



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

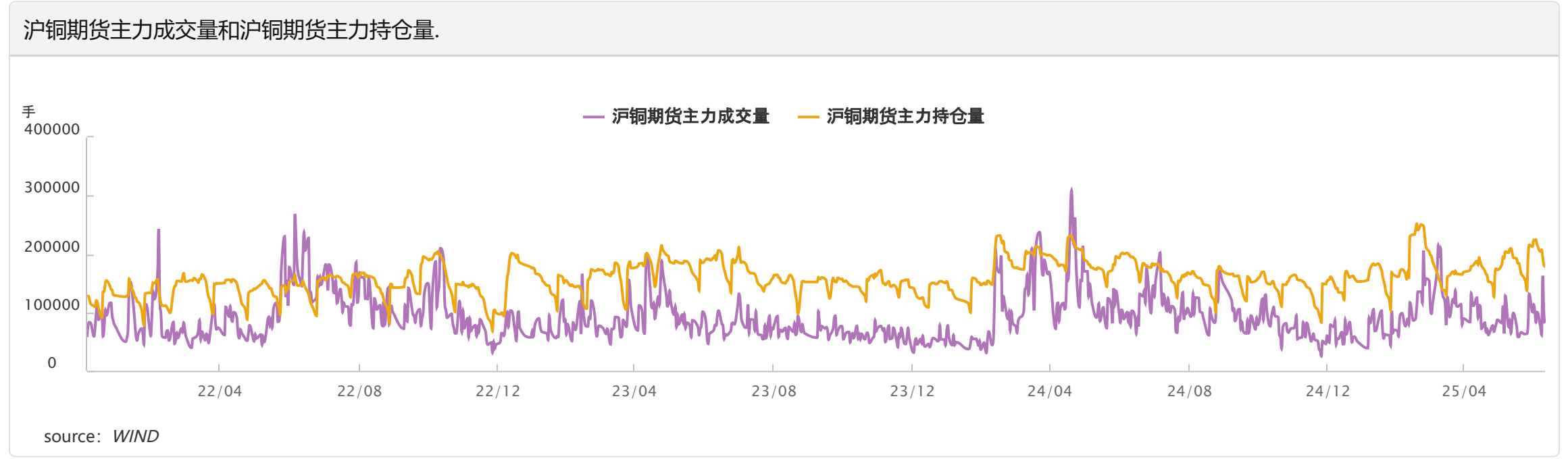
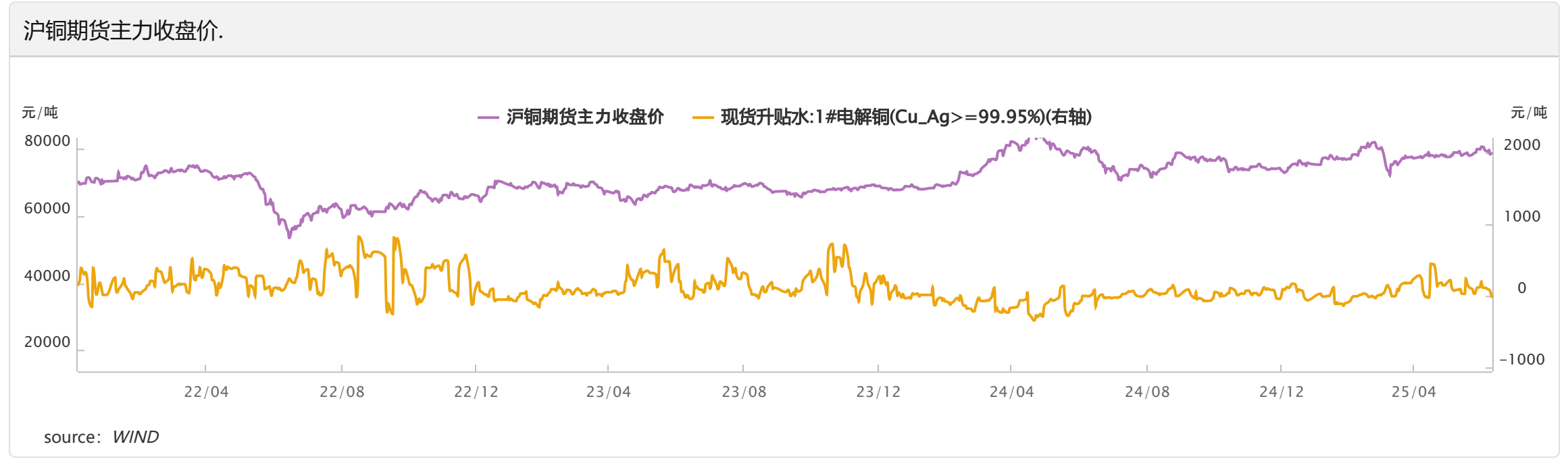
【免责声明】 本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布时的观点、结论和建议。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，交易者（您）应当自行关注相应的更新或修改。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，交易者（您）并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对交易者（您）依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。本报告版权仅为本公司所有。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：铜精矿加工费下跌，冶炼厂亏损压力加大，减产预期增强，支撑铜价。
基本面信息2：LME与国内精铜社会库存分别降至9万吨、12万吨，处于历史同期低位，现货供应偏紧。
基本面信息3：特朗普宣布8月1日起对进口铜征收50%关税，引发非美市场供应过剩担忧，沪铜承压。
基本面信息4：下游补库意愿减弱，铜杆及线缆开工率环比下降，传统淡季压制现货成交。

观点：矿端紧缺与低库存支撑下方空间，但关税落地预期及淡季需求边际走弱压制上行，短期沪铜或维持区间震荡。

盘面数据	最新价	周涨跌	持仓	成交
沪铜主力	78430	-1.63%	178682	81666
国际铜	69810	-1.66%	4464	7844
LME铜3个月	9682	-2.71%	239014	18905
COMEX铜	562.75	8.3%	112521	45790



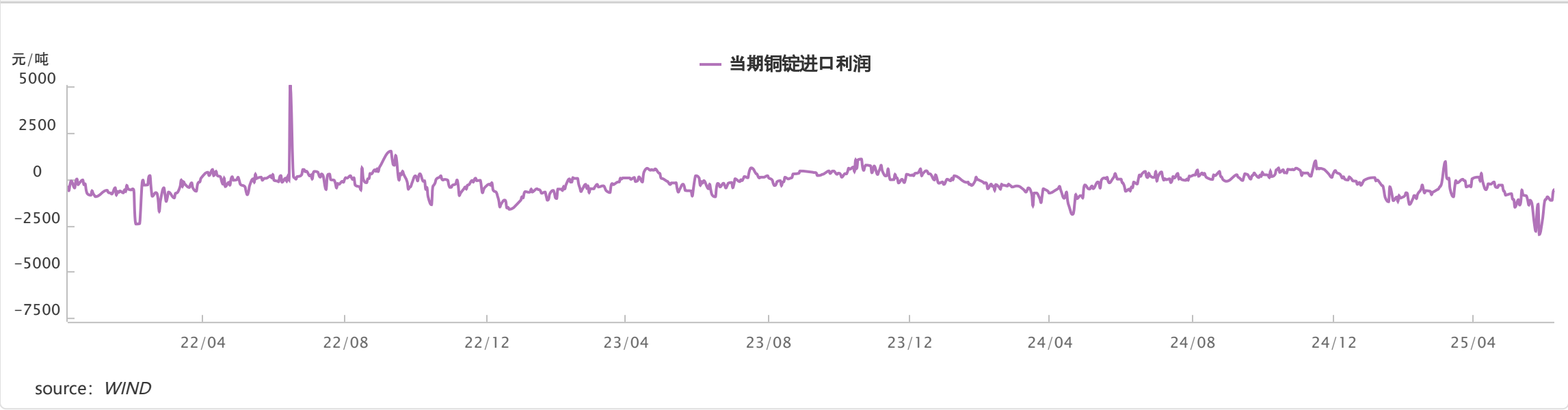
铜现货数据（周度）	单位	最新价	周涨跌	周涨跌幅
上海有色#1铜	元/吨	78720	-1815	-2.25%
上海物贸	元/吨	78670	-1755	-2.18%

广东南储	元/吨	78670	-1740	-2.16%
长江有色	元/吨	78810	-1770	-2.2%
上海有色升贴水	元/吨	-25	-140	-121.74%
上海物贸升贴水	元/吨	-60	-95	-271.43%
广东南储升贴水	元/吨	-40	-115	-153.33%
长江有色升贴水	元/吨	30	-65	-68.42%
LME铜（现货/三个月）升贴水	美元/吨	-0.95	-88.56	-101.08%
LME铜（3个月/15个月）升贴水	美元/吨	-58.34	-65.34	-933.43%

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	-571.38	511.21	-47.22%
铜精矿TC	美元/吨	-43.33	0	0%
铜铝比	比值	3.7644	-0.0957	-2.48%
精废价差	元/吨	889.04	-1093.41	-55.15%

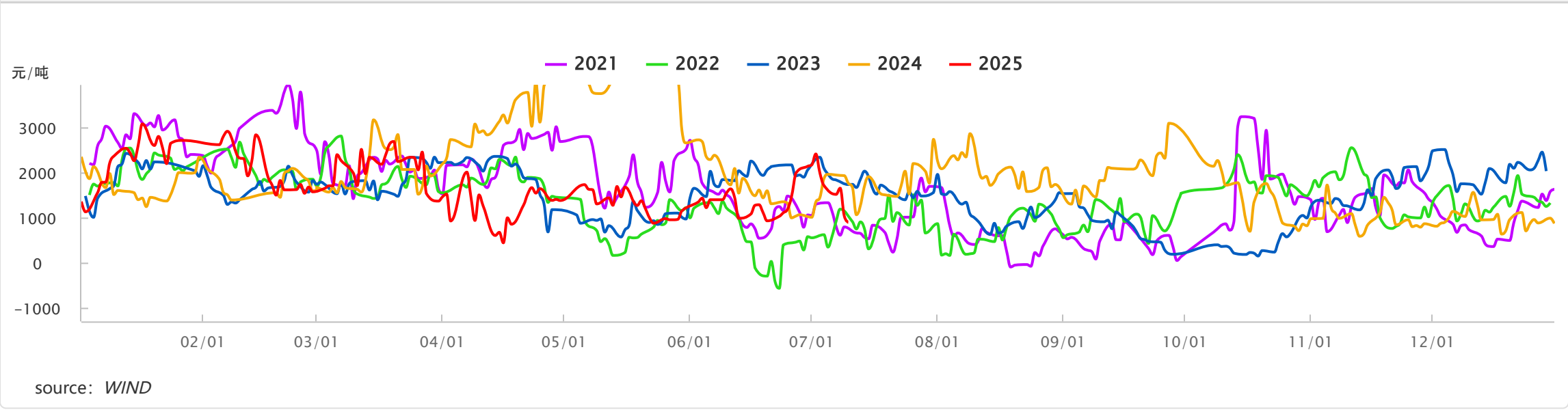
当期铜锭进口利润.



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.

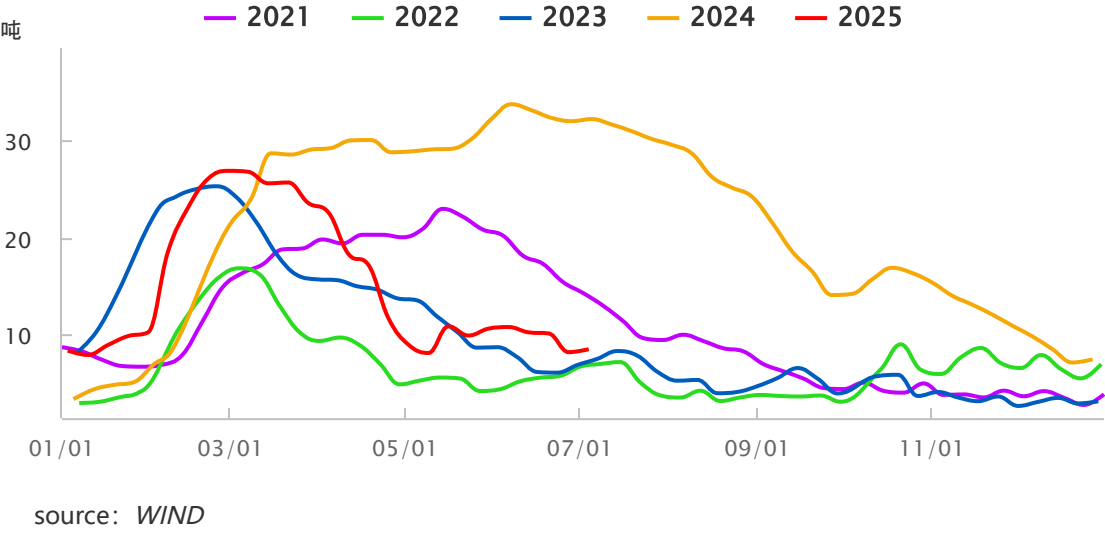


铜库存（周度）

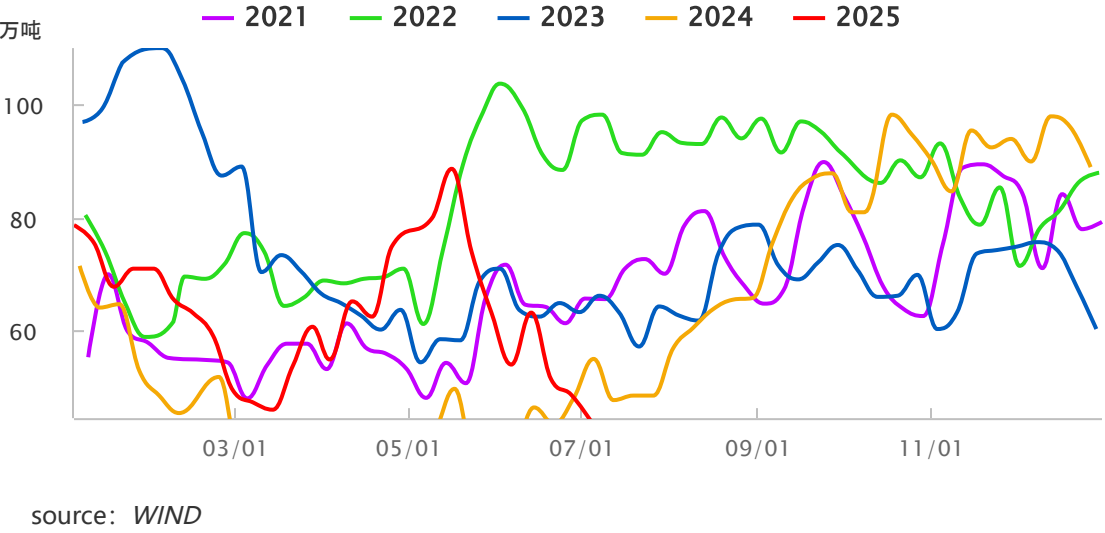
	单位	最新价	周涨跌	周涨跌幅
沪铜仓单：总计	吨	23307	1000	4.48%
国际铜仓单：总计	吨	6890	3486	102.41%

沪铜库存	吨	84589	3039	3.73%
LME铜注册仓单	吨	67750	6425	10.48%
LME铜注销仓单	吨	40975	7025	20.69%
LME铜库存	吨	108725	13450	14.12%
COMEX铜注册仓单	吨	103560	-3411	-3.19%
COMEX铜未注册仓单	吨	127583	21383	20.13%
COMEX铜库存	吨	231143	17972	8.43%
铜矿港口库存	万吨	44	-4.7	-9.65%
社会库存	万吨	41.82	0.43	1.04%

中国库存：阴极铜季节性.



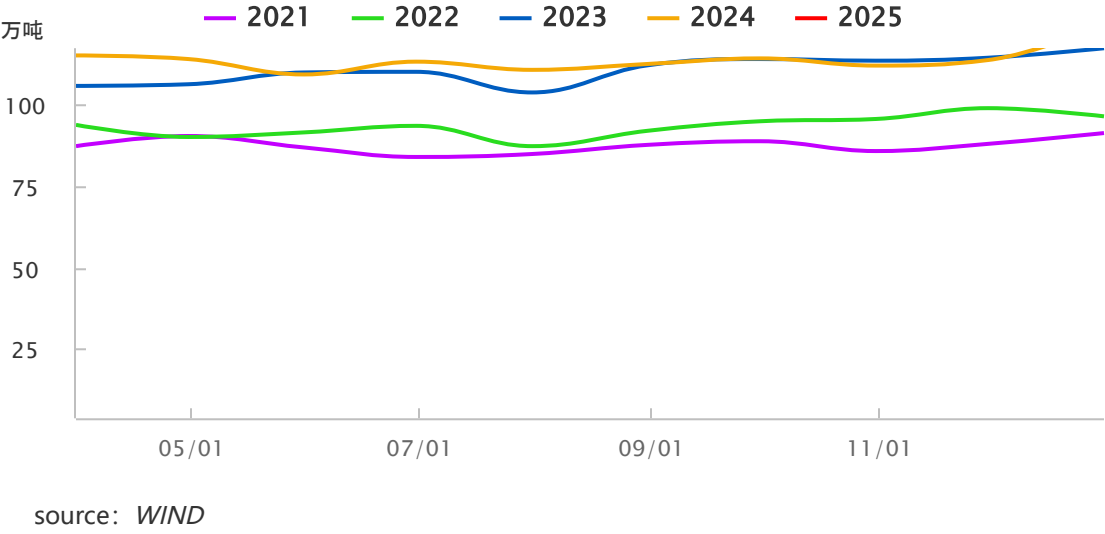
铜精矿：港口库存：合计季节性.



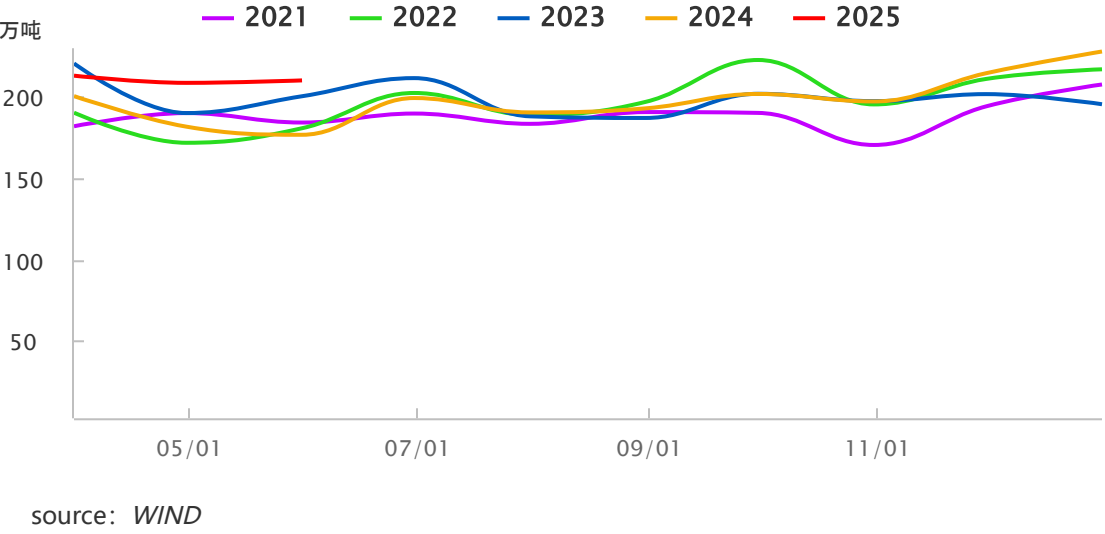
铜中游产量（月度）

	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.



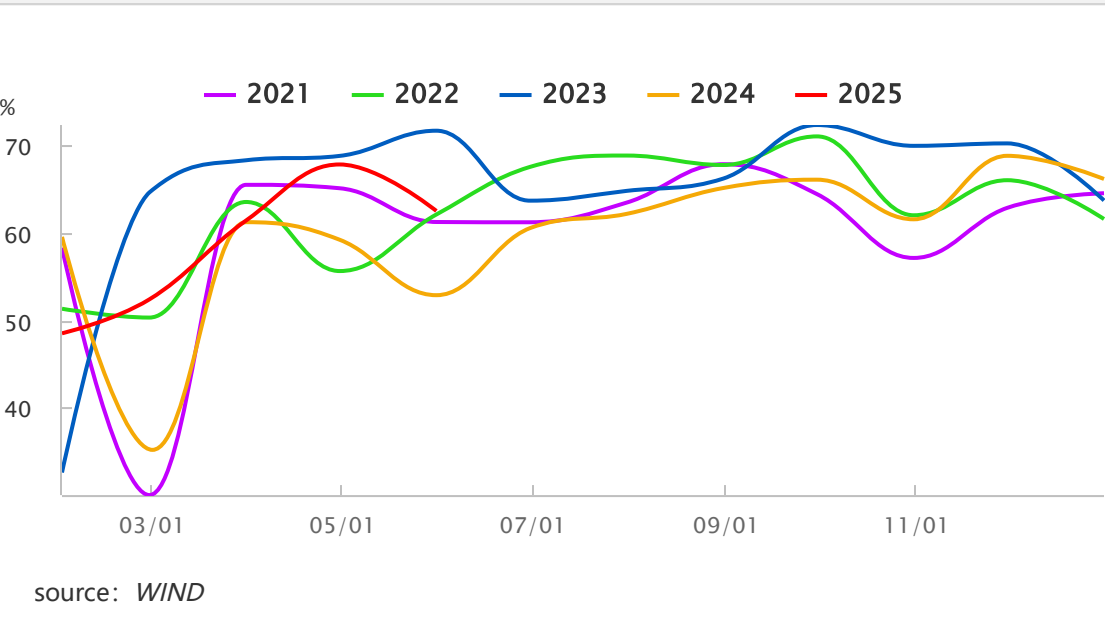
铜材:产量:当月值季节性.



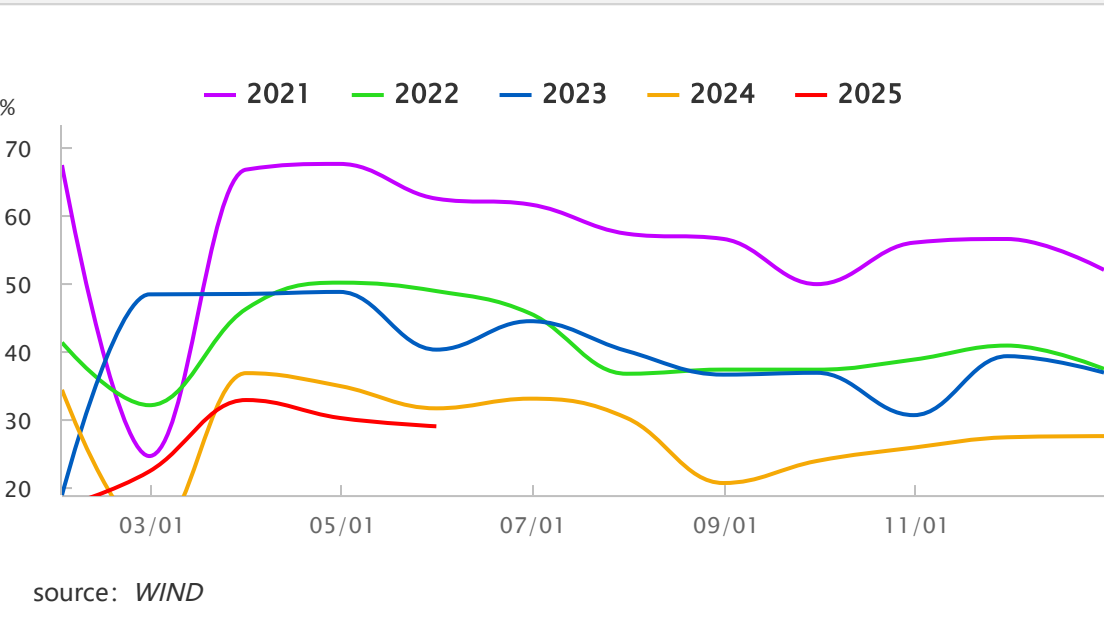
铜中游产能利用率（月度）

	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

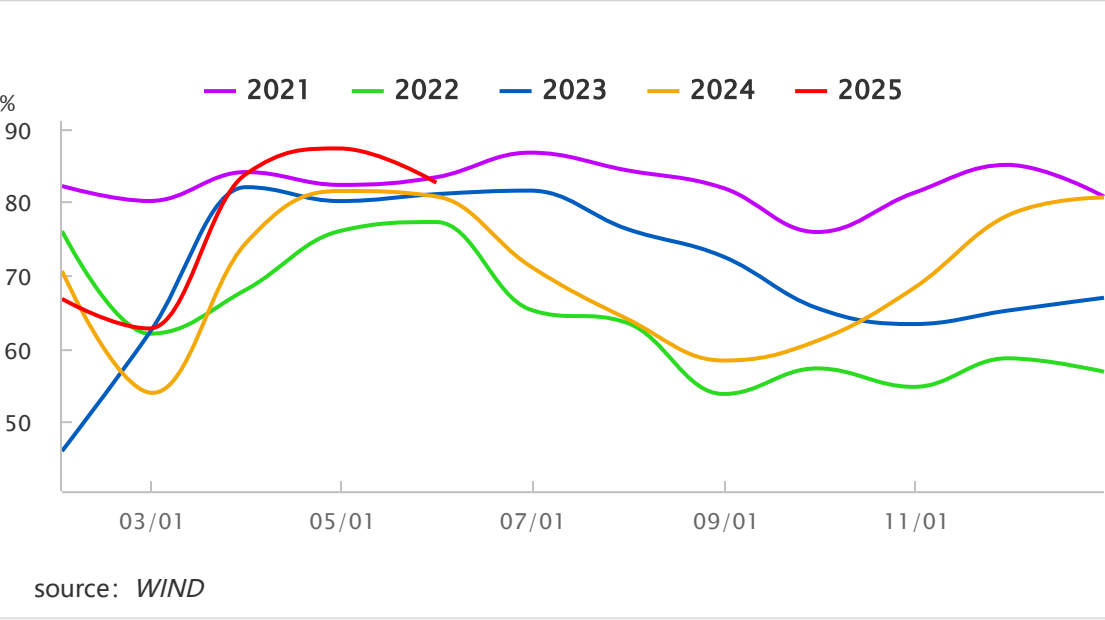
产能利用率:铜杆:精铜:总计季节性.



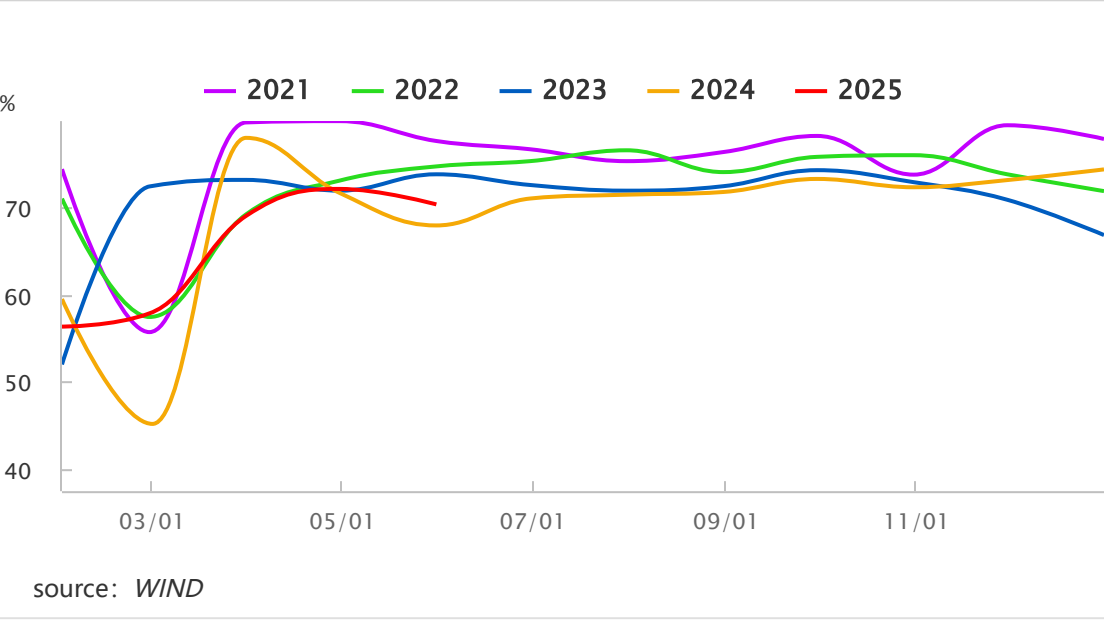
产能利用率:铜杆:废铜:总计季节性.



产能利用率:铜管:全国主要冶炼企业季节性.



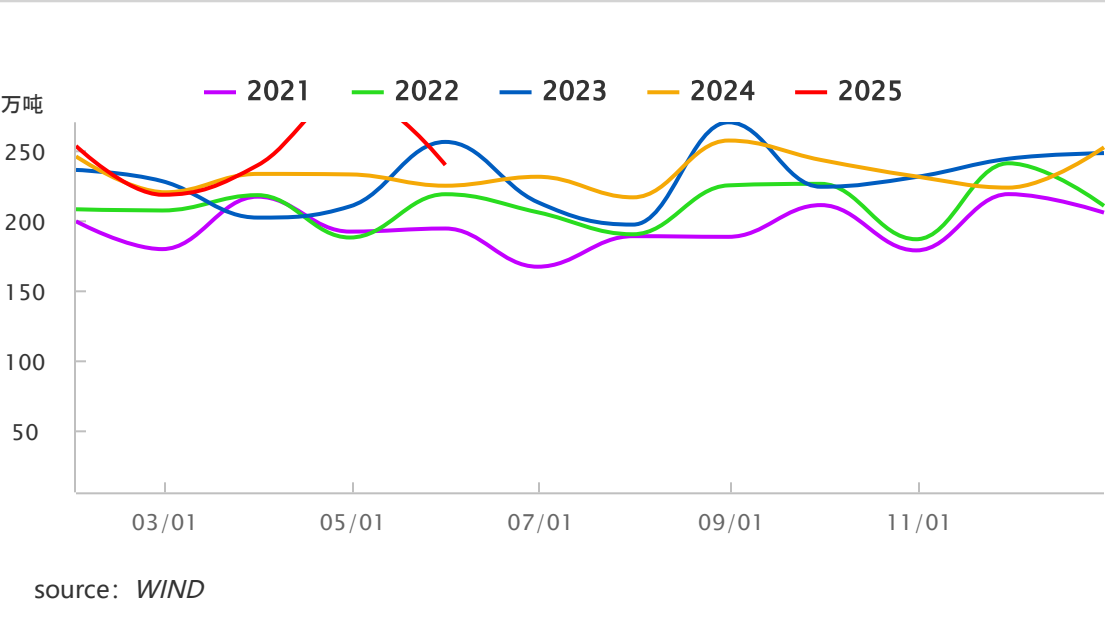
产能利用率:铜板带:全国主要冶炼企业季节性.



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.

