



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

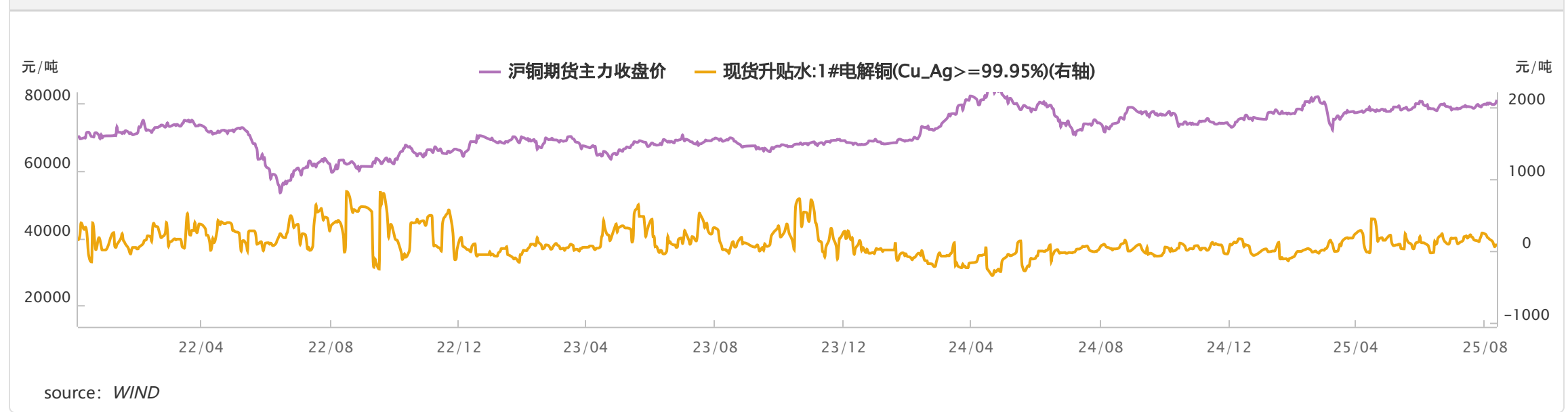
基本面信息1：美联储9月降息概率升至92.7%，流动性改善预期提振铜价。
基本面信息2：印尼Grasberg铜矿事故停产，铜精矿加工费维持低位，供应紧张持续。
基本面信息3：电解铜社会库存周环比增加，短期供应宽松。
基本面信息4：房地产与家电排产数据低迷，需求复苏缓慢，拖累铜消费。

观点：宏观利好与矿端扰动主导市场，沪铜主力重返80000元/吨上方，预计延续偏强震荡格局。

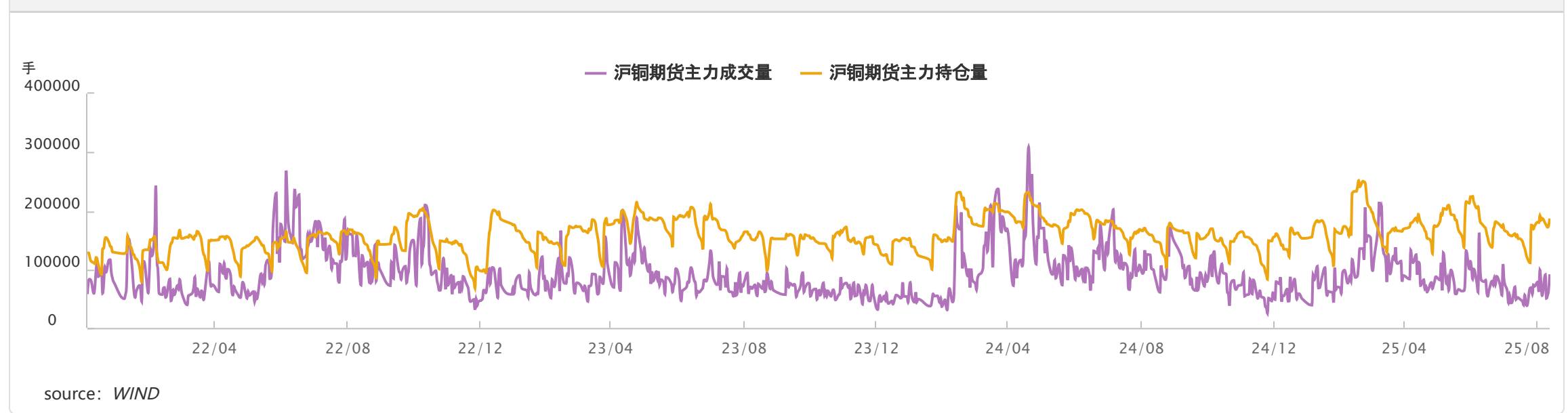
铜期货盘面数据（周度）

盘面数据	最新价	周涨跌	持仓	持仓周涨跌	成交
沪铜主力	81060	1.15%	186876	-276	91556
沪铜指数加权	81065	1.18%	494917	-15352	136565
国际铜	72030	1.27%	4847	149	4506
LME铜3个月	10057	1.67%	239014	-38282	19132
COMEX铜	467.1	2.33%	115469	2231	26138

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）

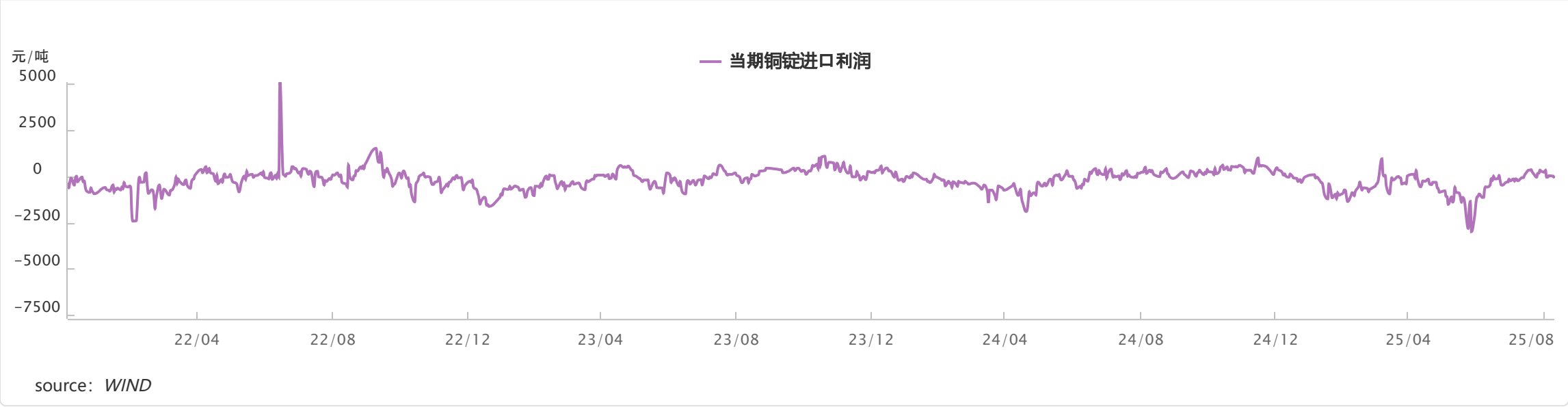
	单位	最新价	周涨跌	周涨跌幅
上海有色#1铜	元/吨	80755	705	0.88%
上海物贸	元/吨	80990	1025	1.28%

广东南储	元/吨	80930	1040	1.3%
长江有色	元/吨	81080	990	1.24%
上海有色升贴水	元/吨	85	-80	-48.48%
上海物贸升贴水	元/吨	40	-75	-65.22%
广东南储升贴水	元/吨	70	-70	-50%
长江有色升贴水	元/吨	90	-40	-30.77%
LME铜（现货/三个月）升贴水	美元/吨	-61.54	5.62	-8.37%
LME铜（3个月/15个月）升贴水	美元/吨	-171.32	9.24	-5.12%

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	-104.48	-51.3	96.46%
铜精矿TC	美元/吨	-40.5	0.1	-0.25%
铜铝比	比值	3.8331	-0.0355	-0.92%
精废价差	元/吨	1628.51	-134.47	-7.63%

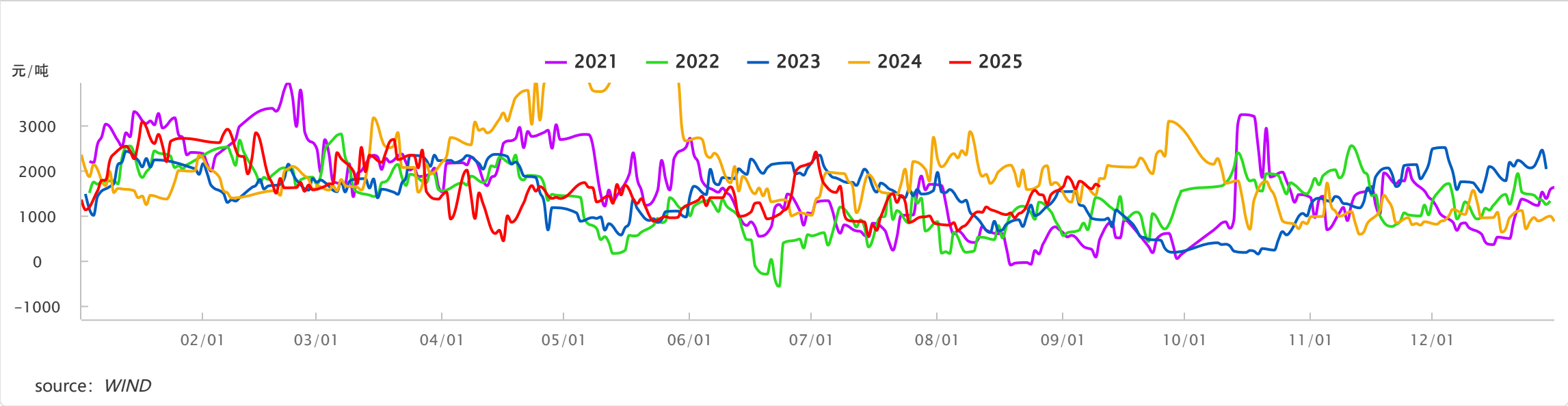
当期铜锭进口利润.



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.

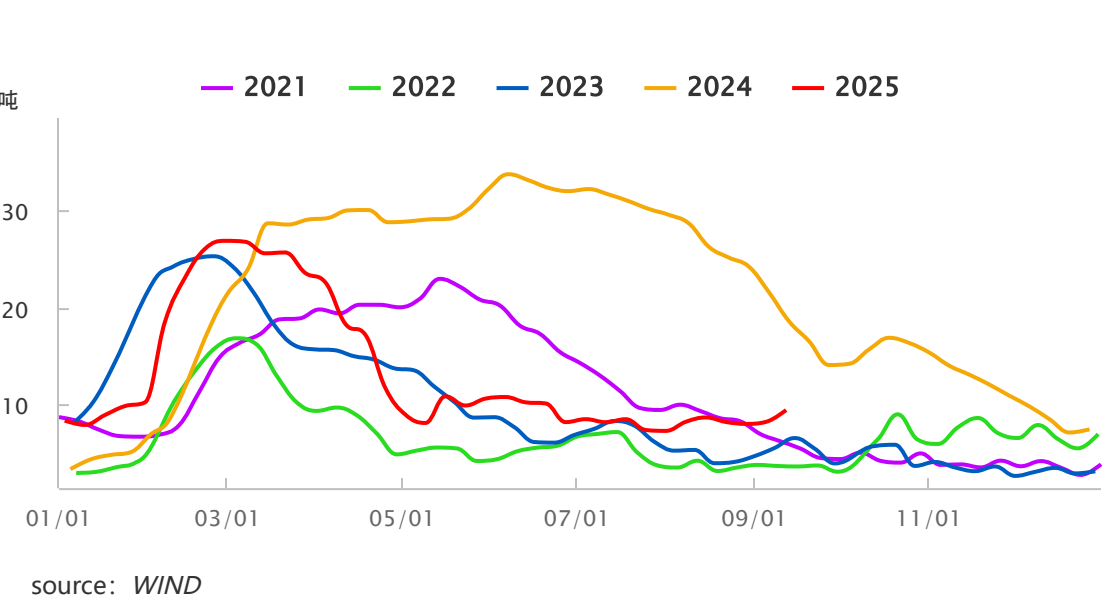


铜库存（周度）

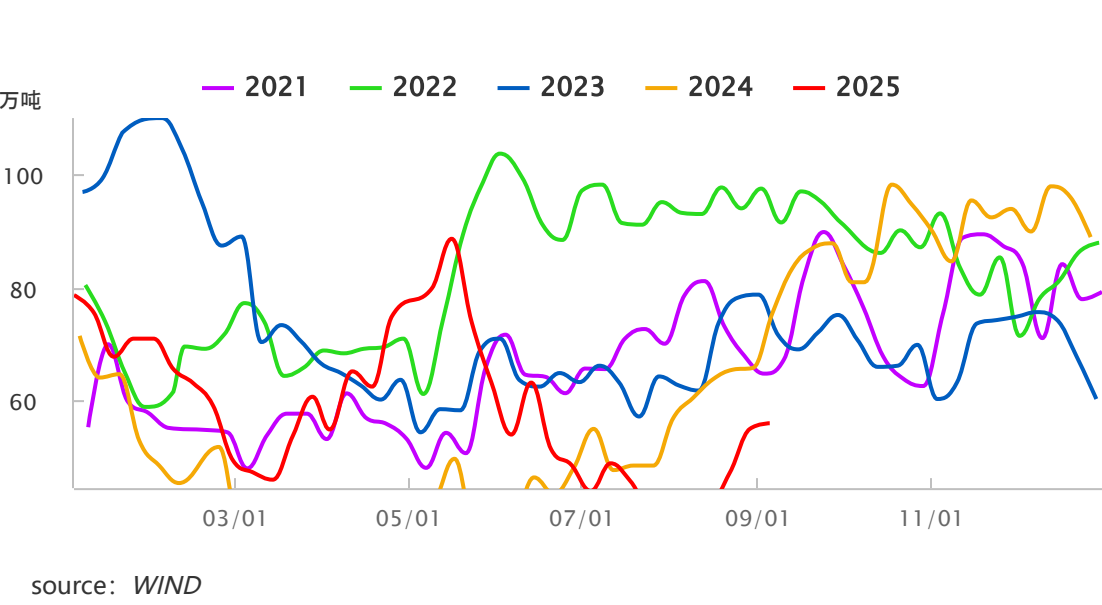
	单位	最新价	周涨跌	周涨跌幅
沪铜仓单：总计	吨	25560	6633	35.05%
国际铜仓单：总计	吨	7473	2352	45.93%
沪铜库存	吨	94054	12203	14.91%
LME铜注册仓单	吨	133325	-8950	-6.29%

LME铜注销仓单	吨	20850	4750	29.5%
LME铜库存	吨	154175	-4200	-2.65%
COMEX铜注册仓单	吨	147589	-3239	-2.15%
COMEX铜未注册仓单	吨	162245	10329	6.8%
COMEX铜库存	吨	309834	7090	2.34%
铜矿港口库存	万吨	56	1	1.82%
社会库存	万吨	41.82	0.43	1.04%

中国库存：阴极铜季节性.



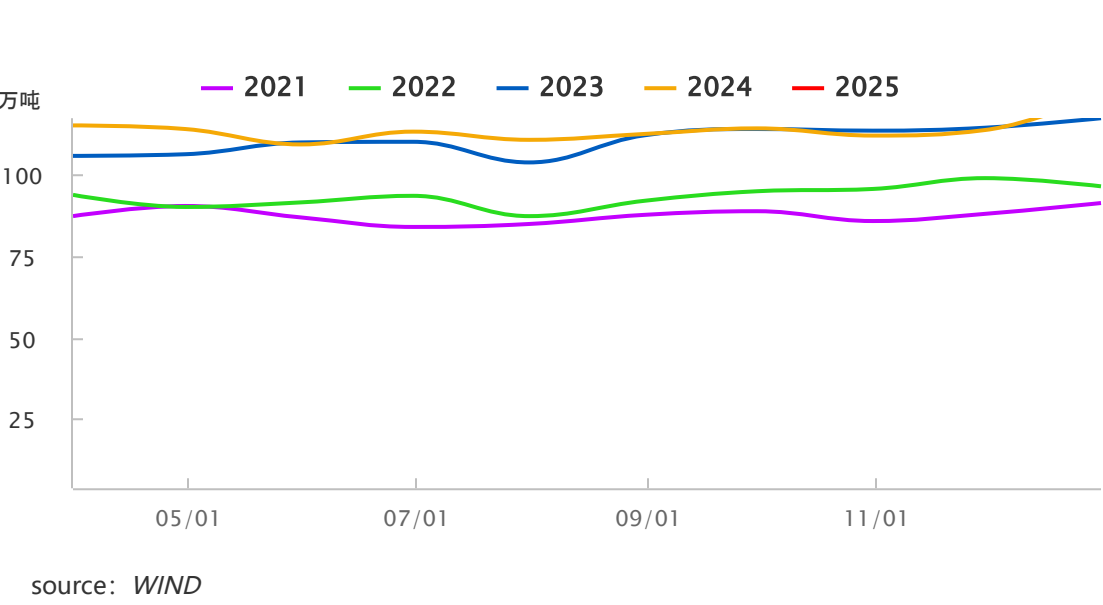
铜精矿：港口库存：合计季节性.



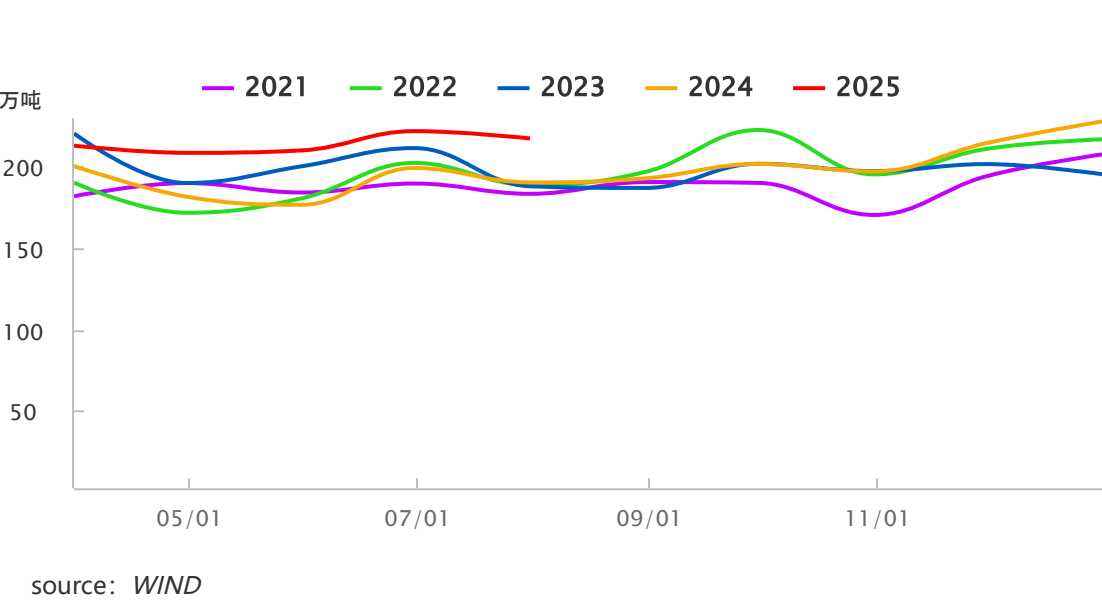
铜中游产量（月度）

	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.



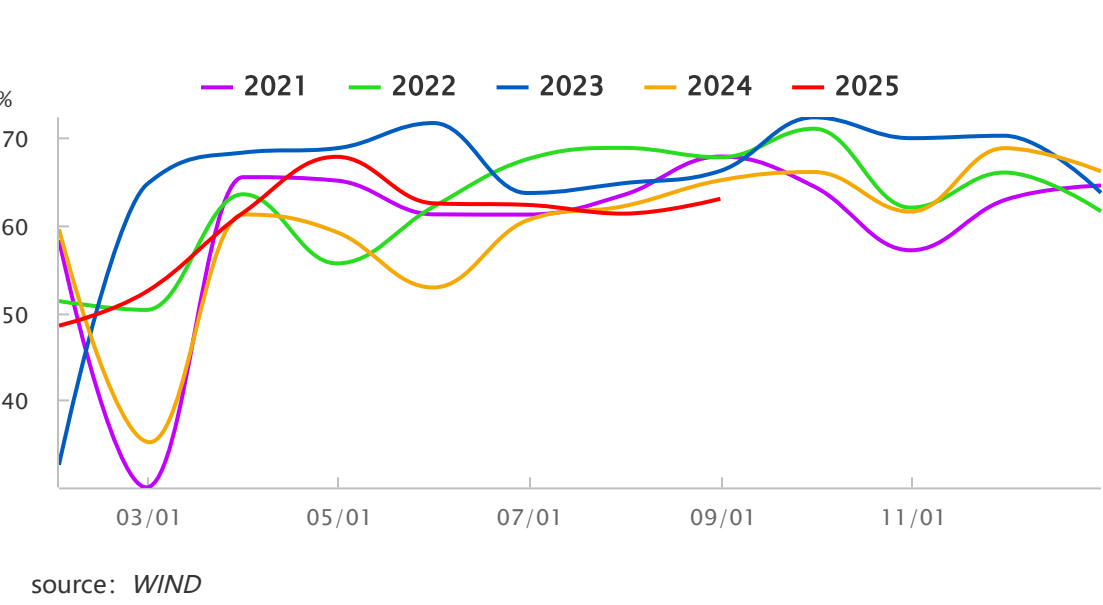
铜材:产量:当月值季节性.



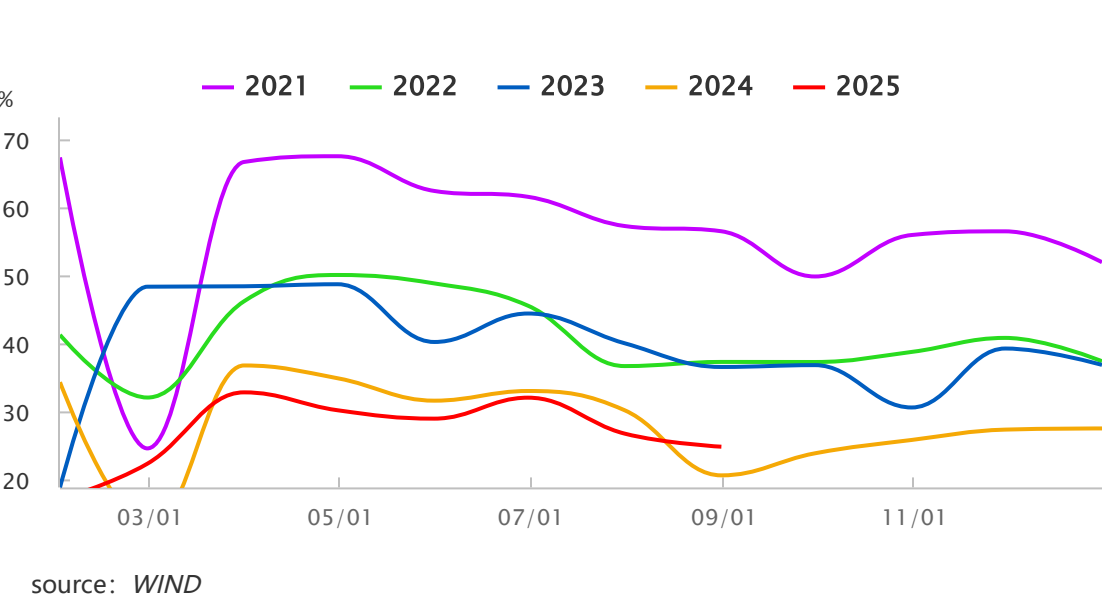
铜中游产能利用率（月度）

	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	2025-08-31	万吨或百分比	1584	63.02	1.7	-2.11
废铜杆产能利用率	2025-08-31	万吨或百分比	819	24.81	-1.92	4.21
铜板带产能利用率	2025-08-31	万吨或百分比	359	64.72	-1.01	-6.98
铜棒产能利用率	2025-08-31	万吨或百分比	228.65	49.86	-0.59	-1.88
铜管产能利用率	2025-08-31	万吨或百分比	278.3	62.55	-5.33	4.21

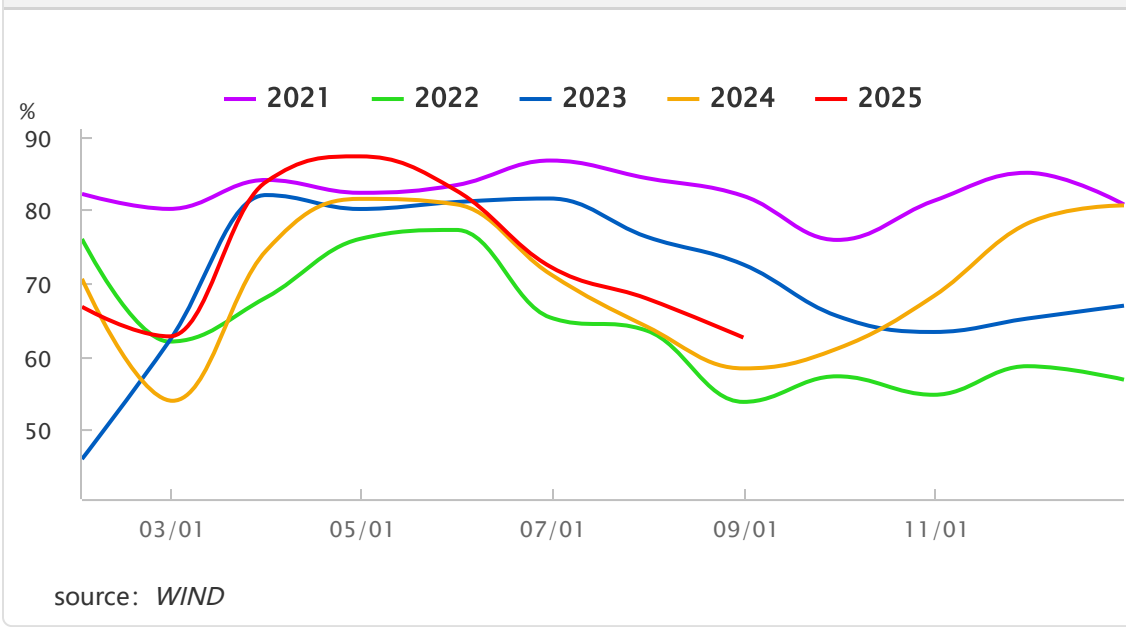
产能利用率:铜杆:精铜:总计季节性.



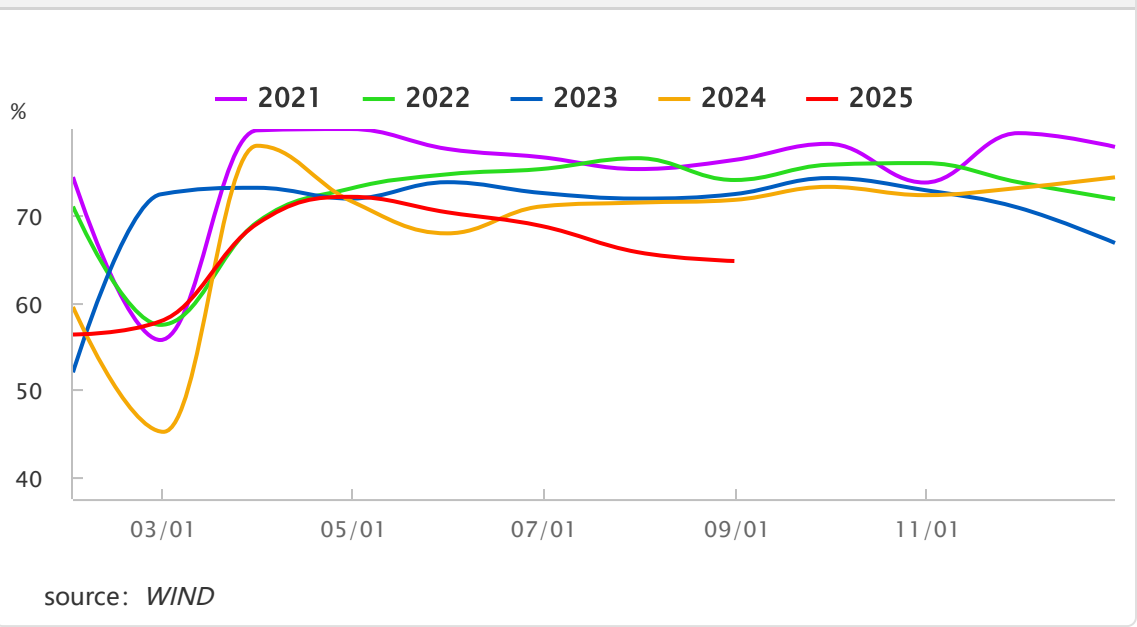
产能利用率:铜杆:废铜:总计季节性.



产能利用率:铜管:全国主要冶炼企业季节性.



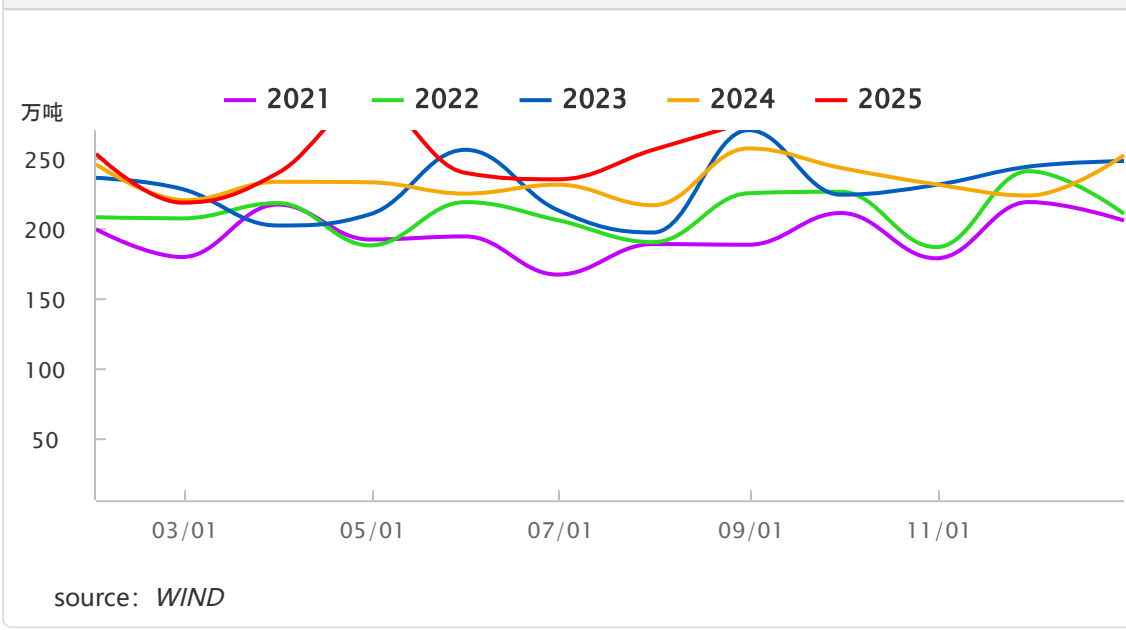
产能利用率:铜板带:全国主要冶炼企业季节性.



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	2025-08-31	万吨或百分比	275.9295	7	2007.674	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	2025-08-31	吨或百分比	425131.324	10	3536148.388	-2.1

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.

