



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：铜精矿加工费回落至负值区间，智利Codelco下调年度产量预期，加剧供应担忧。

基本面信息2：社会库存周下降，绝对量仍处低位，金九银十旺季临近带动需求边际改善预期。

基本面信息3：LME、COMEX及上期所三大交易所集体累库，反映淡季终端消费疲软。

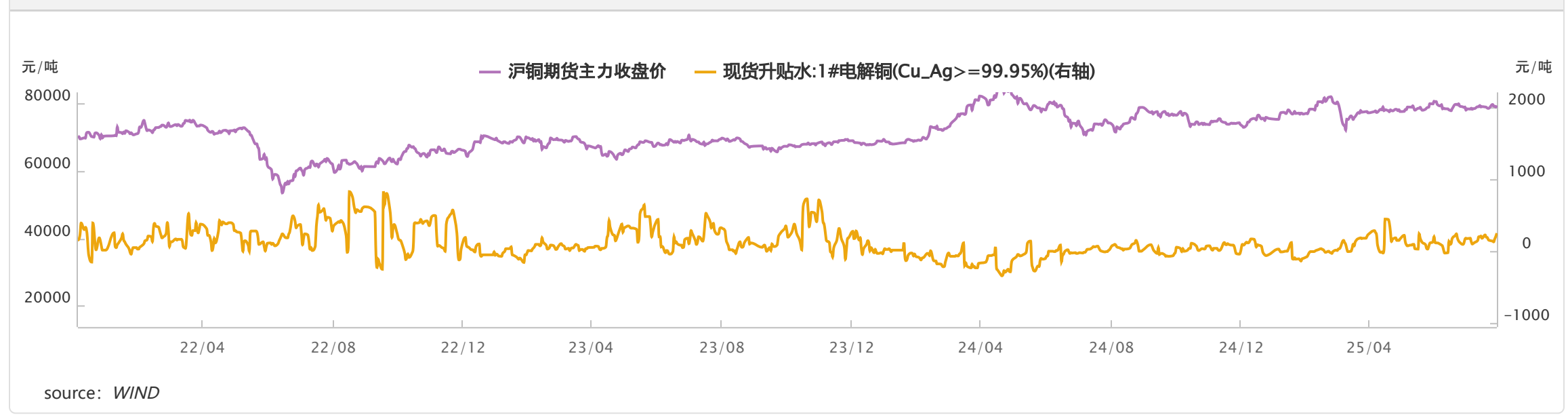
基本面信息4：美联储降息节奏不确定性增强，市场情绪回落抑制金融属性支撑。

观点：沪铜基本面多空交织，矿紧与累库矛盾并存，叠加宏观驱动反复，短期维持震荡格局，静待旺季需求验证及政策信号明朗。

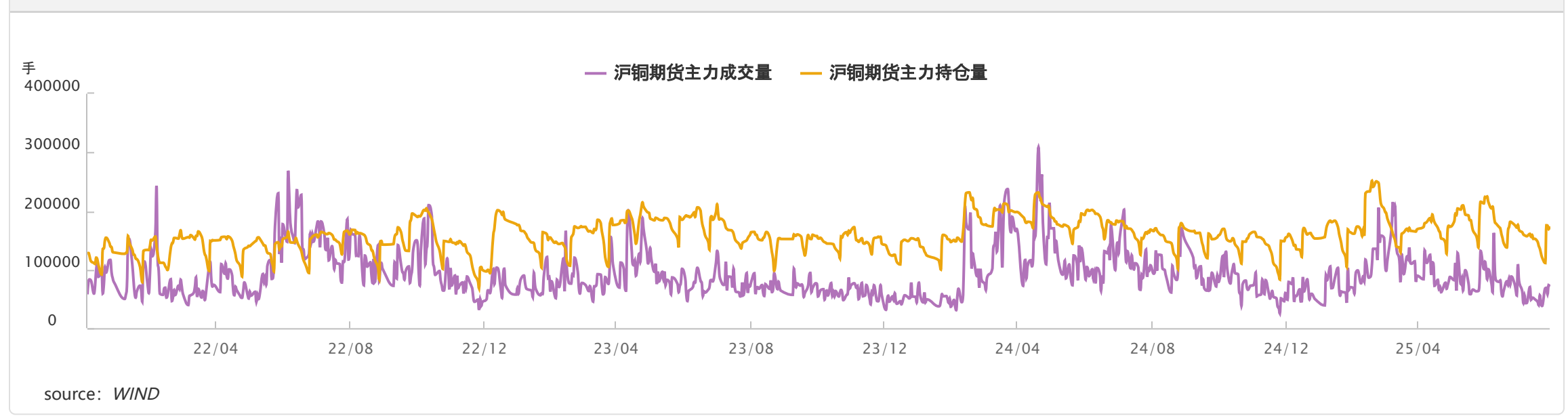
铜期货盘面数据（周度）

盘面数据	最新价	周涨跌	持仓	持仓周涨跌	成交
沪铜主力	79410	0.91%	173826	52924	71061
沪铜指数加权	79394	0.95%	479332	18695	156498
国际铜	70490	1.08%	3755	-217	4869
LME铜3个月	9839.5	1.22%	239014	-38282	14271
COMEX铜	454.45	2.17%	105404	64381	28789

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）

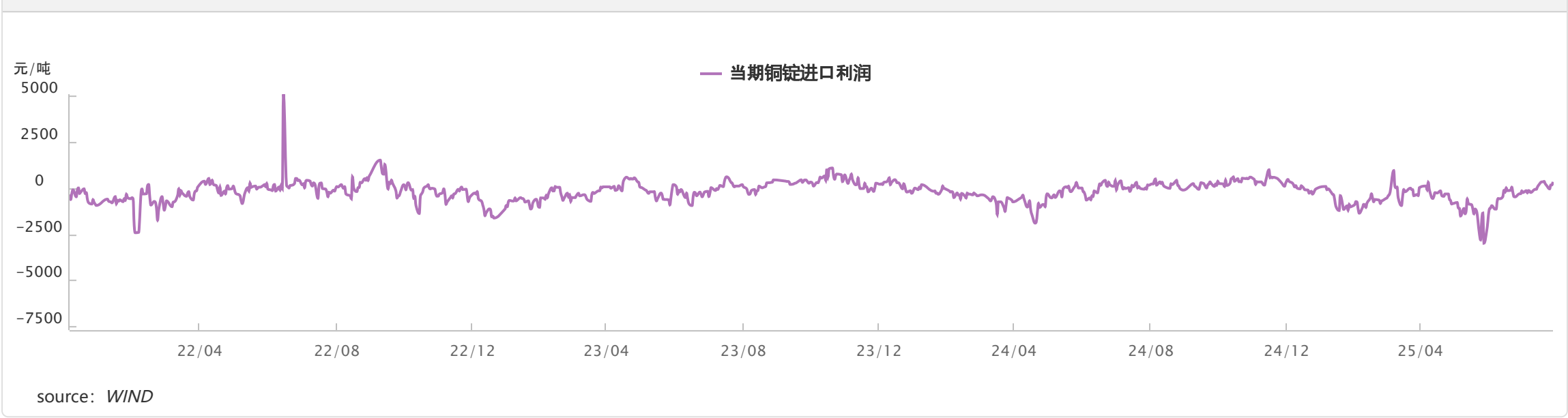
	单位	最新价	周涨跌	周涨跌幅
上海有色#1铜	元/吨	79390	560	0.71%
上海物贸	元/吨	79355	530	0.67%

广东南储	元/吨	79220	470	0.6%
长江有色	元/吨	79450	500	0.63%
上海有色升贴水	元/吨	250	100	66.67%
上海物贸升贴水	元/吨	185	50	37.04%
广东南储升贴水	元/吨	210	45	27.27%
长江有色升贴水	元/吨	175	15	9.38%
LME铜（现货/三个月）升贴水	美元/吨	-82.79	7.96	-8.77%
LME铜（3个月/15个月）升贴水	美元/吨	-167.53	-1.05	0.63%

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	330.65	95.84	40.82%
铜精矿TC	美元/吨	-41.06	-2.86	7.49%
铜铝比	比值	3.8002	-0.0087	-0.23%
精废价差	元/吨	1252.66	218.62	21.14%

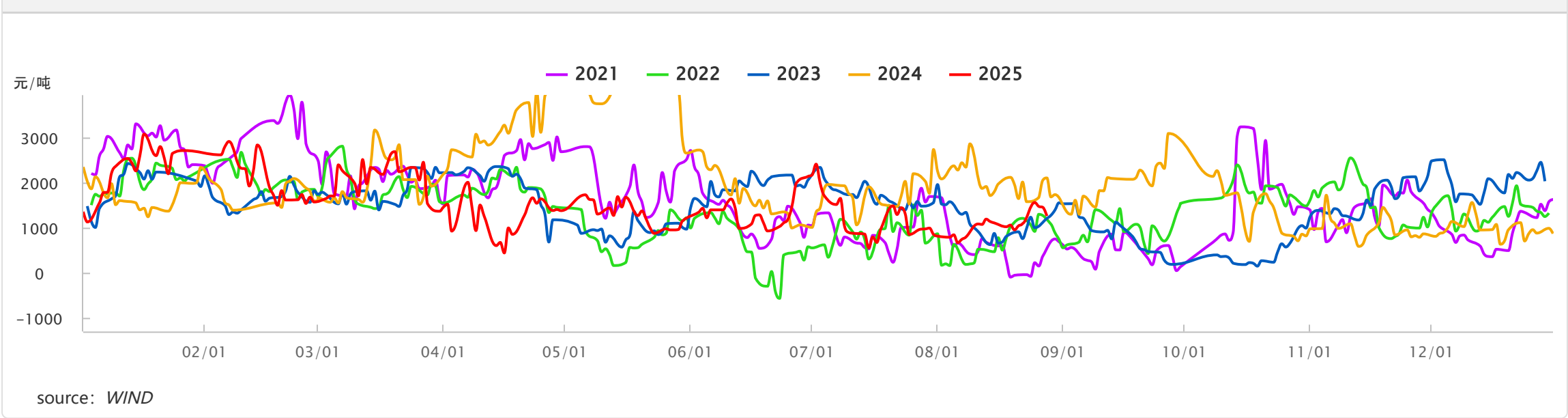
当期铜锭进口利润.



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.

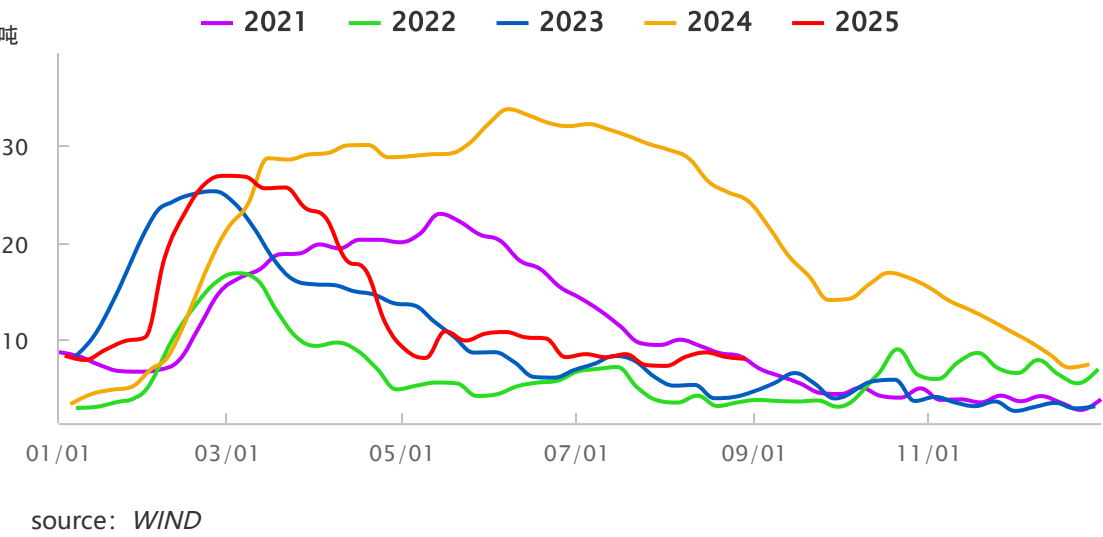


铜库存（周度）

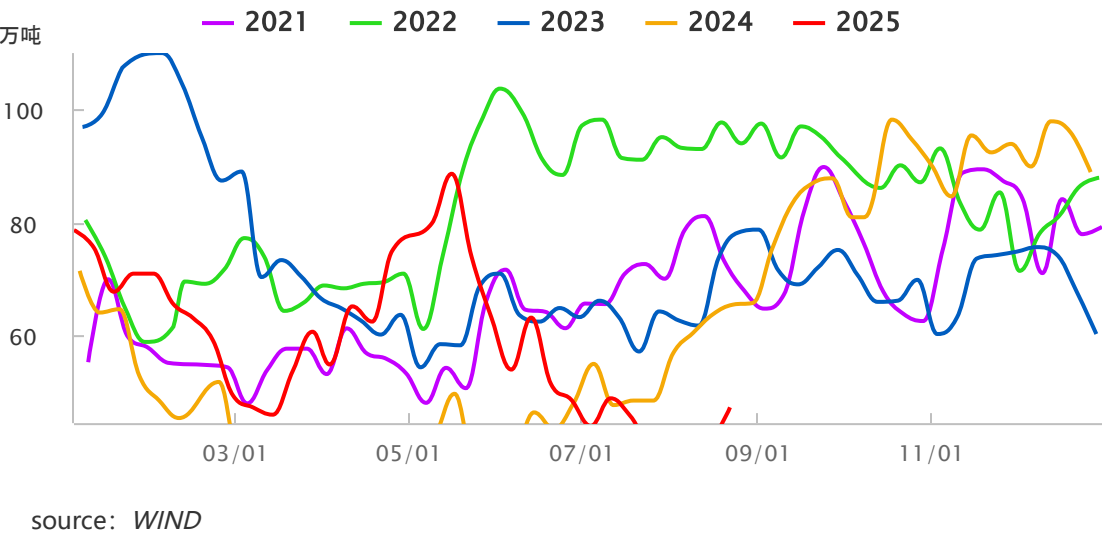
	单位	最新价	周涨跌	周涨跌幅
沪铜仓单：总计	吨	21412	-2736	-11.33%
国际铜仓单：总计	吨	5597	-528	-8.62%
沪铜库存	吨	79748	-1950	-2.39%
LME铜注册仓单	吨	144850	-750	-0.52%

LME铜注销仓单	吨	13100	2350	21.86%
LME铜库存	吨	157950	1600	1.02%
COMEX铜注册仓单	吨	141869	4626	3.37%
COMEX铜未注册仓单	吨	133357	-1096	-0.82%
COMEX铜库存	吨	275226	3530	1.3%
铜矿港口库存	万吨	47.3	5.1	12.09%
社会库存	万吨	41.82	0.43	1.04%

中国库存：阴极铜季节性.



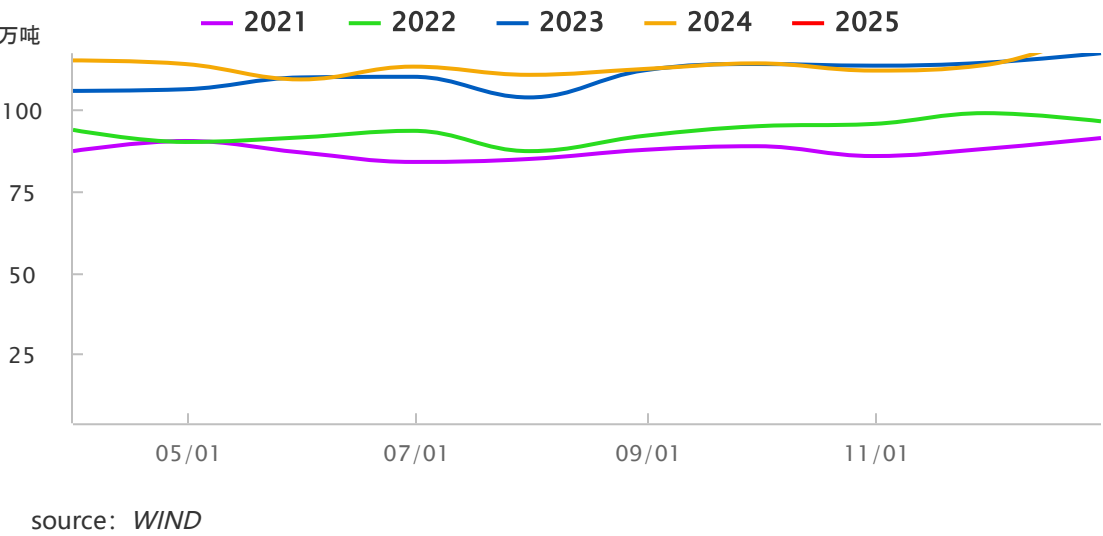
铜精矿：港口库存：合计季节性.



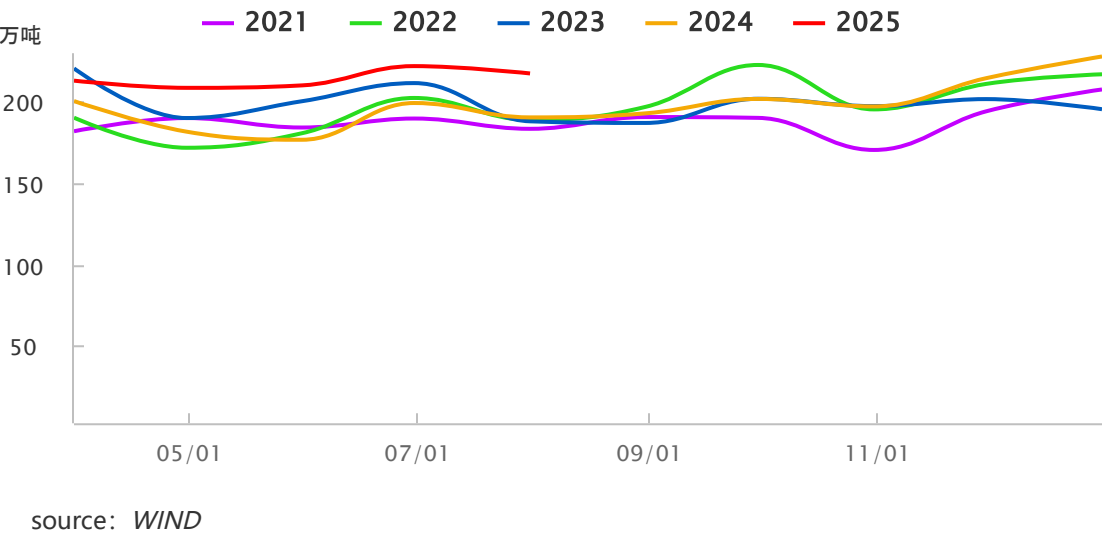
铜中游产量（月度）

	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	2025-07-31	万吨或百分比	127	14	862.3	9.9
铜材产量	2025-07-31	万吨或百分比	216.9	8.3	1423.7	9.4

精炼铜(铜):产量:当月值季节性.



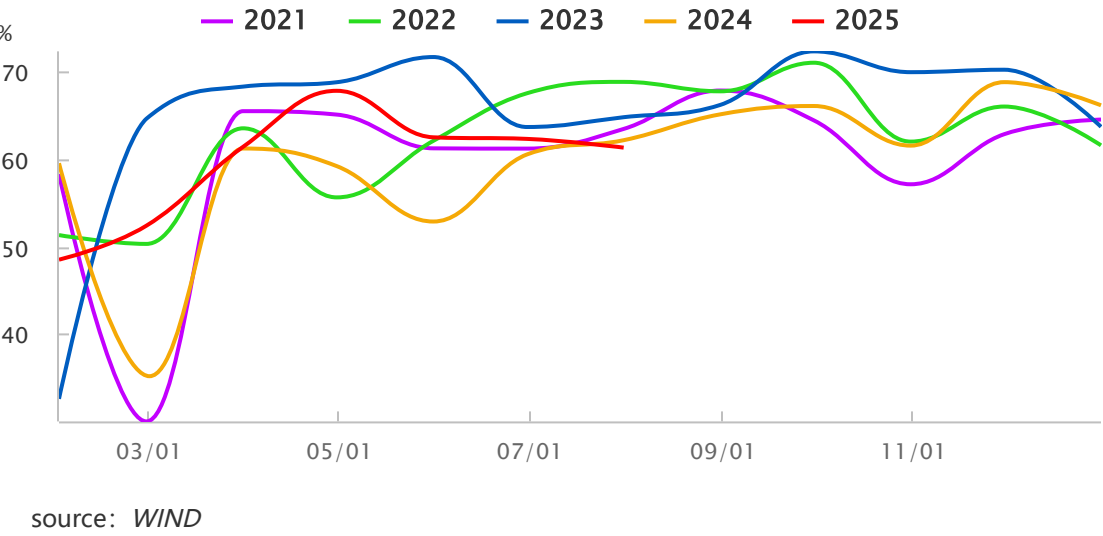
铜材:产量:当月值季节性.



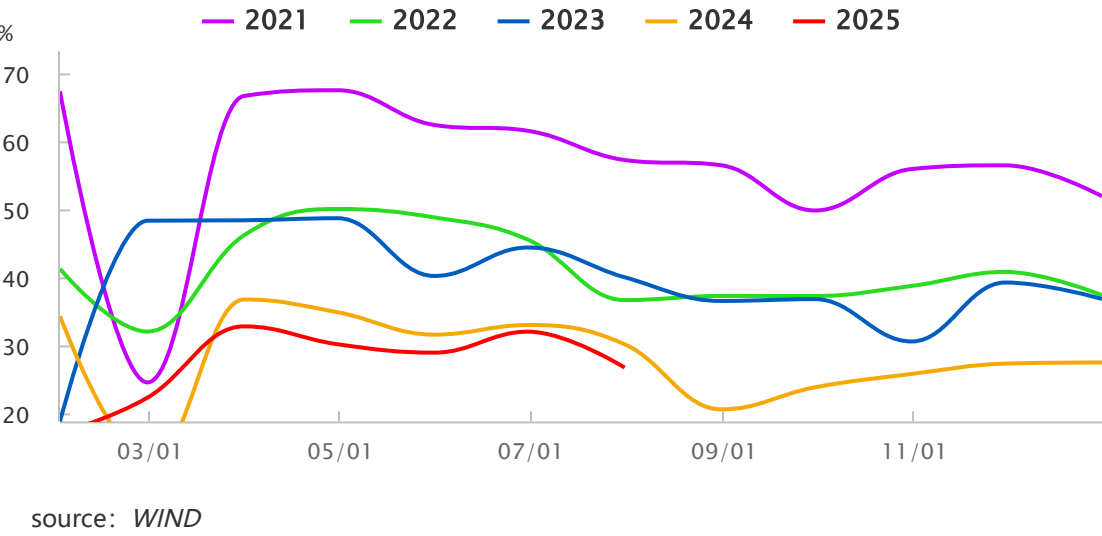
铜中游产能利用率（月度）

	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

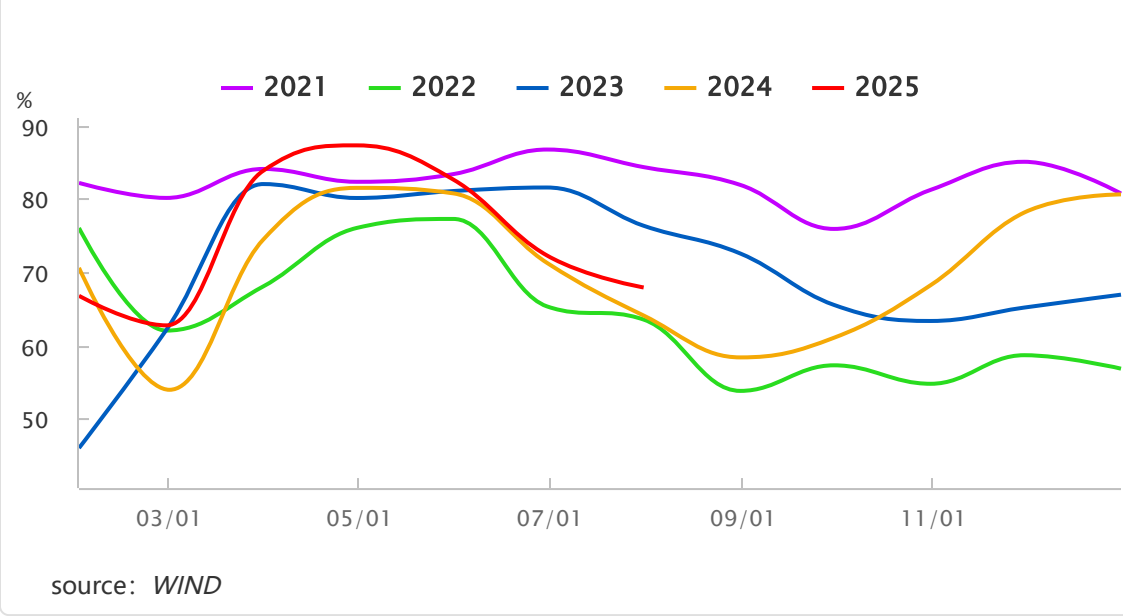
产能利用率:铜杆:精铜:总计季节性.



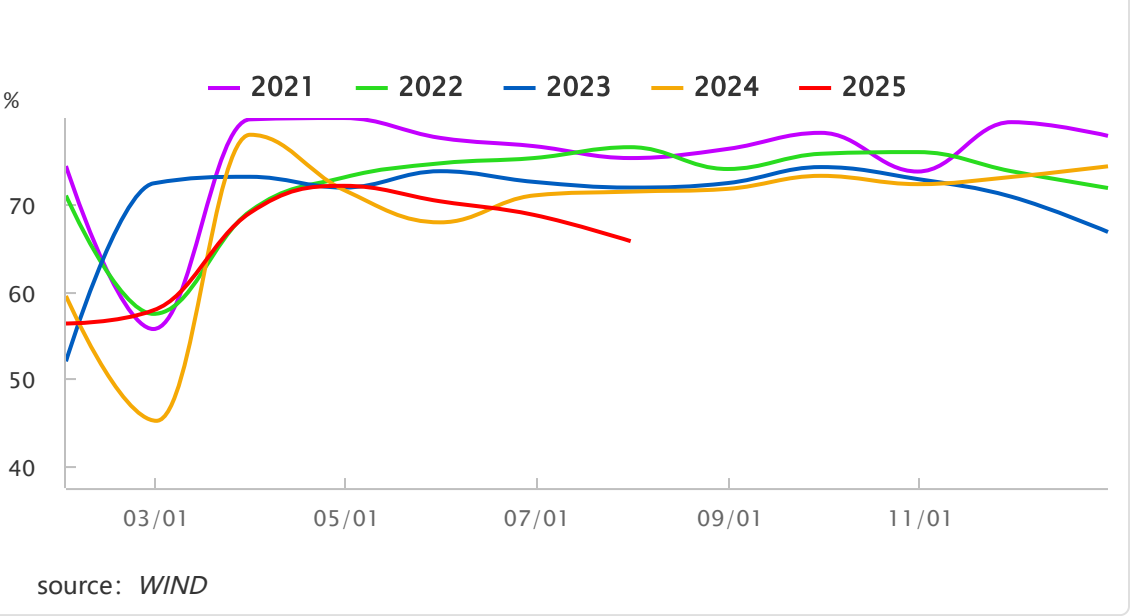
产能利用率:铜杆:废铜:总计季节性.



产能利用率:铜管:全国主要冶炼企业季节性.



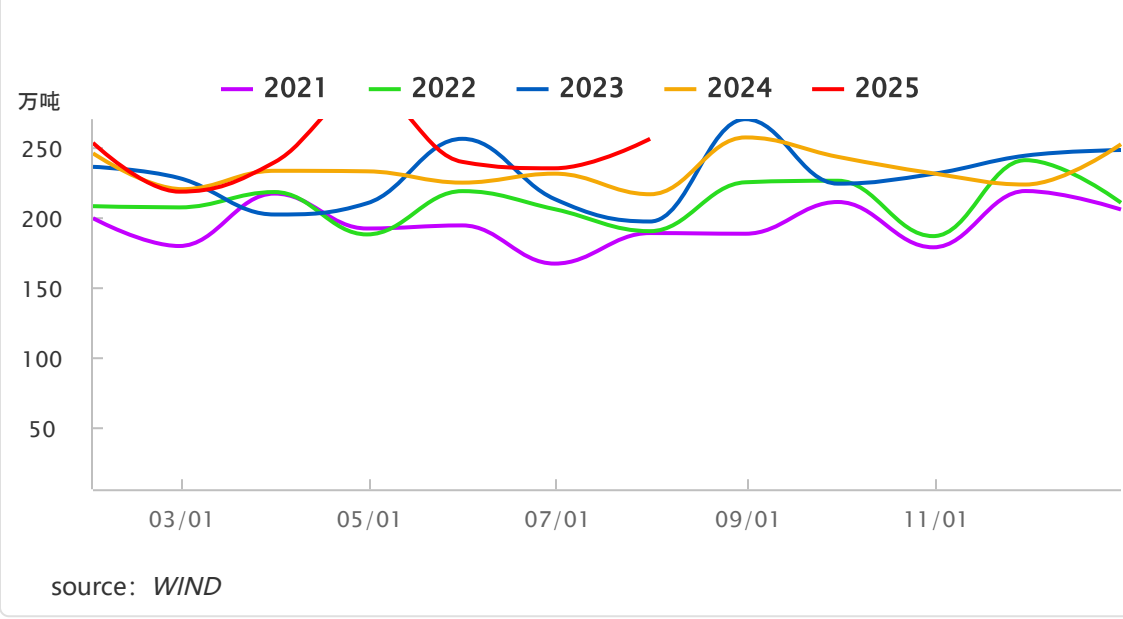
产能利用率:铜板带:全国主要冶炼企业季节性.



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.

