

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：智利Codelco因矿山事故下调2025年产量预期，全球矿端维持紧平衡，支撑铜价。

基本面信息2：美欧制造业PMI回升，叠加美联储9月降息概率升至75%，提振市场风险偏好。

基本面信息3：下游线缆、家电企业订单减少，现货仅刚需采购，升水持续收窄。

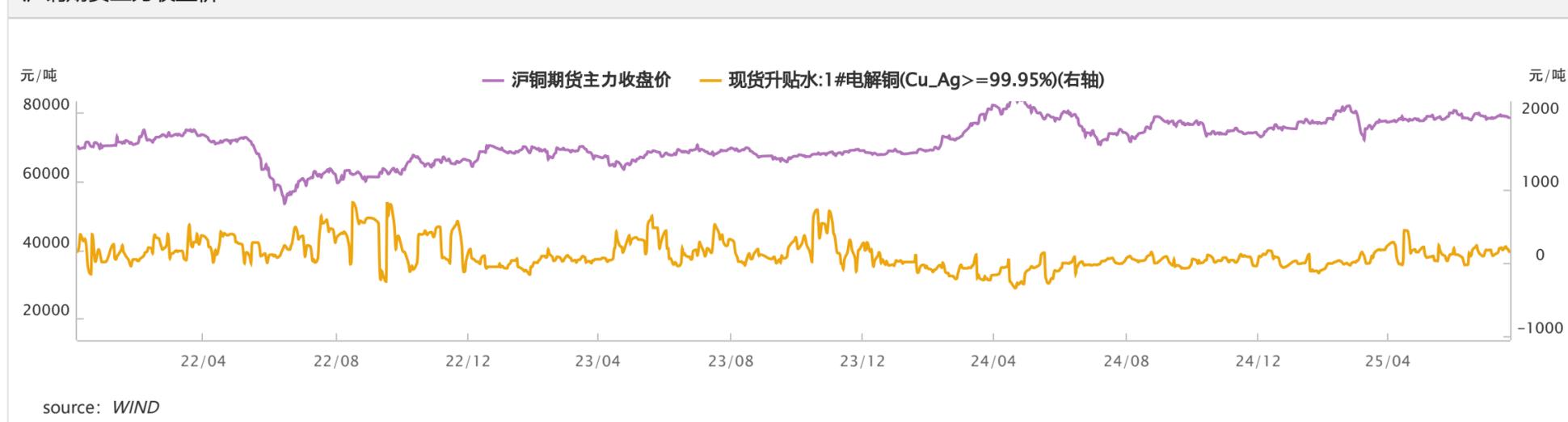
基本面信息4：美国PPI超预期强化通胀韧性，鲍威尔发言若偏鹰派，美元走强将压制铜价。

观点：多空因素交织，沪铜短期维持区间震荡，静待联储政策及旺季需求指引。

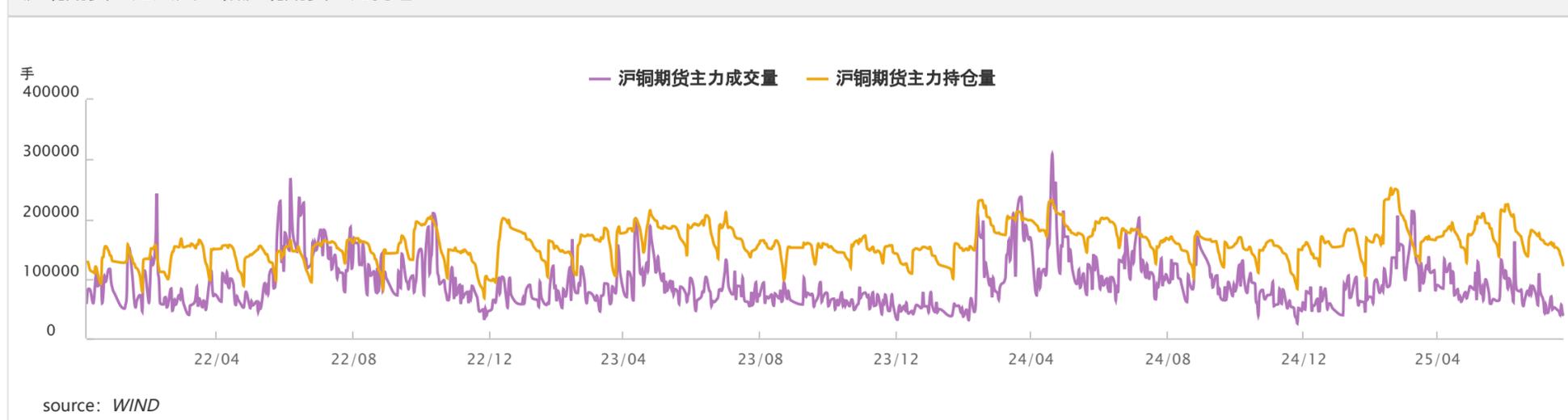
铜期货盘面数据（周度）

盘面数据	最新价	周涨跌	持仓	成交
沪铜主力	78690	-0.47%	120902	37910
国际铜	69740	-0.63%	3972	2264
LME铜3个月	9734.5	-0.43%	239014	10667
COMEX铜	444.8	-1.1%	41023	29574

沪铜期货主力收盘价.



沪铜期货主力成交量和沪铜期货主力持仓量.



铜现货数据（周度）

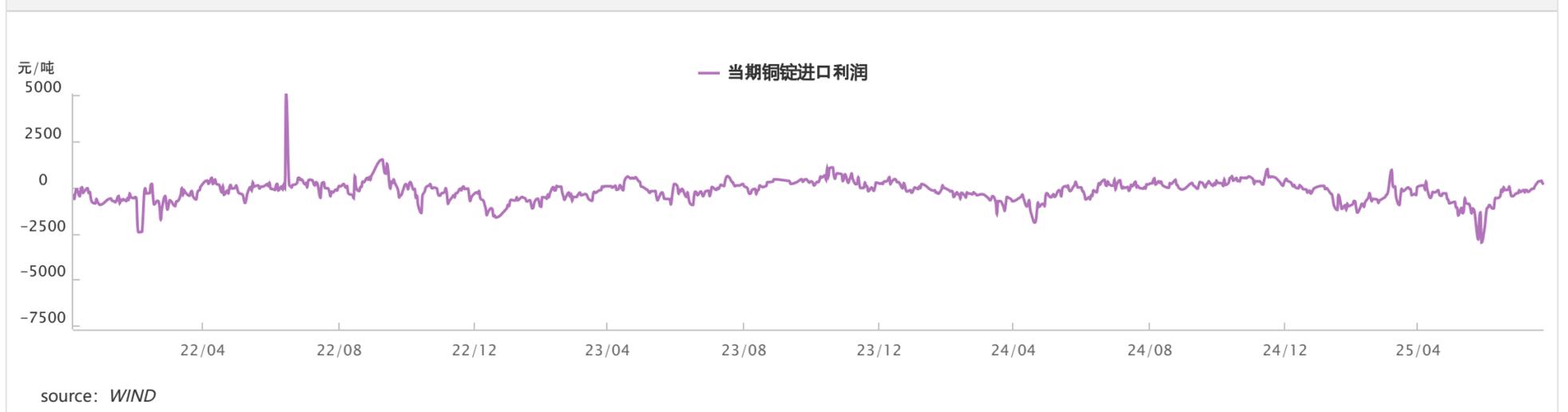
	单位	最新价	周涨跌	周涨跌幅
上海有色#1铜	元/吨	78830	-350	-0.44%
上海物贸	元/吨	78825	-345	-0.44%
广东南储	元/吨	78750	-260	-0.33%

长江有色	元/吨	78950	-350	-0.44%
上海有色升贴水	元/吨	150	-30	-16.67%
上海物贸升贴水	元/吨	135	-35	-20.59%
广东南储升贴水	元/吨	165	-15	-8.33%
长江有色升贴水	元/吨	160	-15	-8.57%
LME铜 (现货/三个月) 升贴水	美元/吨	-81.01	7.74	-8.72%
LME铜 (3个月/15个月) 升贴水	美元/吨	-171.62	-22.62	15.18%

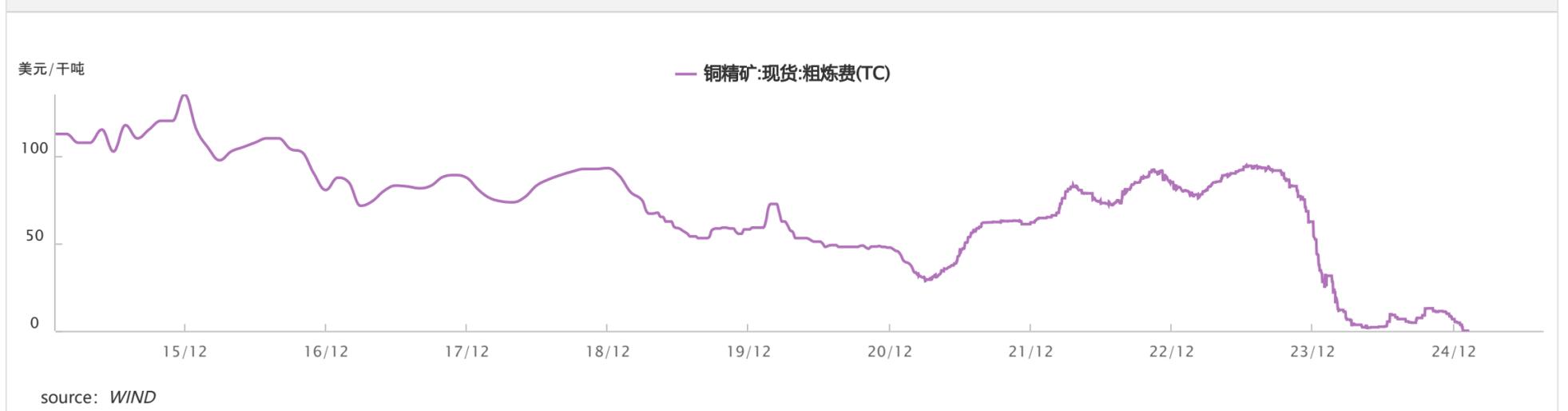
铜进阶数据 (周度)

	单位	最新价	周涨跌	周涨跌幅
铜进口盈亏	元/吨	153.53	8.61	5.94%
铜精矿TC	美元/吨	-38.2	-0.2	0.53%
铜铝比	比值	3.8089	-0.0023	-0.06%
精废价差	元/吨	1084.04	-14.47	-1.32%

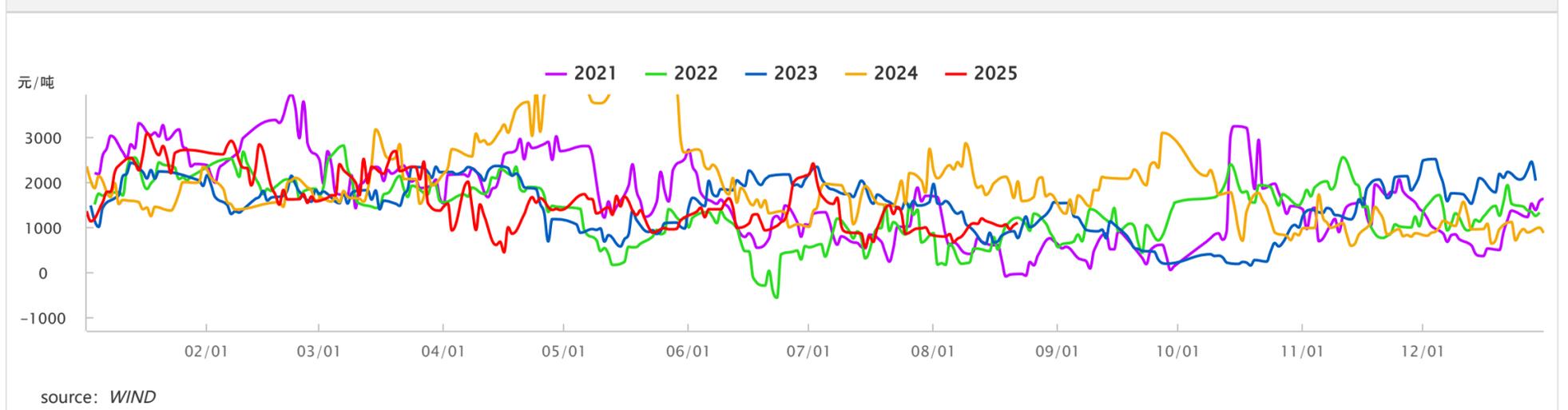
当期铜锭进口利润.



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.

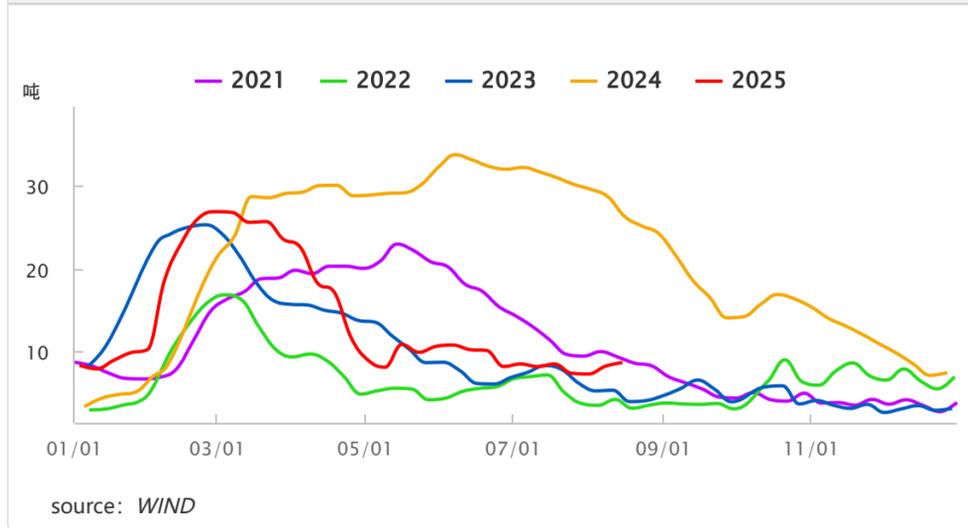


铜库存 (周度)

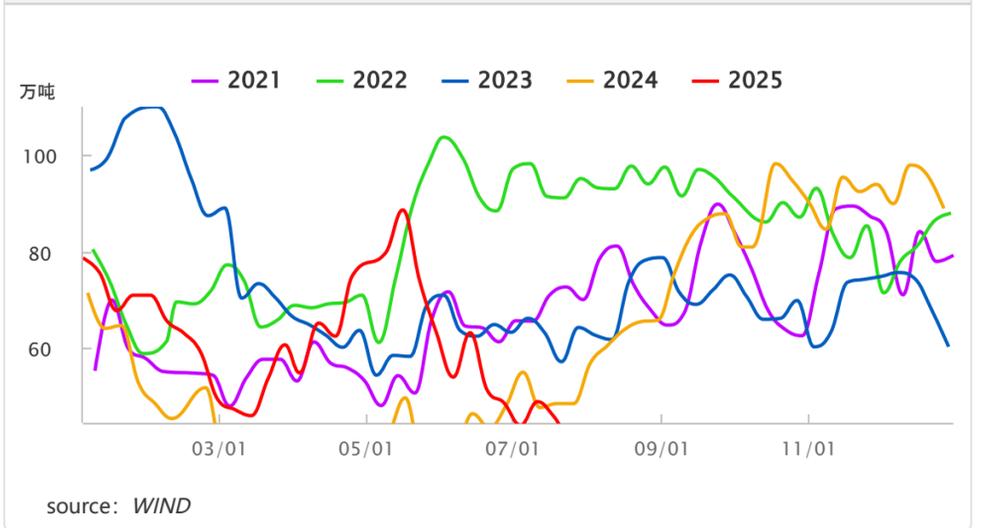
	单位	最新价	周涨跌	周涨跌幅
沪铜仓单: 总计	吨	24148	-412	-1.68%
国际铜仓单: 总计	吨	6125	-1297	-17.48%
沪铜库存	吨	86361	4428	5.4%
LME铜注册仓单	吨	145000	200	0.14%
LME铜注销仓单	吨	11350	300	2.71%

LME铜库存	吨	156350	500	0.32%
COMEX铜注册仓单	吨	137243	12381	9.92%
COMEX铜未注册仓单	吨	134453	-7489	-5.28%
COMEX铜库存	吨	271696	4892	1.83%
铜矿港口库存	万吨	42.2	-0.7	-1.63%
社会库存	万吨	41.82	0.43	1.04%

中国库存：阴极铜季节性.



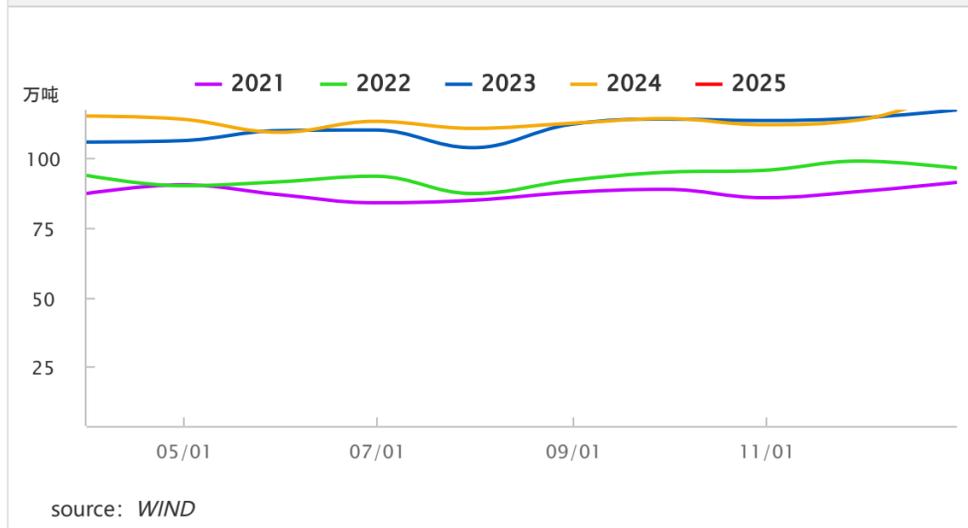
铜精矿：港口库存：合计季节性.



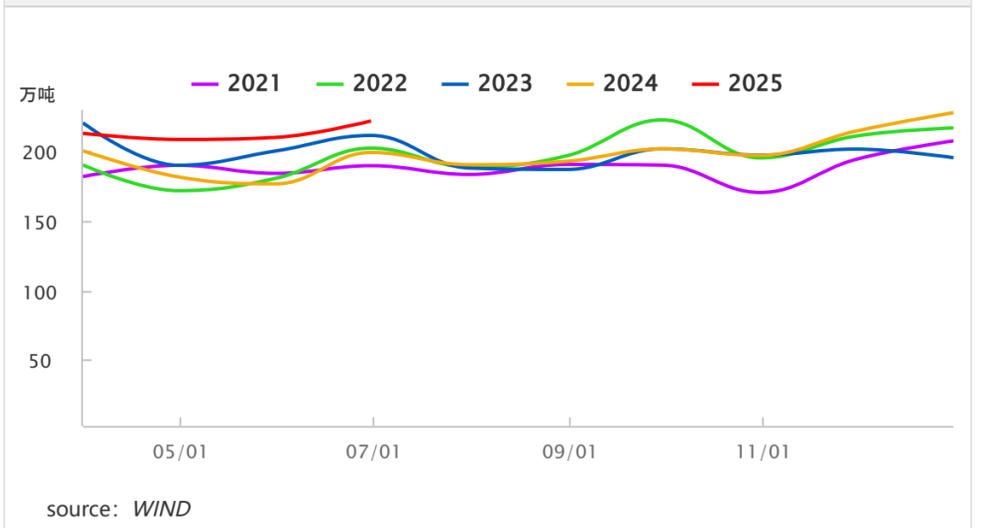
铜中游产量（月度）

	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	862.3	9.9
铜材产量	2025-06-30	万吨或百分比	221.4	6.8	1423.7	9.4

精炼铜(铜):产量:当月值季节性.



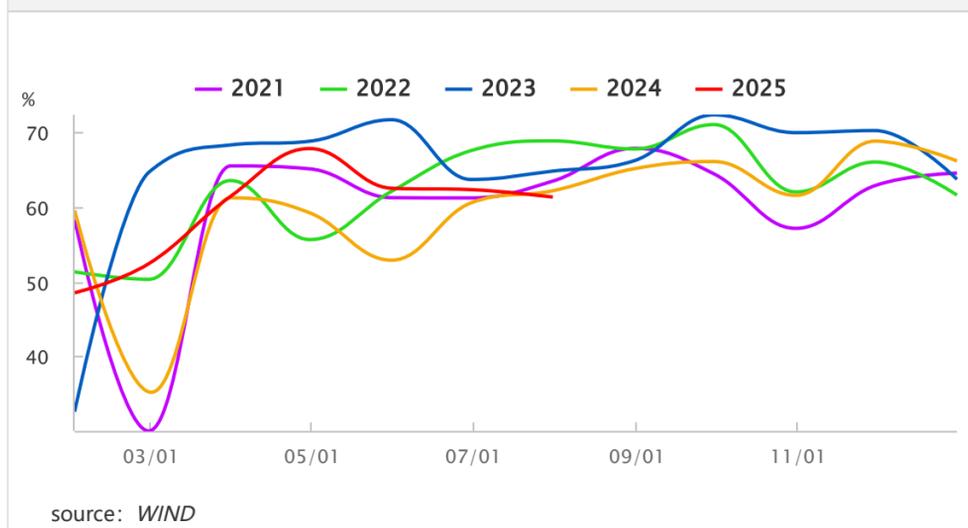
铜材:产量:当月值季节性.



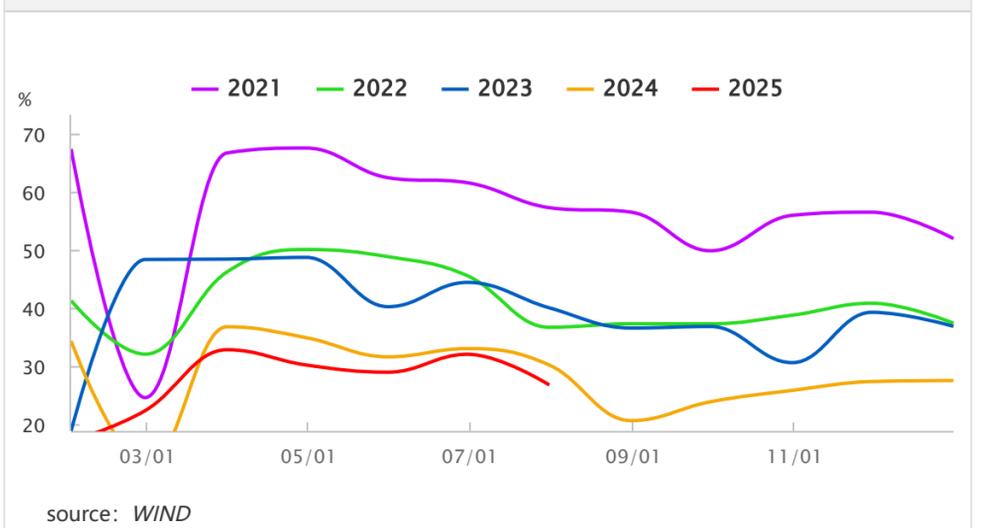
铜中游产能利用率（月度）

	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

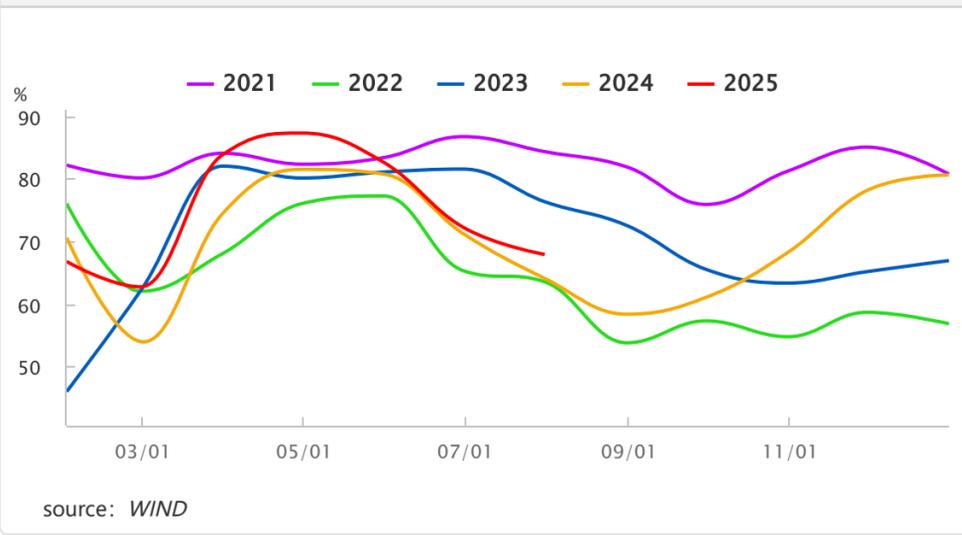
产能利用率:铜杆:精铜:总计季节性.



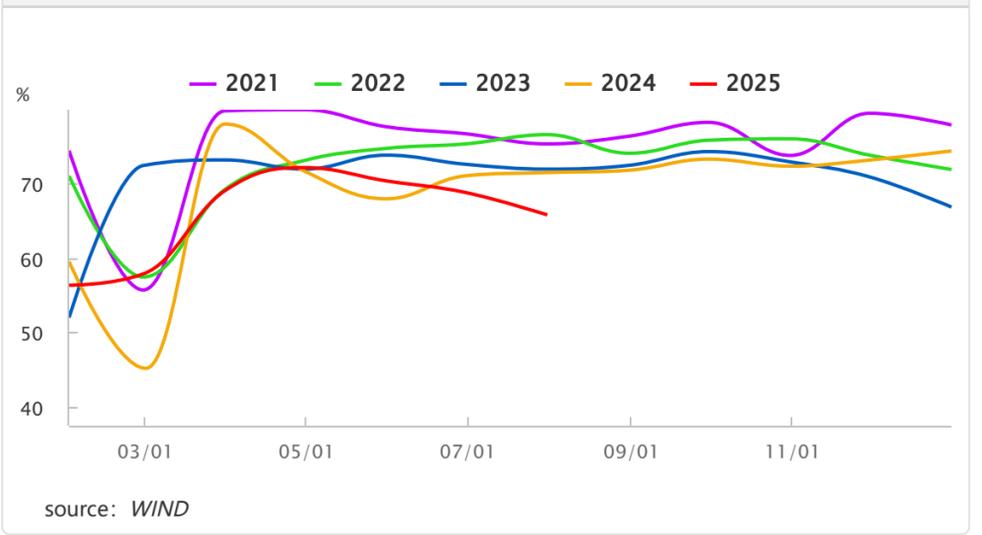
产能利用率:铜杆:废铜:总计季节性.



产能利用率:铜管:全国主要冶炼企业季节性.



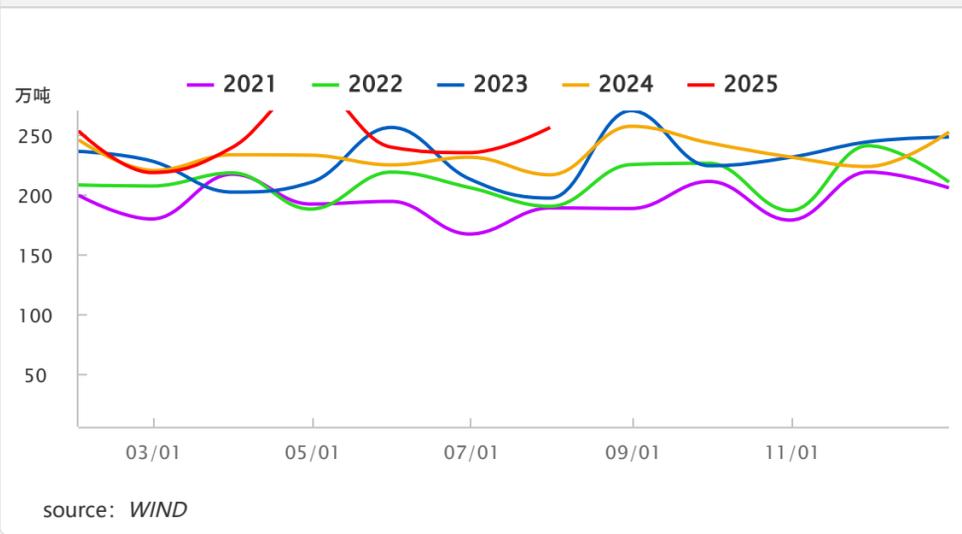
产能利用率:铜板带:全国主要冶炼企业季节性.



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	1731.7445	8
阳极铜进口	2025-07-31	吨或百分比	84217	19	466925	-12
阴极铜进口	2025-07-31	吨或百分比	296896	8	1943043	-6
废铜进口	2025-07-31	吨或百分比	190078	-2	1335483	-1
铜材进口	2025-07-31	吨或百分比	480000	10	3110000	-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.

