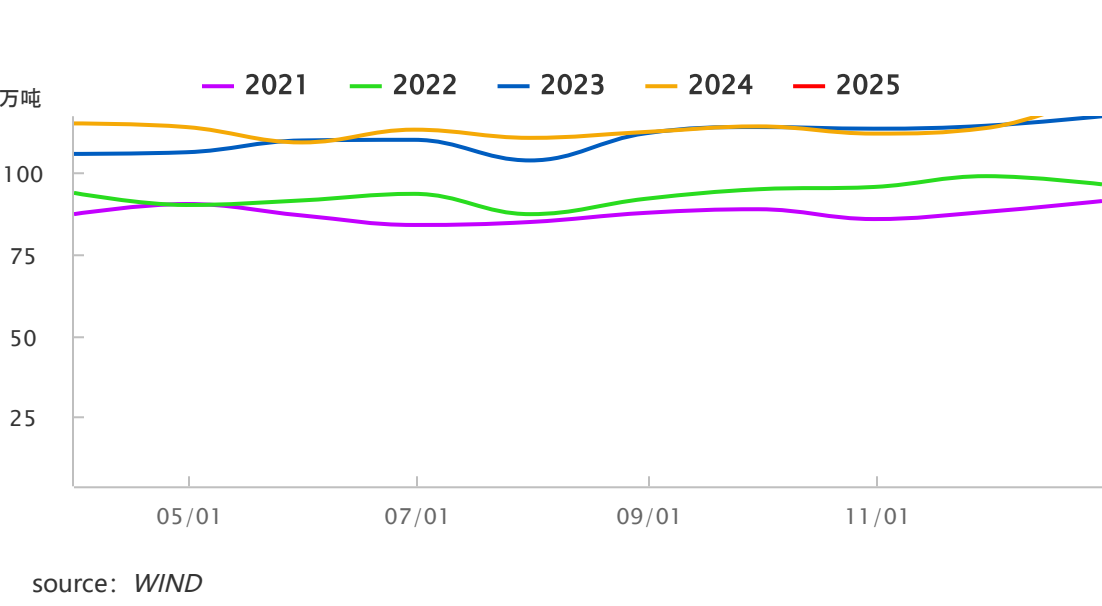
铜精矿：港口库存：合计季节性.



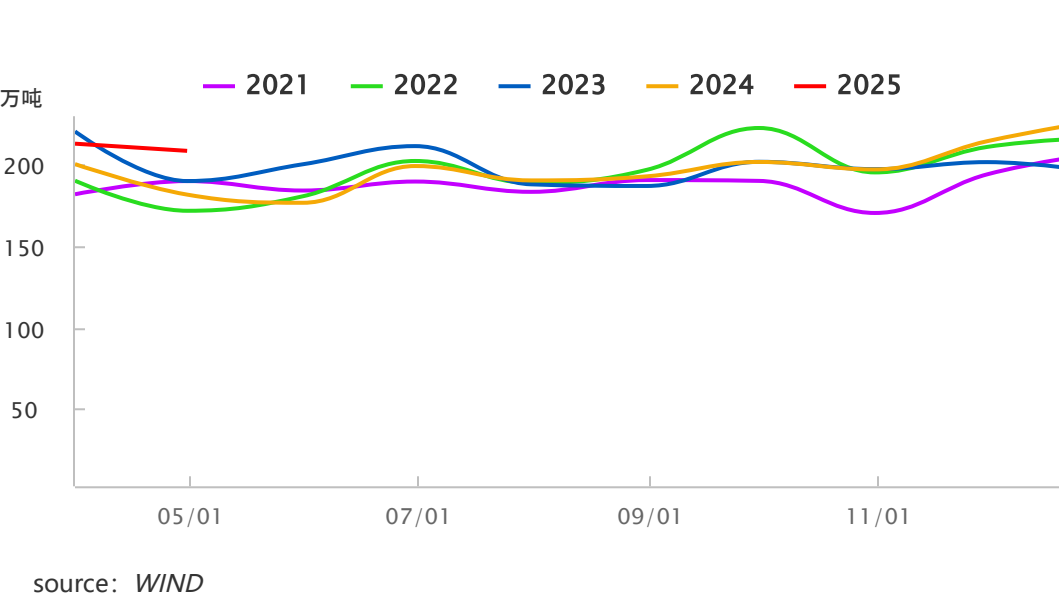
铜中游产量（月度）

	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	2025-04-30	万吨或百分比	125.4	9	478.1	5.6
铜材产量	2025-04-30	万吨或百分比	208.1	8.4	749.2	5.2

精炼铜(铜):产量:当月值季节性.



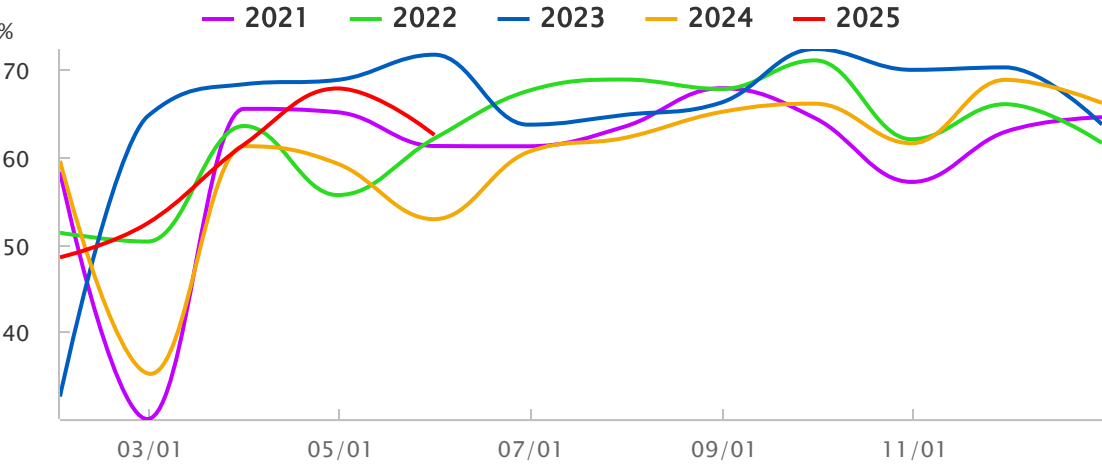
铜材:产量:当月值季节性.



铜中游产能利用率（月度）

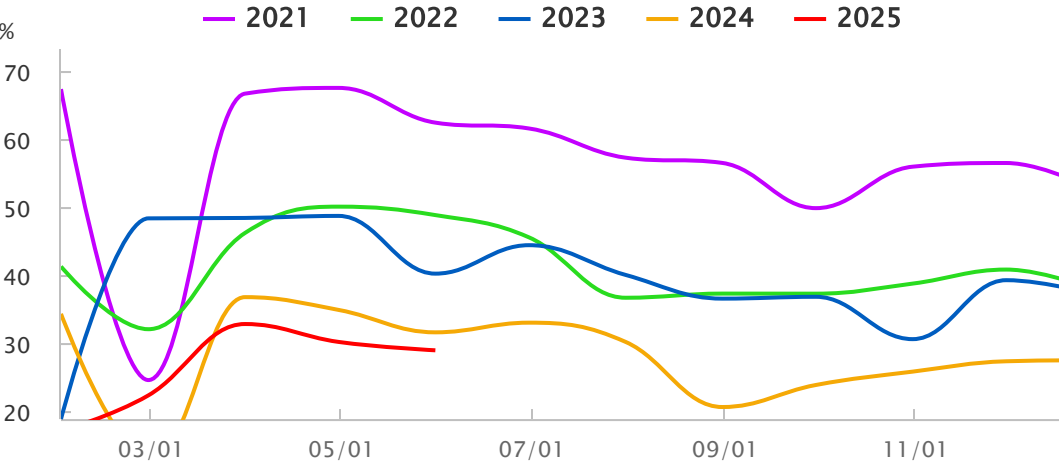
	时间日期	单位	总年产能	产能利用率	当月环差	当月同差
精铜杆产能利用率	2025-05-31	万吨或百分比	1584	62.5	-5.32	9.63
废铜杆产能利用率	2025-05-31	万吨或百分比	819	28.93	-1.23	-2.64
铜板带产能利用率	2025-04-30	万吨或百分比	359	72.05	3.08	0.46
铜棒产能利用率	2025-05-31	万吨或百分比	228.65	53.49	-4.14	-1.33
铜管产能利用率	2025-04-30	万吨或百分比	278.3	87.27	3.48	5.8

产能利用率:铜杆:精铜:总计季节性.



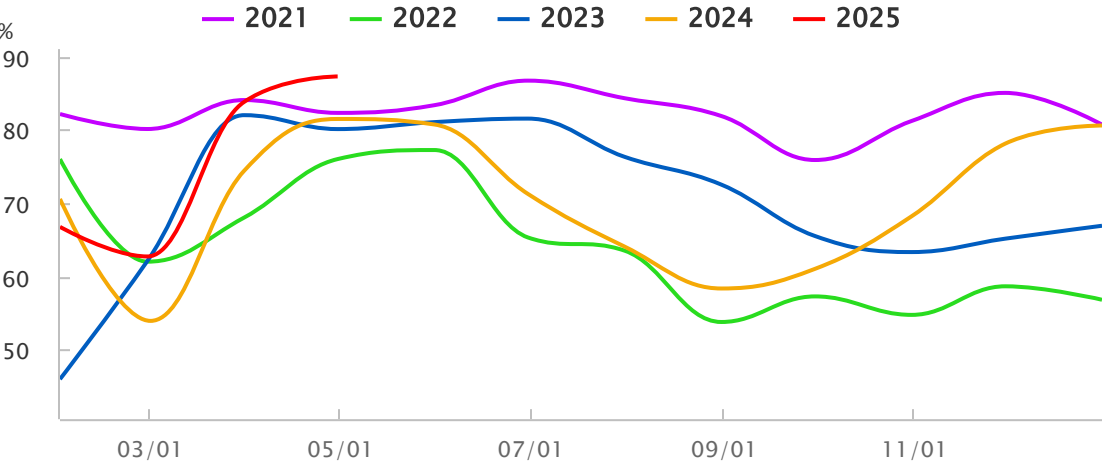
source: WIND

产能利用率:铜杆:废铜:总计季节性.



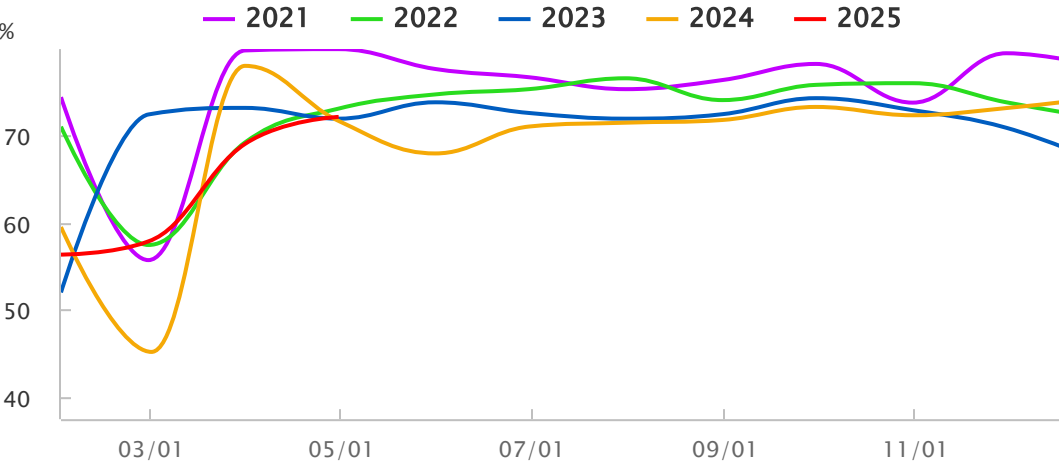
source: WIND

产能利用率:铜管:全国主要冶炼企业季节性.



source: WIND

产能利用率:铜板带:全国主要冶炼企业季节性.

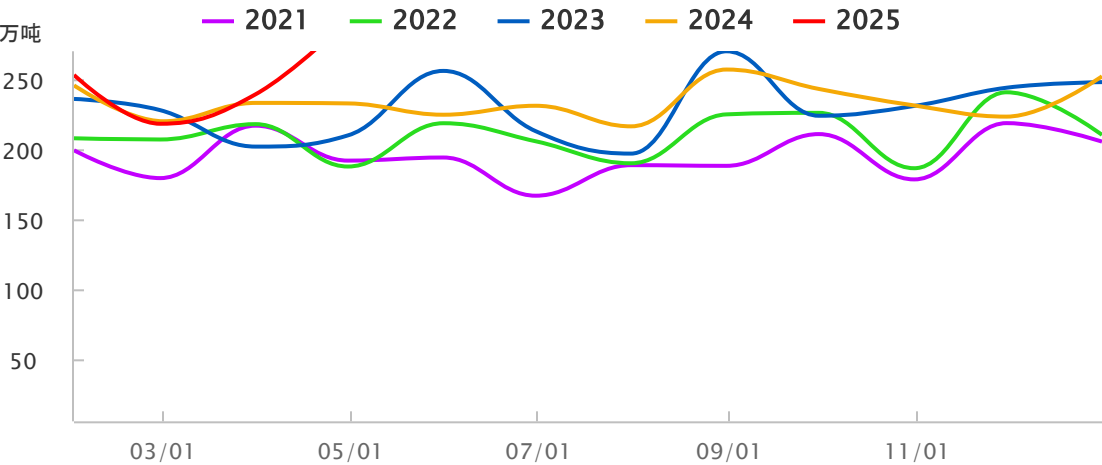


source: WIND

铜元素进口（月度）

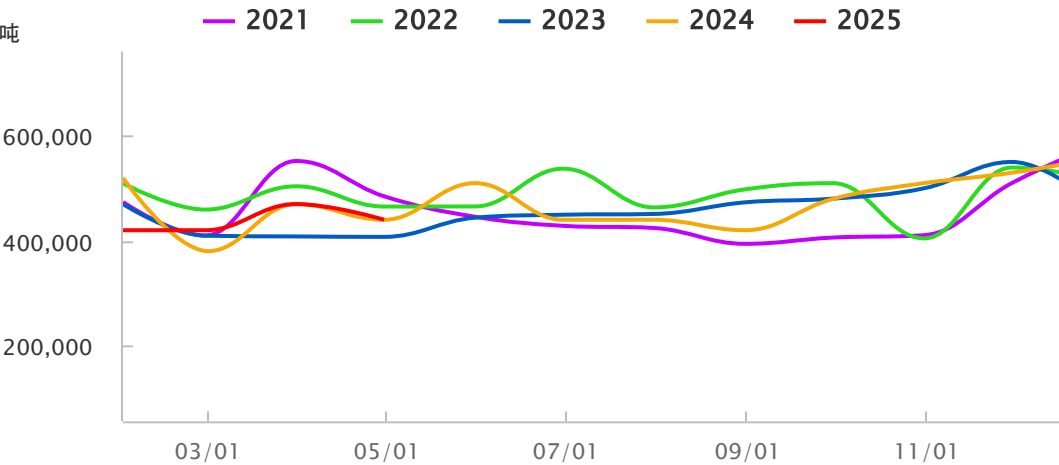
	时间日期	单位	当月值	当月同比	累计值	累计同比
铜精矿进口	2025-04-30	万吨或百分比	292.4388	26	1003.1651	8
阳极铜进口	2025-04-30	吨或百分比	74233	14	244735	-17
阴极铜进口	2025-04-30	吨或百分比	249991	-12	1092573	-8
废铜进口	2025-04-30	吨或百分比	204748	-9	776958	-1
铜材进口	2025-04-30	吨或百分比	440000	0.2	1740000	-3.9

铜矿砂及其精矿(26030000):进口数量:当月值季节性.



source: WIND

未锻造的铜及铜材:进口数量:当月值季节性.



source: WIND