



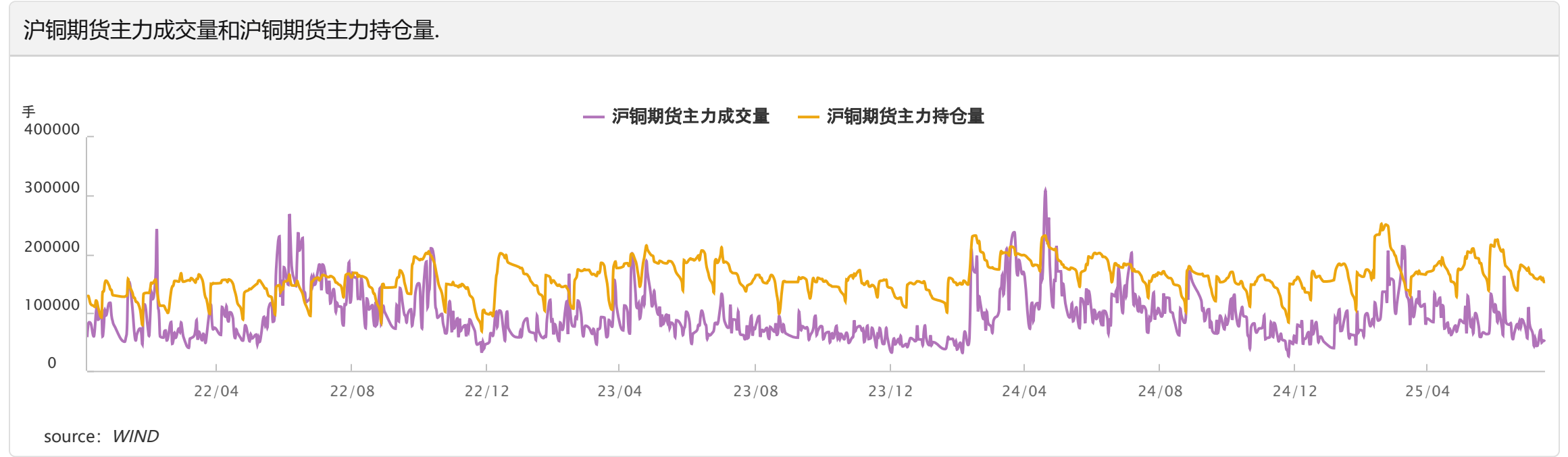
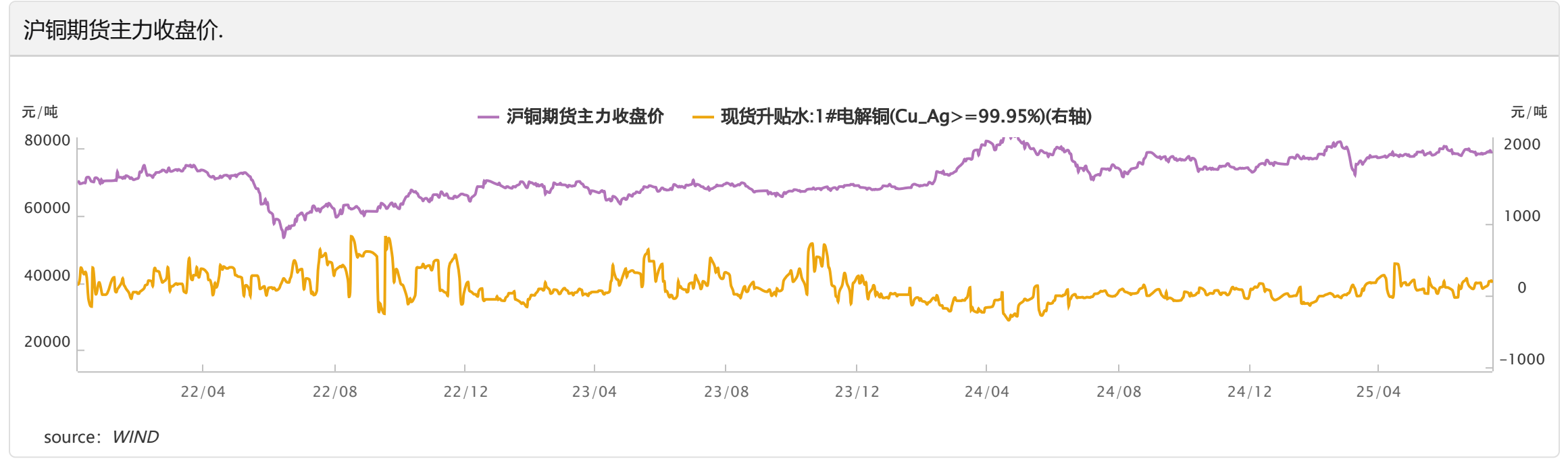
【免责声明】 本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布时的观点、结论和建议。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，交易者（您）应当自行关注相应的更新或修改。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，交易者（您）并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对交易者（您）依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。本报告版权仅为本公司所有。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：美国非农数据不及预期，市场对9月降息预期强化，美元指数回落，支撑铜价反弹。
基本面信息2：沪铜已基本计价前期利空，且国内终端需求逐步走出淡季，下游备货需求有所激发。
基本面信息3：美国精炼铜进口关税豁免后，下半年全球铜资源或转向非美市场，伦铜及沪铜库存近期持续增加。
基本面信息4：7月电解铜产量创历史新高，8月预计延续高产，叠加进口加工费回升，供应压力仍存。

观点：沪铜维持震荡格局，多空因素交织：美元回落提供支撑，但供需转向宽松及库存累积压制上行空间。

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	79060	0.73%	152557	50116
国际铜	70180	0.76%	3997	2534
LME铜3个月	9777	1.1%	239014	14623
COMEX铜	449.75	1.89%	51622	24634



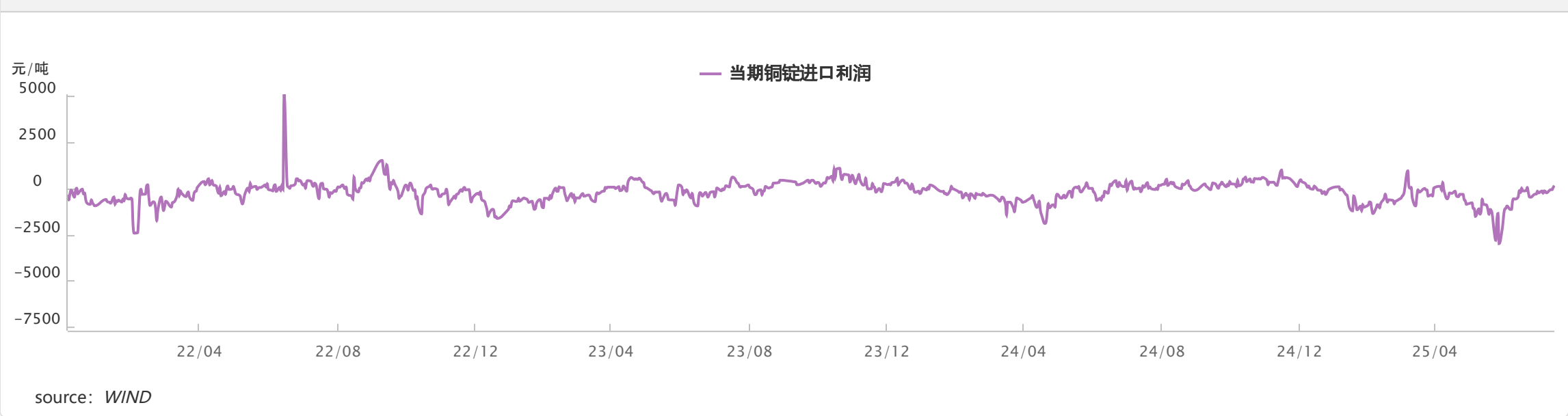
铜现货数据（周度）				
	单位	最新价	周涨跌	周涨跌幅
上海有色#1铜	元/吨	79180	650	0.83%
上海物贸	元/吨	79170	665	0.85%
广东南储	元/吨	79010	630	0.8%

长江有色	元/吨	79300	660	0.84%
上海有色升贴水	元/吨	180	60	50%
上海物贸升贴水	元/吨	170	85	100%
广东南储升贴水	元/吨	180	95	111.76%
长江有色升贴水	元/吨	170	75	78.95%
LME铜（现货/三个月）升贴水	美元/吨	-88.75	-23.12	35.23%
LME铜（3个月/15个月）升贴水	美元/吨	-149	-9	6.43%

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	144.92	389.96	-159.14%
铜精矿TC	美元/吨	-38	3	-7.32%
铜铝比	比值	3.8112	0.03	0.79%
精废价差	元/吨	1098.51	314.47	40.11%

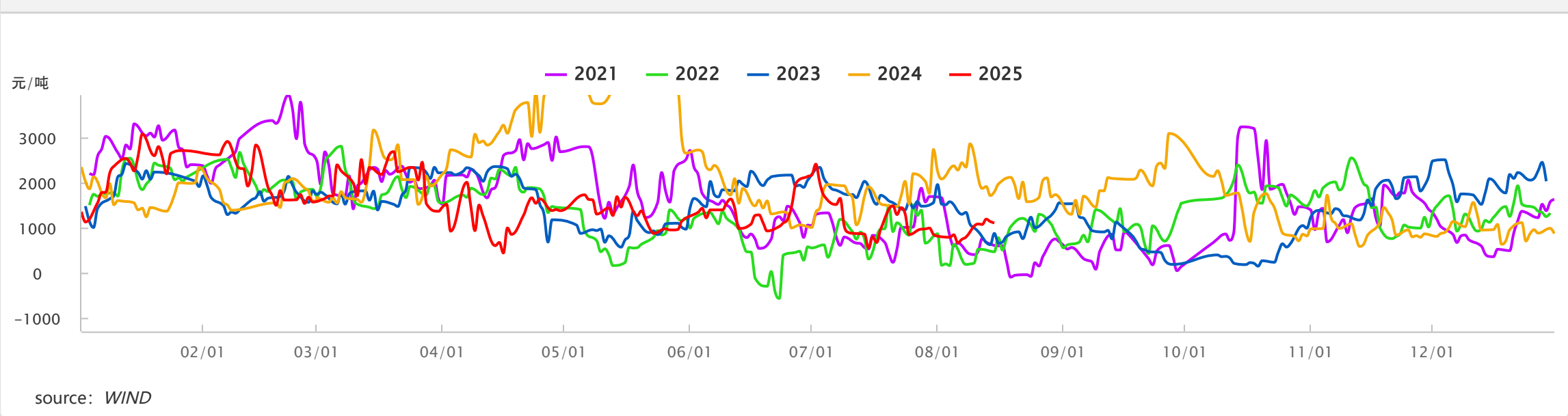
当期铜锭进口利润.



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.

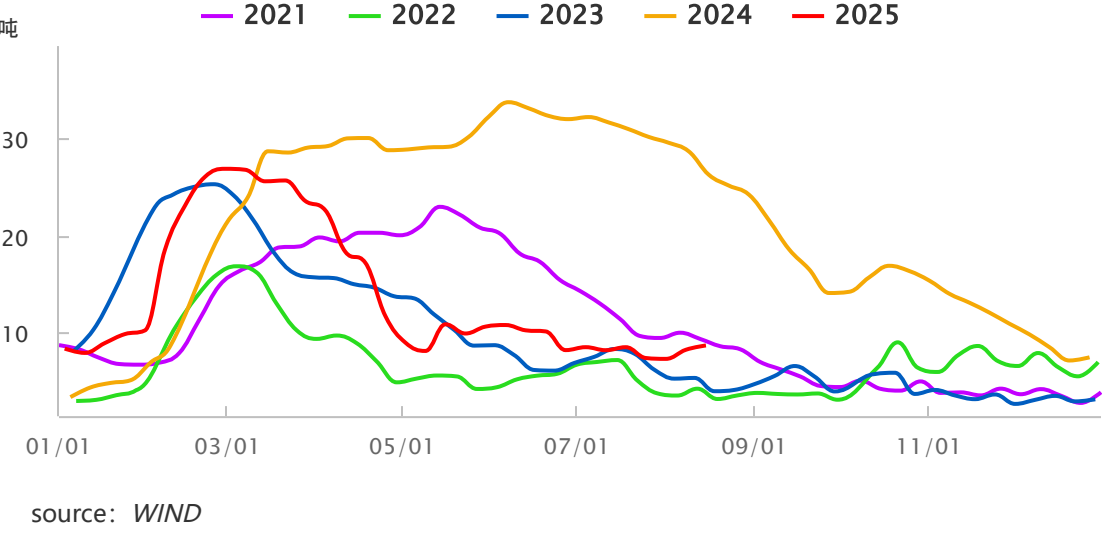


铜库存（周度）

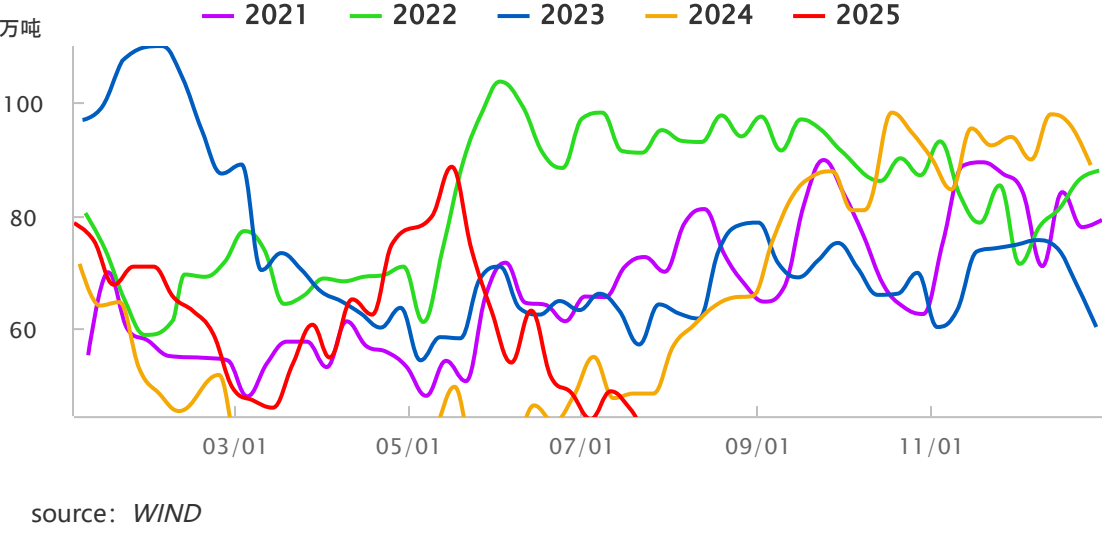
	单位	最新价	周涨跌	周涨跌幅
沪铜仓单：总计	吨	24560	3288	15.46%
国际铜仓单：总计	吨	7422	5869	377.91%
沪铜库存	吨	86361	4428	5.4%
LME铜注册仓单	吨	144800	-75	-0.05%
LME铜注销仓单	吨	11050	-75	-0.67%

LME铜库存	吨	155850	-150	-0.1%
COMEX铜注册仓单	吨	124862	1269	1.03%
COMEX铜未注册仓单	吨	141942	2239	1.6%
COMEX铜库存	吨	266804	3508	1.33%
铜矿港口库存	万吨	42.9	0.8	1.9%
社会库存	万吨	41.82	0.43	1.04%

中国库存：阴极铜季节性.



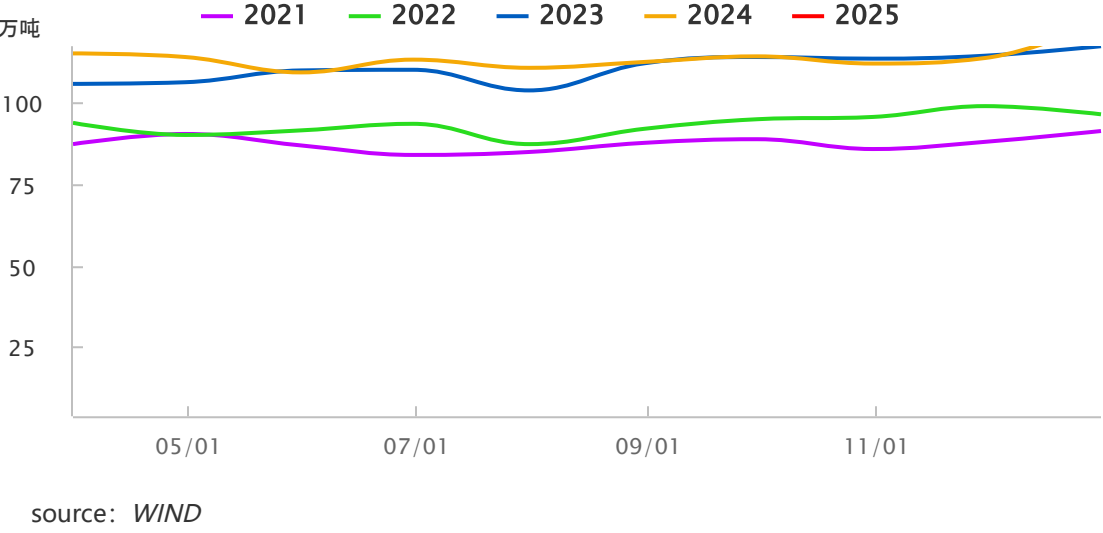
铜精矿：港口库存：合计季节性.



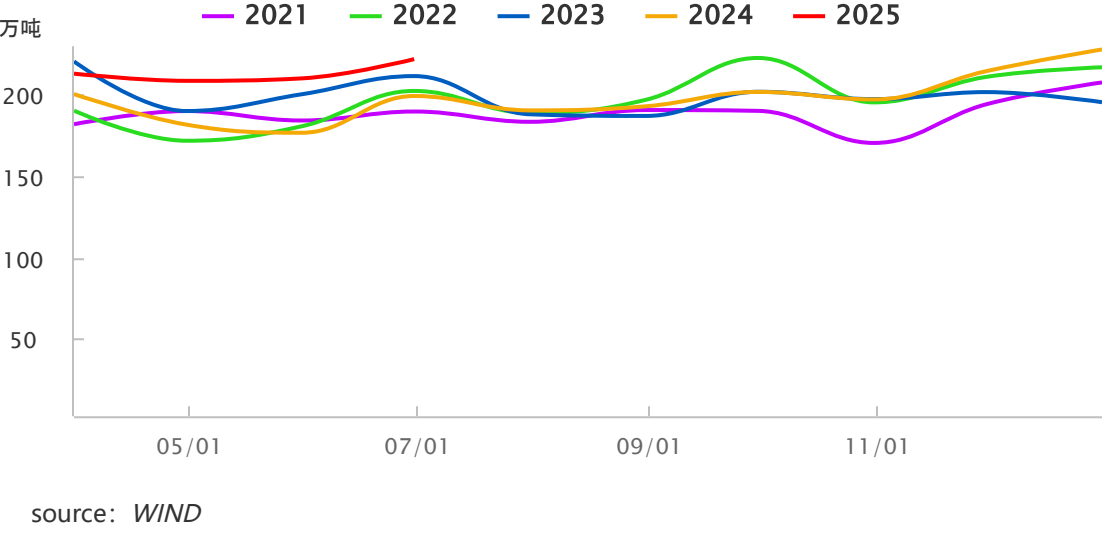
铜中游产量（月度）

	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	2025-06-30	万吨或百分比	130.2	14.2	736.3	9.5
铜材产量	2025-06-30	万吨或百分比	221.4	6.8	1176.5	3.7

精炼铜(铜):产量:当月值季节性.



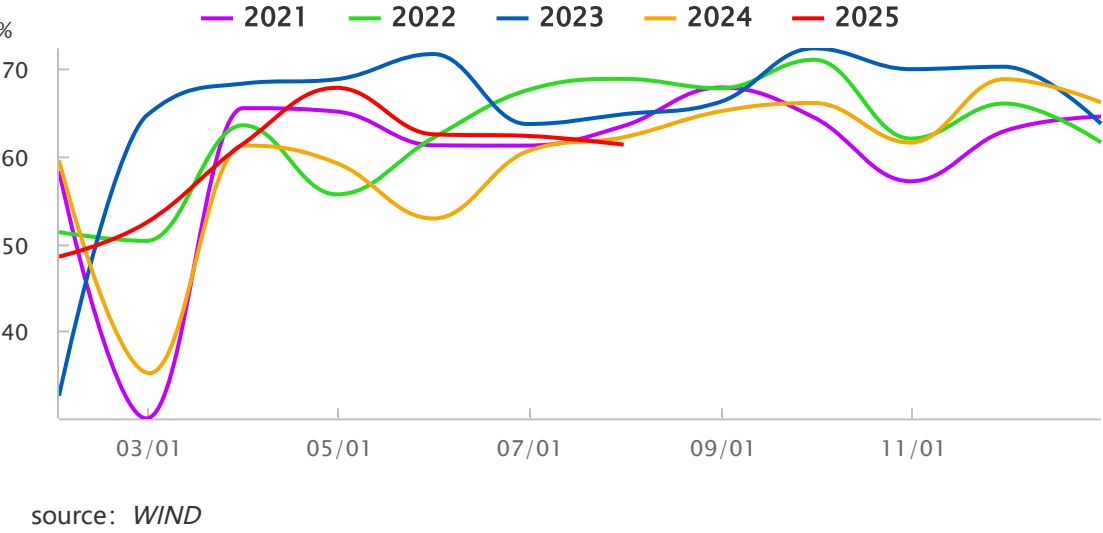
铜材:产量:当月值季节性.



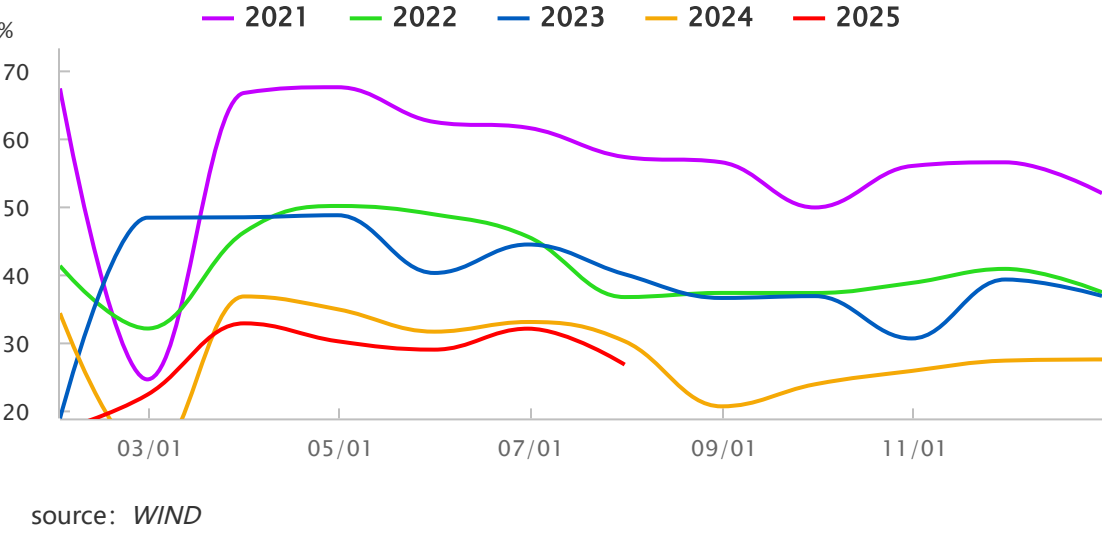
铜中游产能利用率（月度）

	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	2025-07-31	万吨或百分比	1584	61.32	-1	-0.85
废铜杆产能利用率	2025-07-31	万吨或百分比	819	26.73	-5.28	-3.43
铜板带产能利用率	2025-07-31	万吨或百分比	359	65.73	-3	-5.66
铜棒产能利用率	2025-07-31	万吨或百分比	228.65	50.45	-1.07	-1.47
铜管产能利用率	2025-07-31	万吨或百分比	278.3	67.88	-4.37	3.83

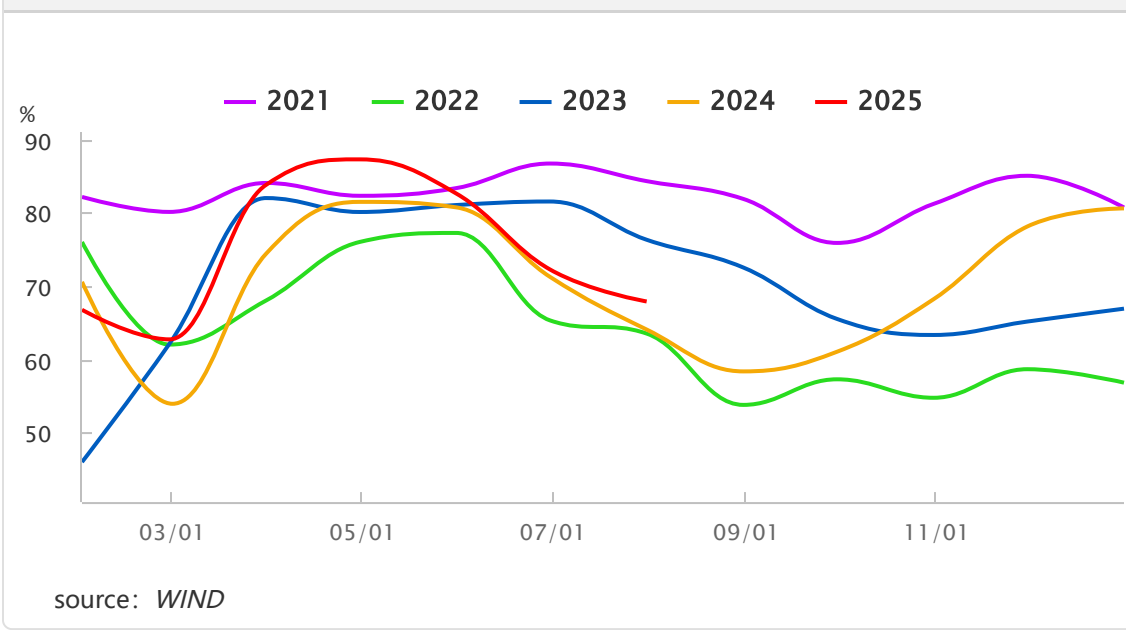
产能利用率:铜杆:精铜:总计季节性.



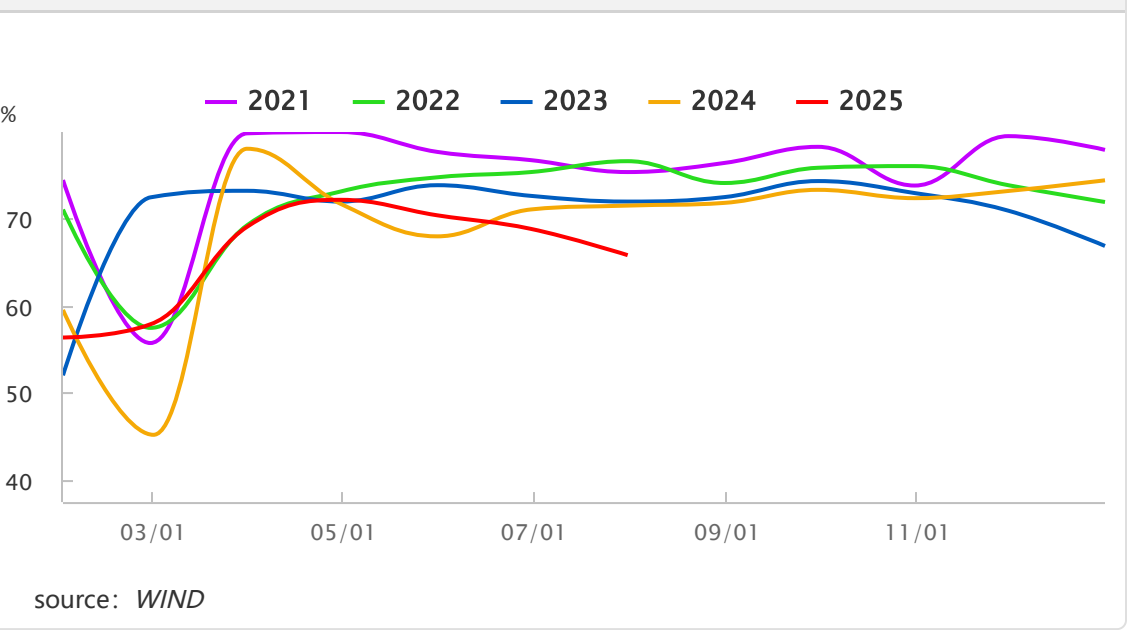
产能利用率:铜杆:废铜:总计季节性.



产能利用率:铜管:全国主要冶炼企业季节性.



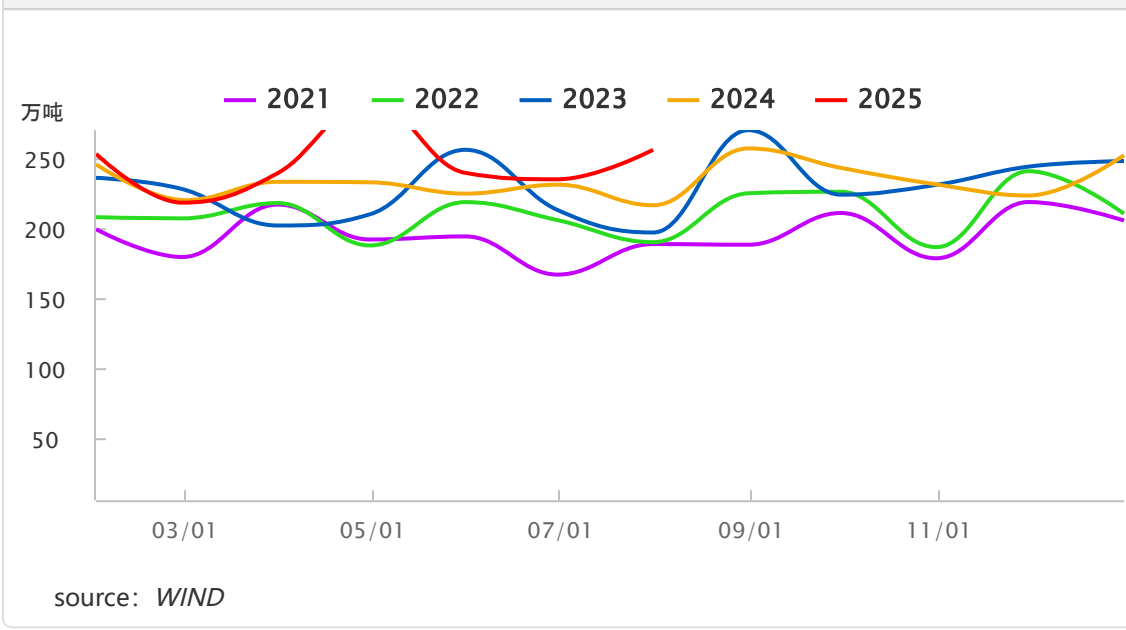
产能利用率:铜板带:全国主要冶炼企业季节性.



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	2025-07-31	万吨或百分比	256.0072	18	1731.7529	8
阳极铜进口	2025-06-30	吨或百分比	68548	2	382709	-17
阴极铜进口	2025-06-30	吨或百分比	300506	5	1646147	-9
废铜进口	2025-06-30	吨或百分比	183244	8	1145405	0
铜材进口	2025-07-31	吨或百分比	479902.059	6.5	3112510.767	-2.6

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.

