



铜周报

铜行业周报
2025/07/04

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。

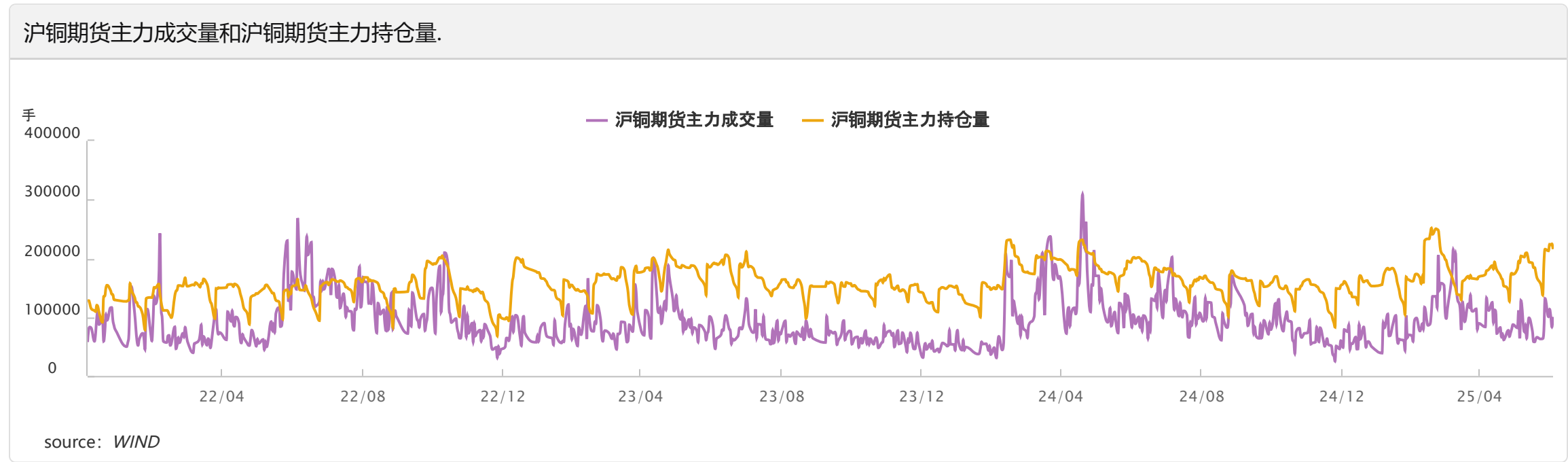
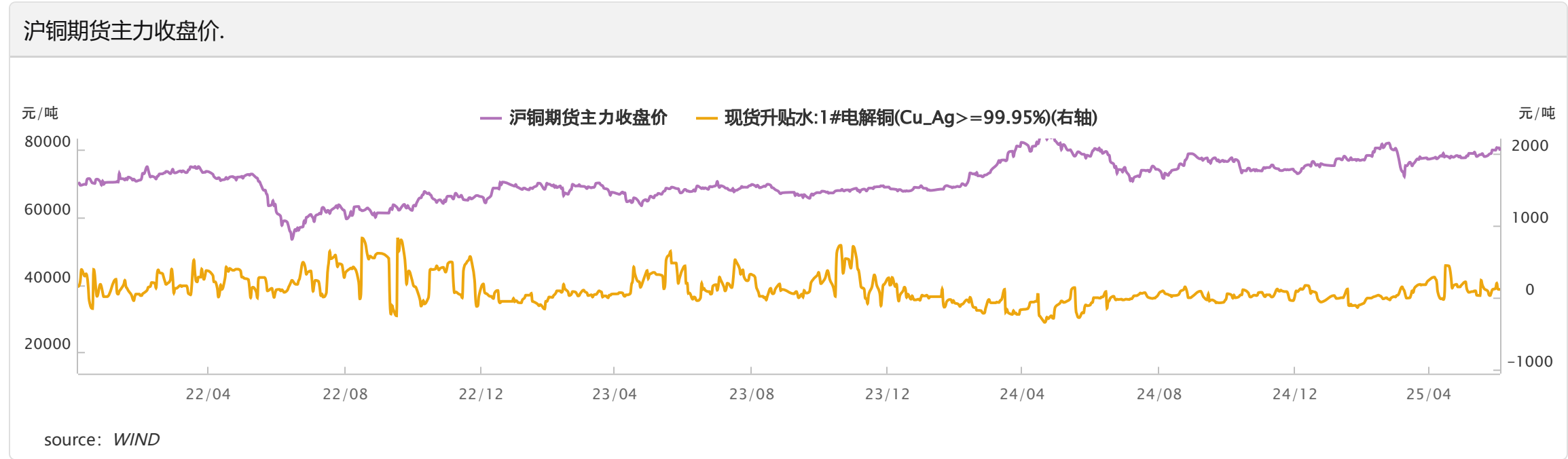
核心观点

基本面信息1：LME及沪铜库存自2月以来均下降66%，可用库存偏紧，供应压力支撑价格。
基本面信息2：铜精矿加工费（TC）首轮长单报-15美元/吨，冶炼厂全面亏损，减产压力增大。
基本面信息3：下游受高铜价抑制，订单回落，传统消费淡季加剧现货压力。
基本面信息4：美国对进口铜加征关税的预期扰动贸易流向，若落地或抑制全球需求。

观点：宏观情绪偏暖叠加供应收紧，短期铜价偏强震荡；但淡季需求疲软及关税风险限制上行空间，需警惕政策落地后的回落压力。

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	79730	-0.24%	215738	100562
国际铜	70990	-0.36%	5504	5378
LME铜3个月	9951.5	0.56%	239014	13441
COMEX铜	513.6	0.59%	118269	31757



铜现货数据（周度）

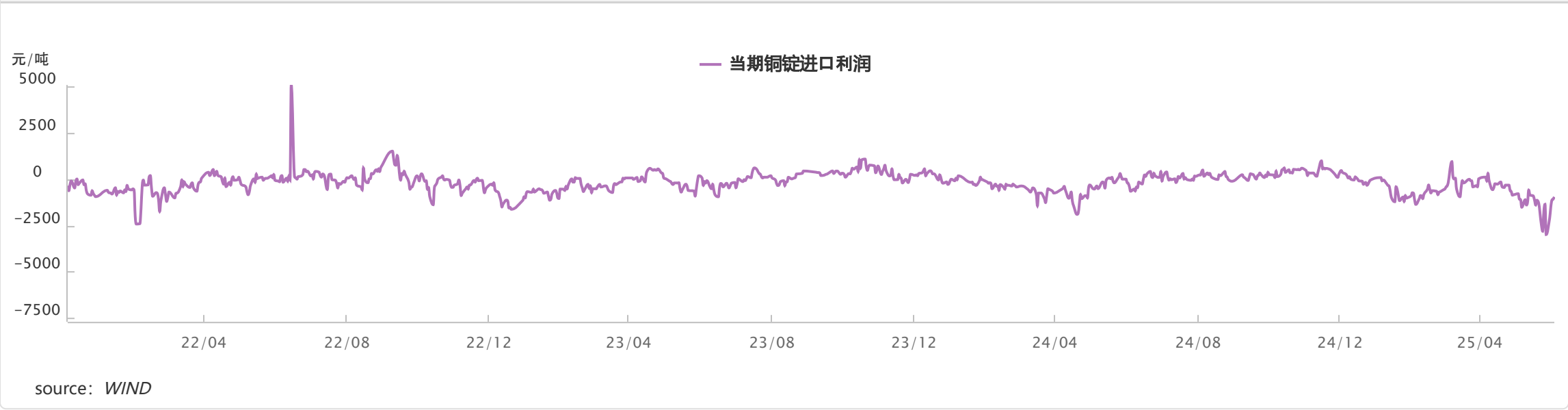
	单位	最新价	周涨跌	周涨跌幅
上海有色#1铜	元/吨	80535	410	0.51%
上海物贸	元/吨	80425	265	0.33%

广东南储	元/吨	80410	230	0.29%
长江有色	元/吨	80580	280	0.35%
上海有色升贴水	元/吨	115	5	4.55%
上海物贸升贴水	元/吨	35	-35	-50%
广东南储升贴水	元/吨	75	-15	-16.67%
长江有色升贴水	元/吨	135	45	50%
LME铜（现货/三个月）升贴水	美元/吨	87.61	-232.22	-72.61%
LME铜（3个月/15个月）升贴水	美元/吨	7	-31.42	-81.78%

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	-959.86	2030.03	-67.9%
铜精矿TC	美元/吨	-43.33	-0.2	0.46%
铜铝比	比值	3.8601	0.0323	0.84%
精废价差	元/吨	1705.21	-259.68	-13.22%

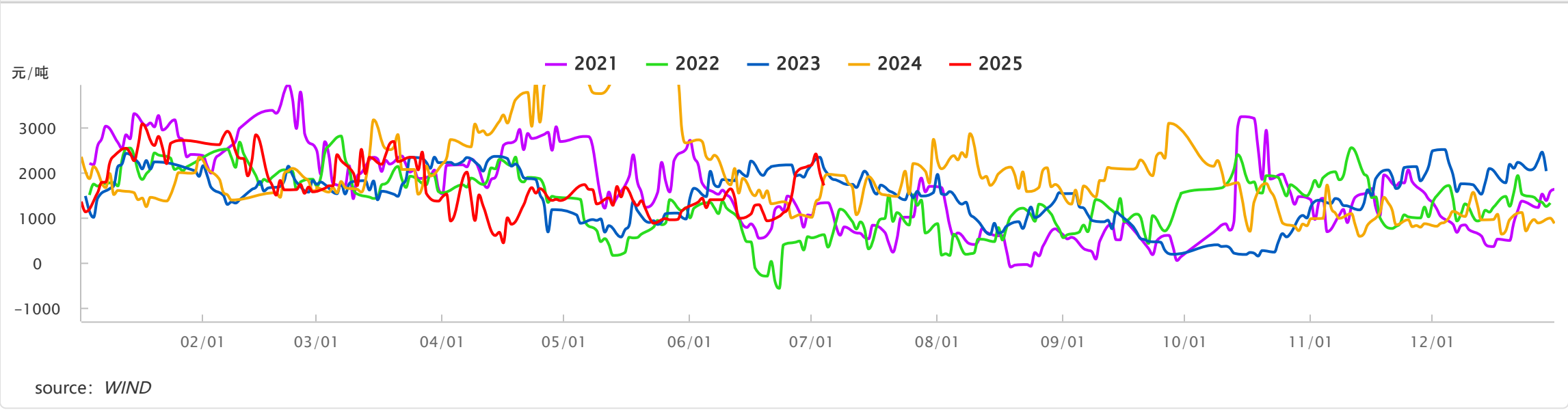
当期铜锭进口利润.



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.

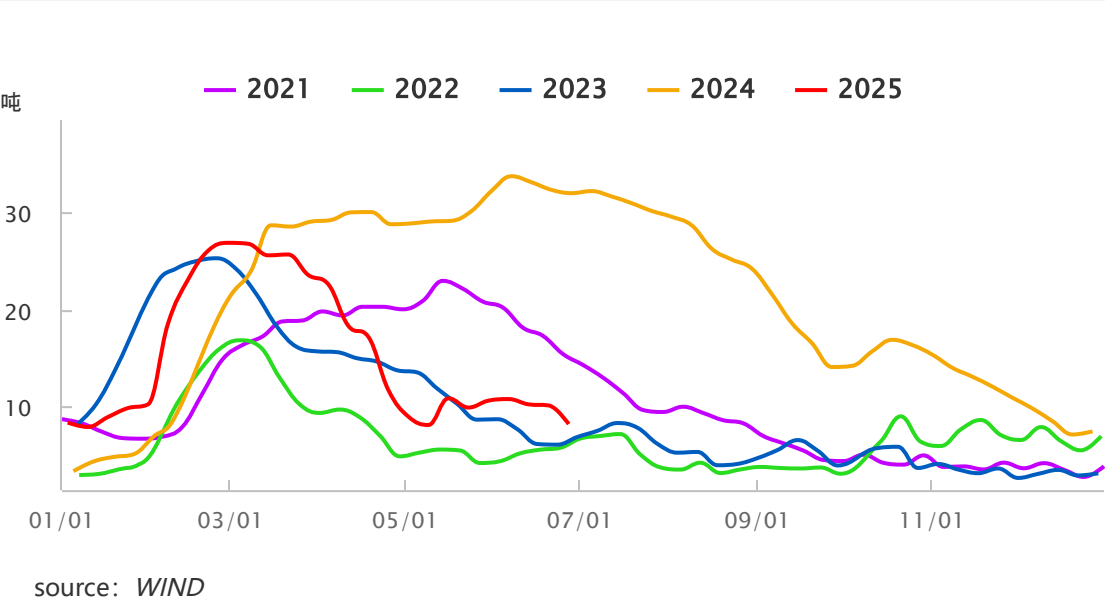


铜库存（周度）

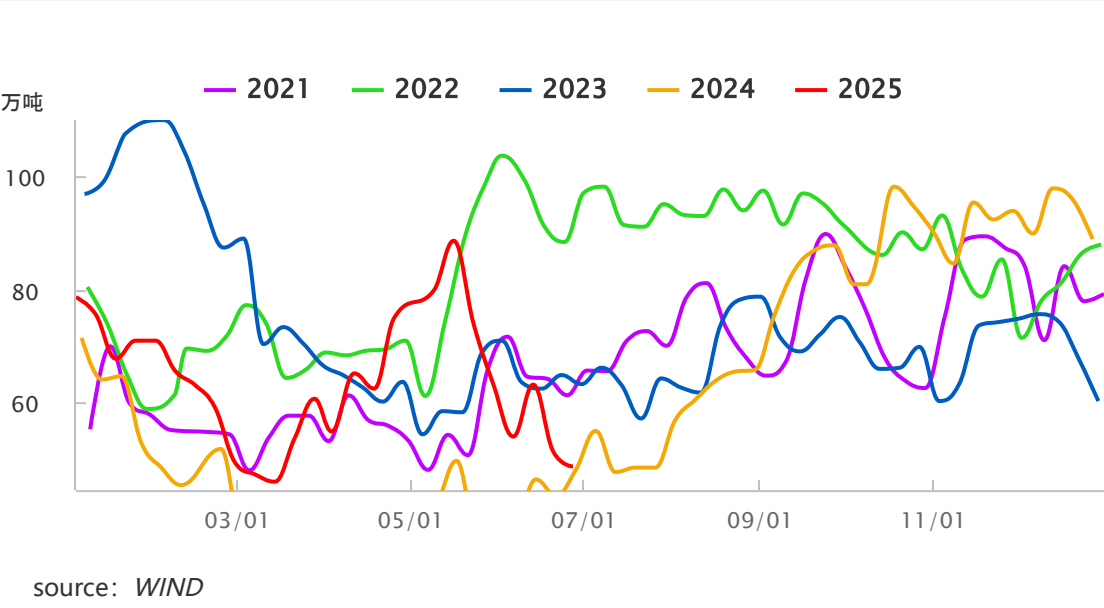
	单位	最新价	周涨跌	周涨跌幅
沪铜仓单：总计	吨	22307	-3039	-11.99%
国际铜仓单：总计	吨	3404	1905	127.08%

沪铜库存	吨	81550	-19264	-19.11%
LME铜注册仓单	吨	61325	3675	6.37%
LME铜注销仓单	吨	33950	325	0.97%
LME铜库存	吨	95275	4000	4.38%
COMEX铜注册仓单	吨	102553	-6004	-5.53%
COMEX铜未注册仓单	吨	118401	19067	19.19%
COMEX铜库存	吨	220954	13063	6.28%
铜矿港口库存	万吨	48.7	-2.7	-5.25%
社会库存	万吨	41.82	0.43	1.04%

中国库存：阴极铜季节性.



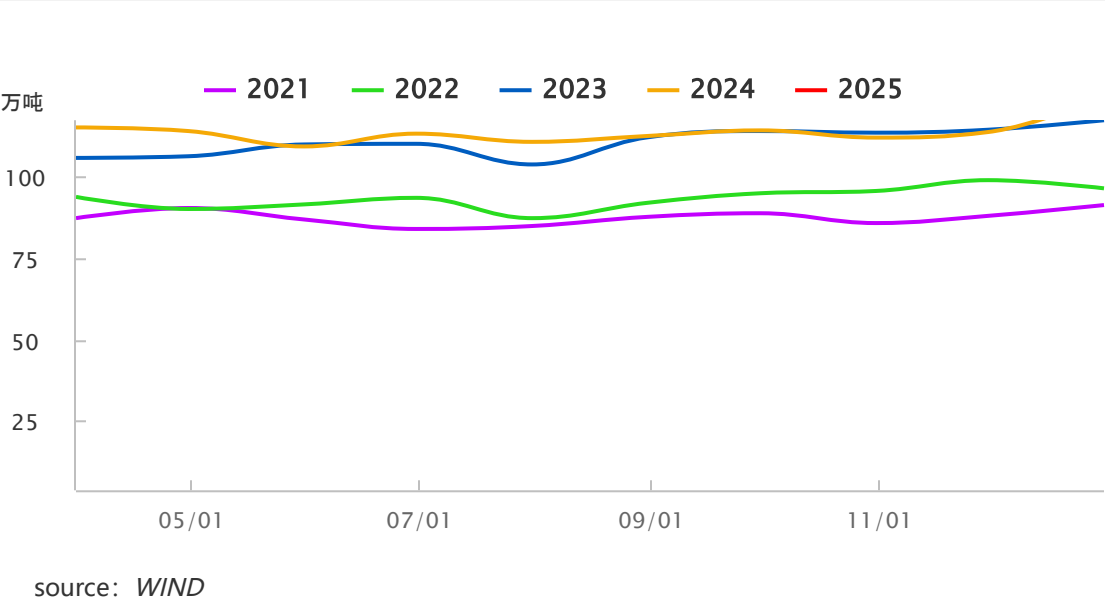
铜精矿：港口库存：合计季节性.



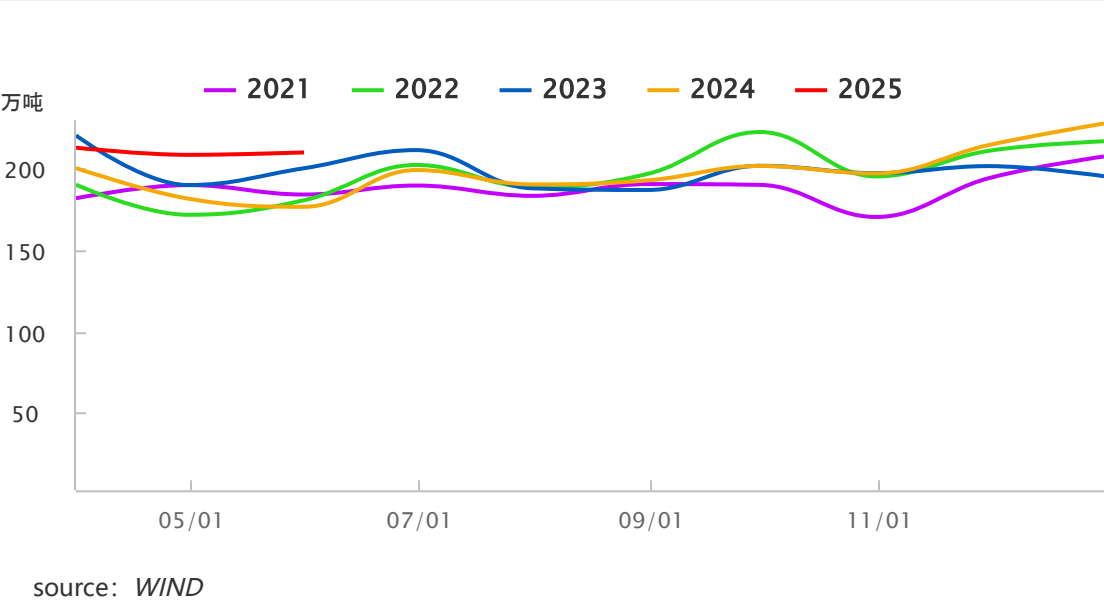
铜中游产量（月度）

	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	2025-05-31	万吨或百分比	125.4	13.6	605.3	8
铜材产量	2025-05-31	万吨或百分比	209.6	13.4	953.7	6.2

精炼铜(铜):产量:当月值季节性.



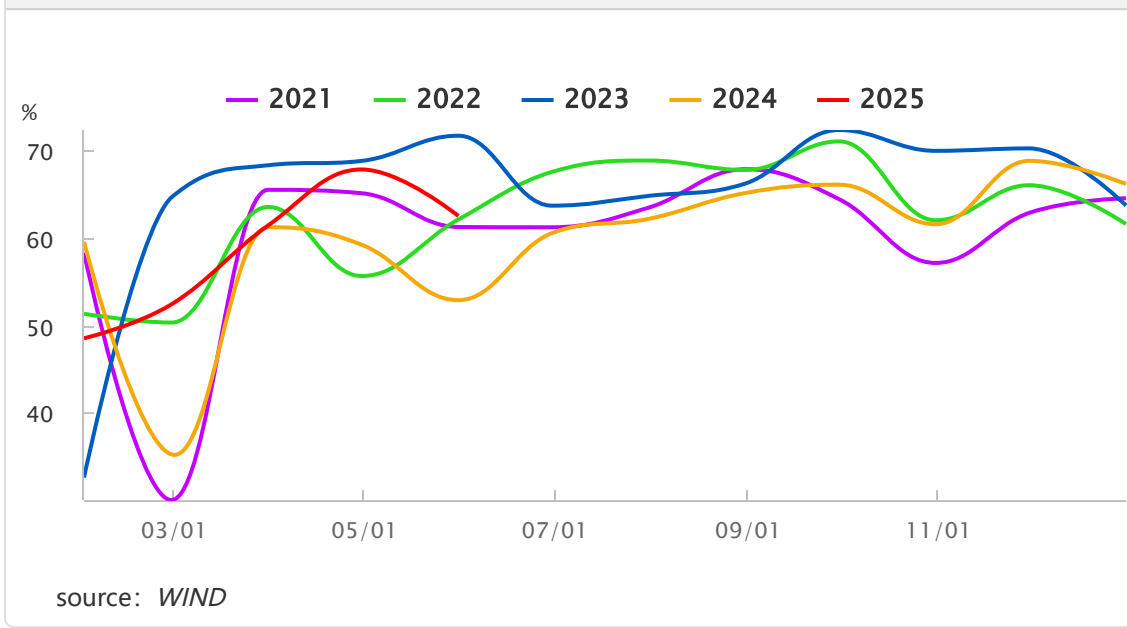
铜材:产量:当月值季节性.



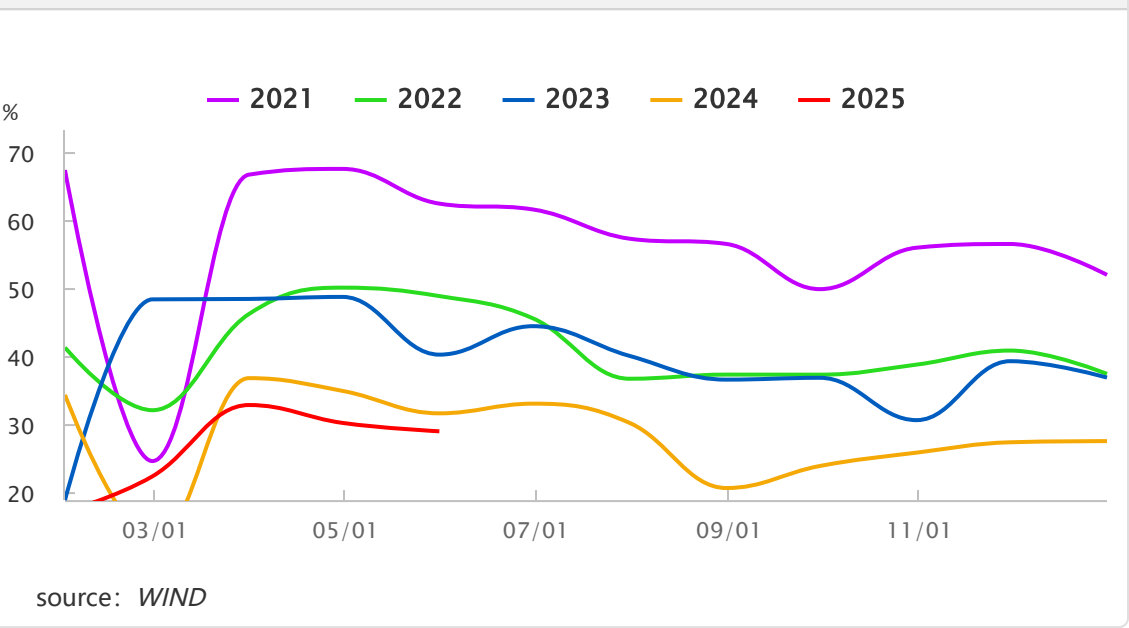
铜中游产能利用率（月度）

	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	2025-05-31	万吨或百分比	359	70.28	-1.77	2.4
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	2025-05-31	万吨或百分比	278.3	82.6	-4.67	1.88

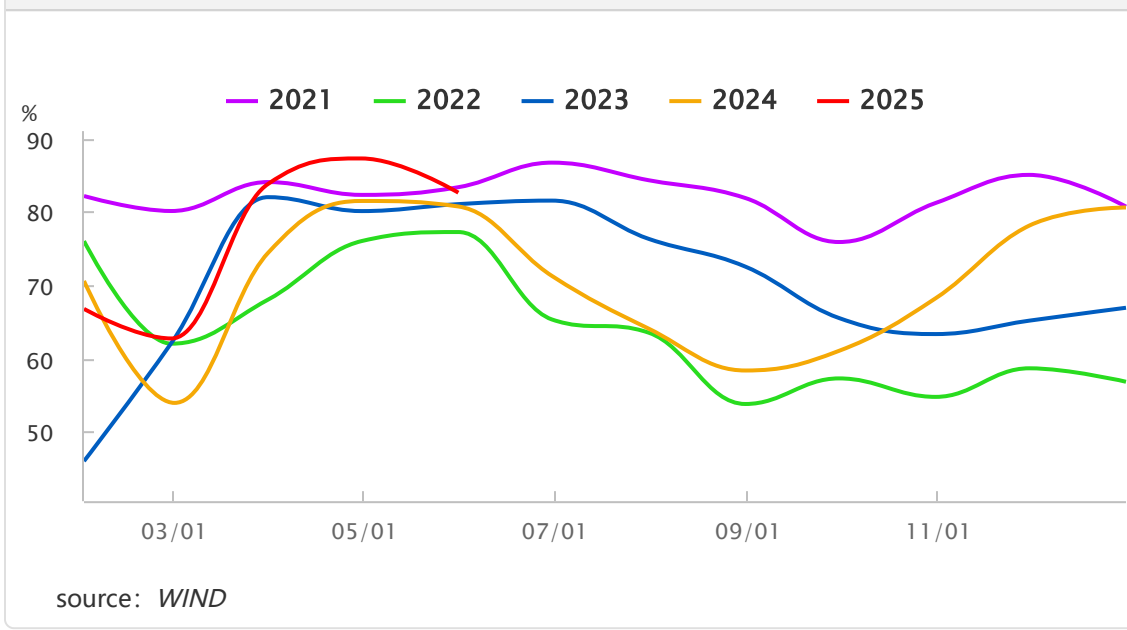
产能利用率:铜杆:精铜:总计季节性.



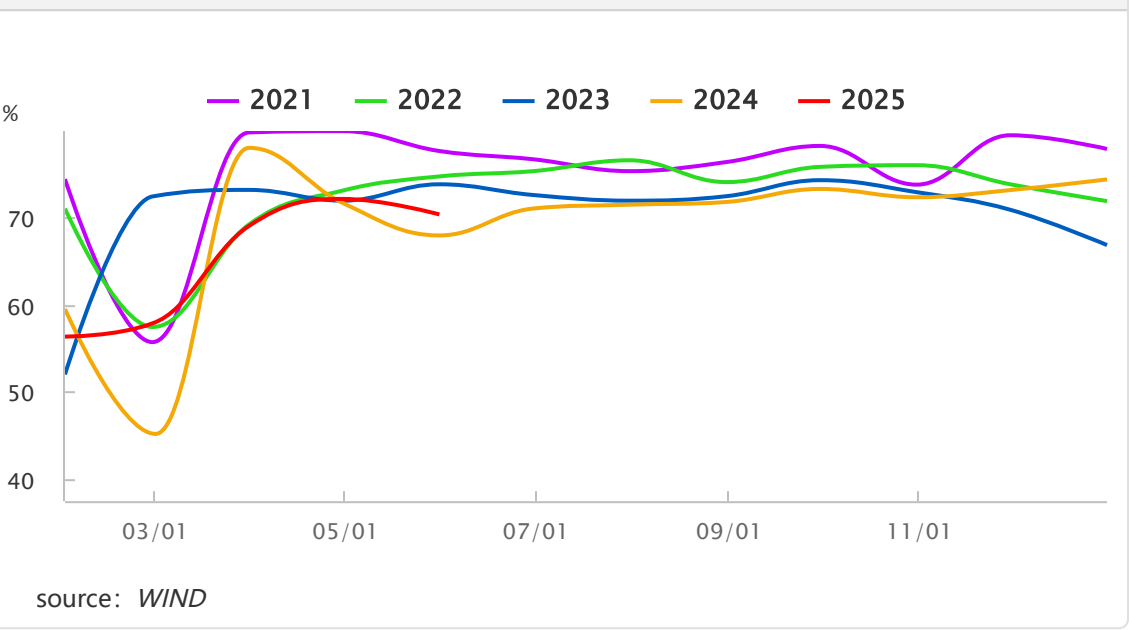
产能利用率:铜杆:废铜:总计季节性.



产能利用率:铜管:全国主要冶炼企业季节性.



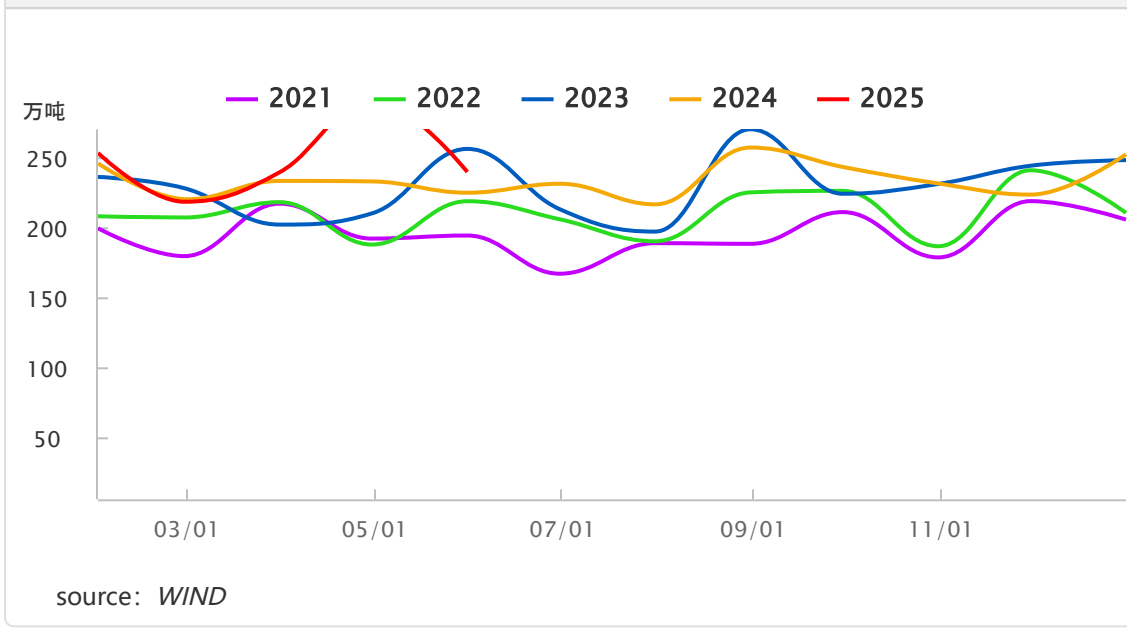
产能利用率:铜板带:全国主要冶炼企业季节性.



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	2025-05-31	万吨或百分比	239.5244	7	1240.7561	7
阳极铜进口	2025-05-31	吨或百分比	69426	-29	314161	-20
阴极铜进口	2025-05-31	吨或百分比	253069	-22	1345642	-11
废铜进口	2025-05-31	吨或百分比	185201	-7	962161	-2
铜材进口	2025-05-31	吨或百分比	430000	-16.6	2170000	-6.7

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.

