

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：全球三大铜矿因事故减产，叠加泰克资源下调智利铜矿产量指引，2025年供应缺口或超300万吨。

基本面信息2：电网升级、AI算力中心及新能源推动长期需求。

基本面信息3：现货升水回落至贴水60-70元/吨，下游采购情绪偏弱，高价抑制铜棒等加工品成交。

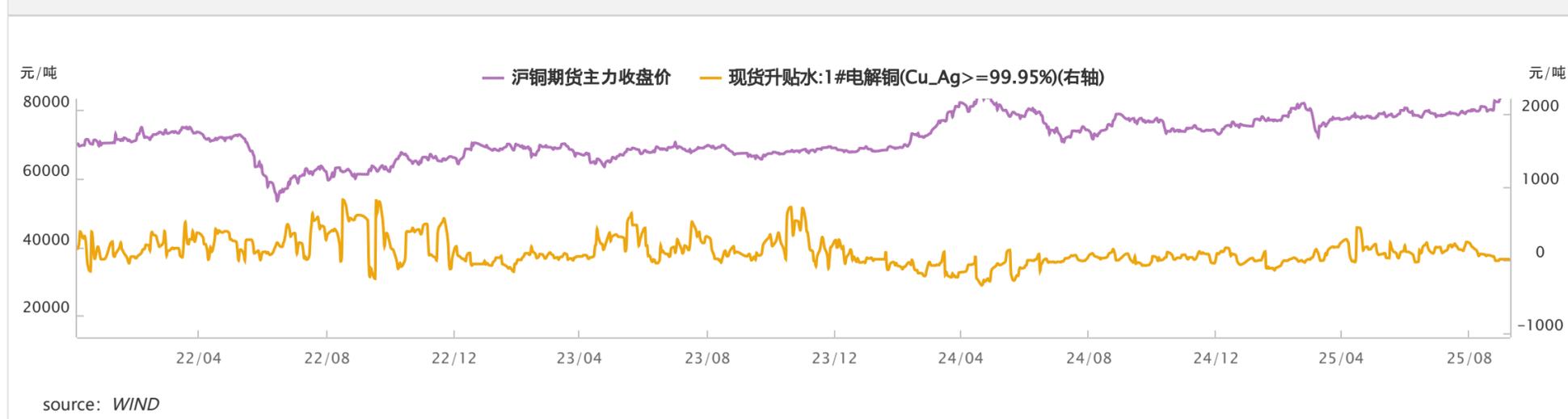
基本面信息4：铜精矿TC加工费跌至-44.5美元/吨，国内冶炼厂普遍亏损，部分企业面临减产压力。

观点：矿端扰动与需求增长预期支撑价格，但需警惕高价抑制消费及宏观情绪消退风险，沪铜主力或震荡偏强运行。

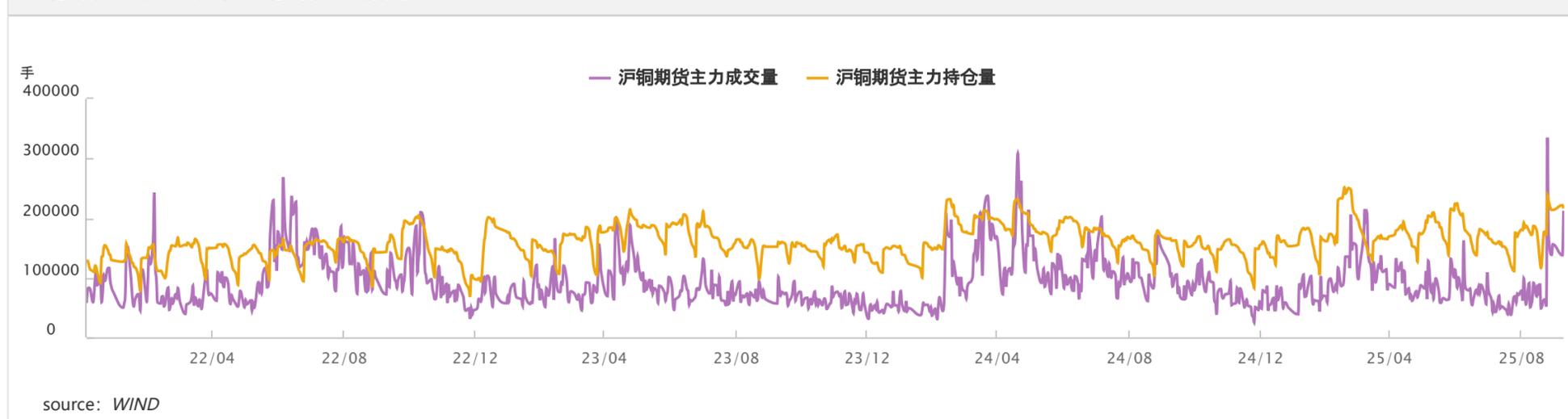
铜期货盘面数据（周度）

盘面数据	最新价	周涨跌	持仓	持仓周涨跌	成交
沪铜主力	85910	3.87%	216115	-22408	212468
沪铜指数加权	85902	3.89%	564670	100916	308819
国际铜	76380	3.99%	4809	1767	15892
LME铜3个月	10776.5	2.81%	239014	-38282	44782
COMEX铜	514	3.75%	143986	11217	70165

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）

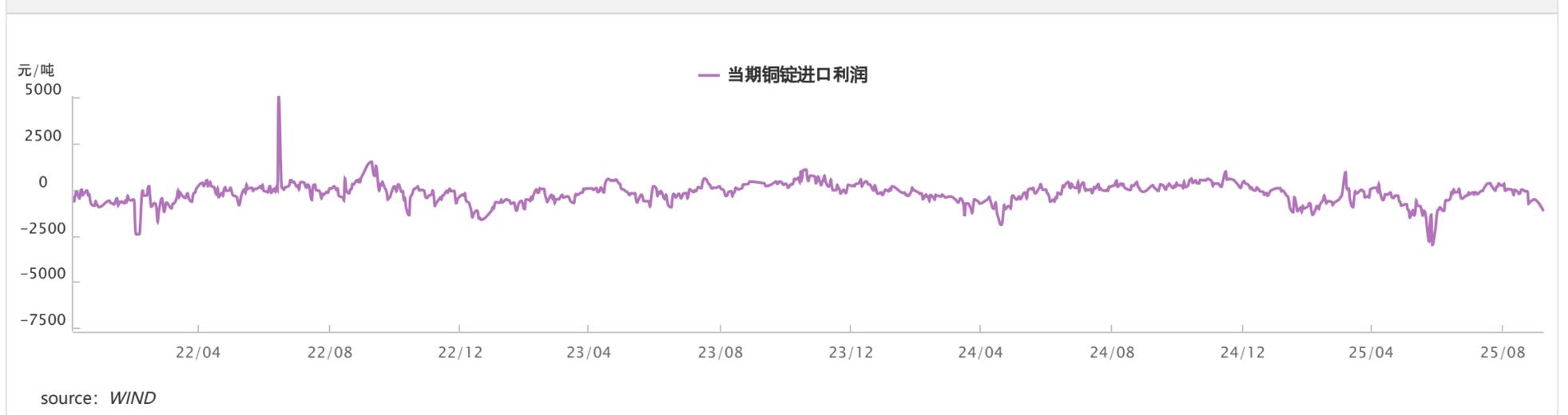
	单位	最新价	周涨跌	周涨跌幅
上海有色#1铜	元/吨	86680	4175	5.06%
上海物贸	元/吨	86675	4275	5.19%

广东南储	元/吨	86690	4280	5.19%
长江有色	元/吨	86770	4250	5.15%
上海有色升贴水	元/吨	20	-10	-33.33%
上海物贸升贴水	元/吨	15	-25	-62.5%
广东南储升贴水	元/吨	5	0	0%
长江有色升贴水	元/吨	50	-45	-47.37%
LME铜 (现货/三个月) 升贴水	美元/吨	-24.9	9.18	-26.94%
LME铜 (3个月/15个月) 升贴水	美元/吨	94.17	83.17	756.09%

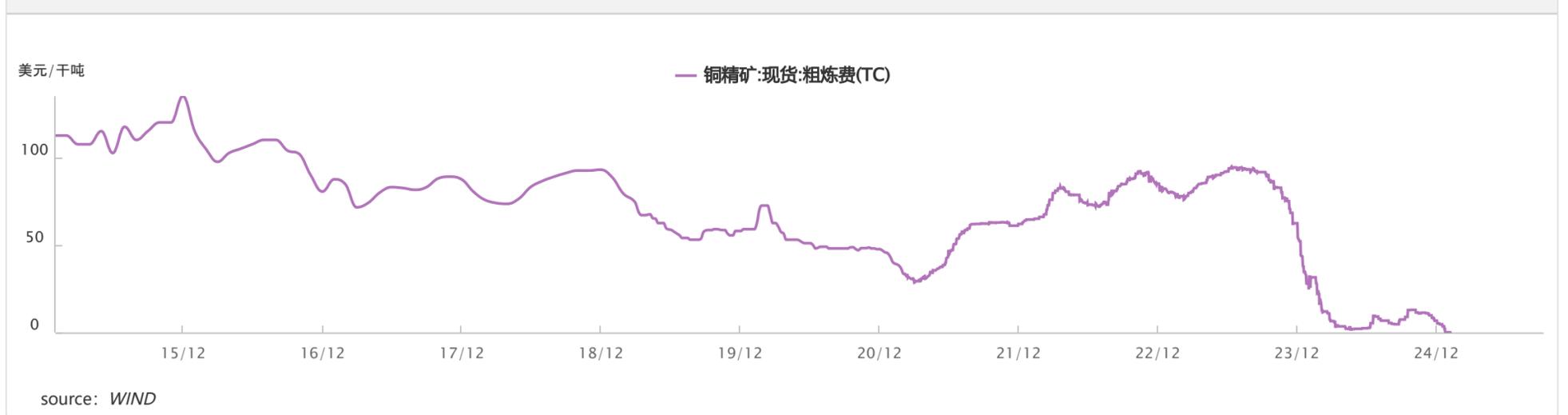
铜进阶数据 (周度)

	单位	最新价	周涨跌	周涨跌幅
铜进口盈亏	元/吨	-1166.87	-1058.34	975.16%
铜精矿TC	美元/吨	-40.35	0.3	-0.74%
铜铝比	比值	4.1114	0.2495	6.46%
精废价差	元/吨	3499.04	1620.53	86.27%

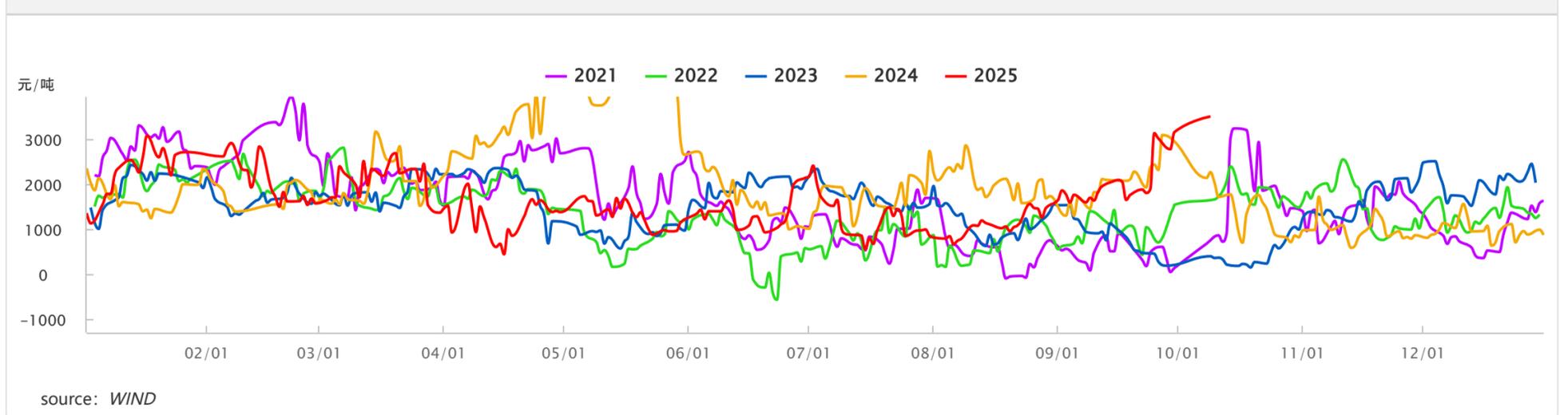
当期铜锭进口利润.



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.

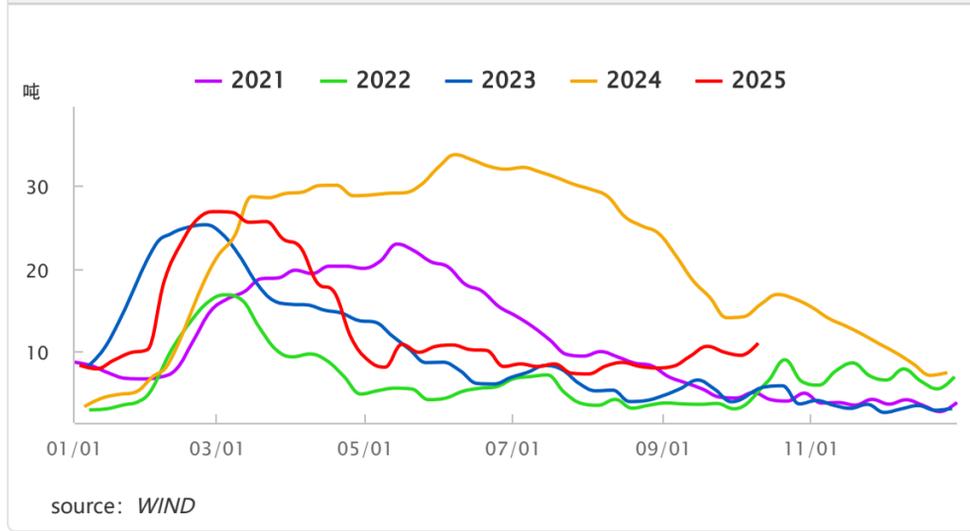


铜库存 (周度)

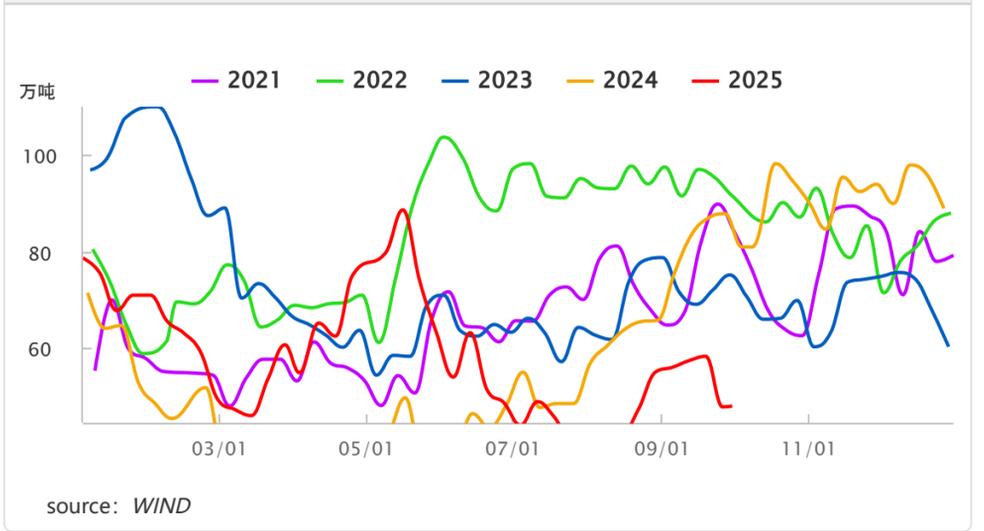
	单位	最新价	周涨跌	周涨跌幅
沪铜仓单: 总计	吨	29964	2302	8.32%
国际铜仓单: 总计	吨	7093	-1305	-15.54%
沪铜库存	吨	109690	14656	15.42%
LME铜注册仓单	吨	131050	-2625	-1.96%

LME铜注销仓单	吨	8425	1150	15.81%
LME铜库存	吨	139475	-1475	-1.05%
COMEX铜注册仓单	吨	152437	-2450	-1.58%
COMEX铜未注册仓单	吨	185722	15660	9.21%
COMEX铜库存	吨	338159	13210	4.07%
铜矿港口库存	万吨	48	0.2	0.42%
社会库存	万吨	41.82	0.43	1.04%

中国库存：阴极铜季节性.



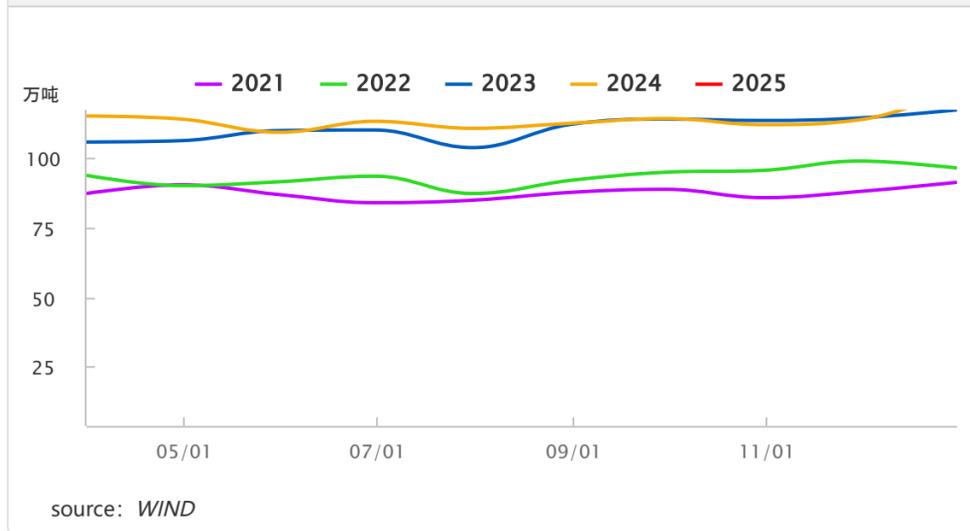
铜精矿：港口库存：合计季节性.



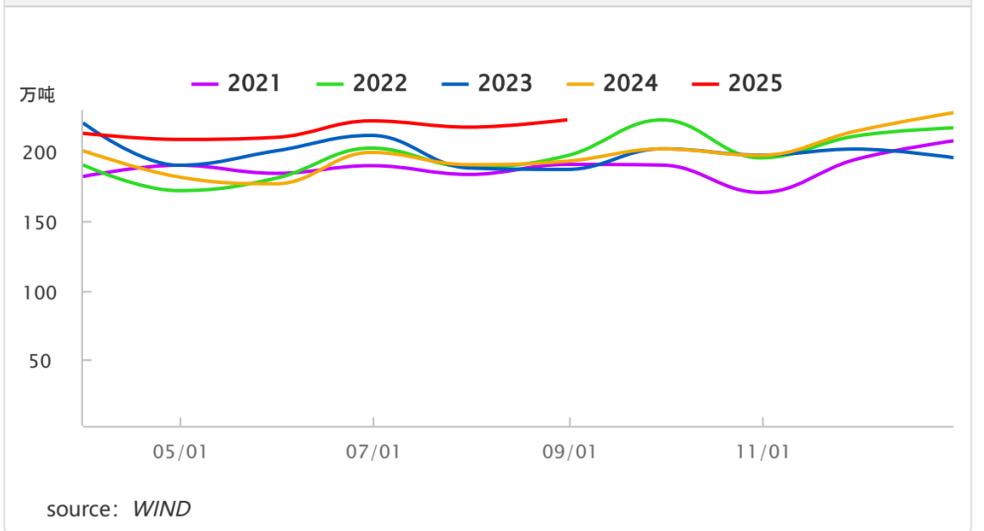
铜中游产量（月度）

	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	2025-08-31	万吨或百分比	130.1	14.8	989.1	10.1
铜材产量	2025-08-31	万吨或百分比	222.2	9.8	1659.8	10.7

精炼铜(铜):产量:当月值季节性.



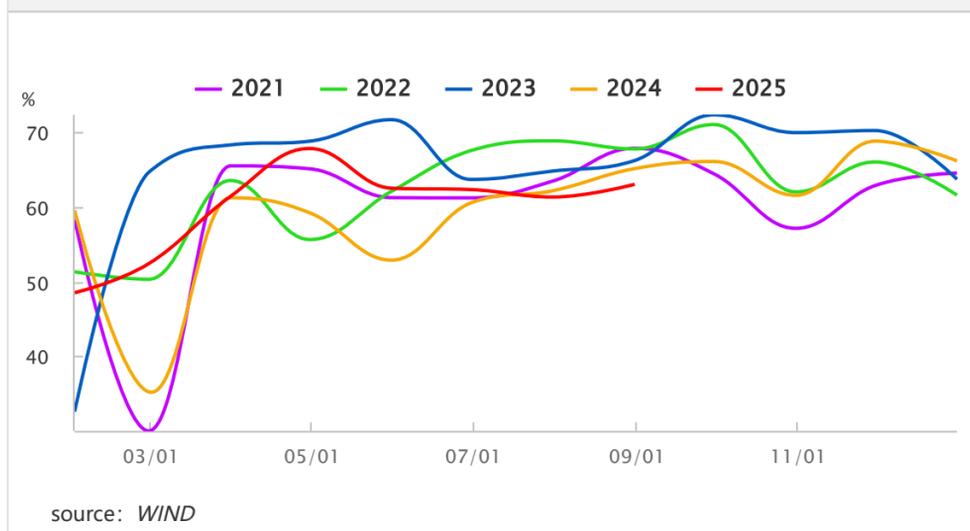
铜材:产量:当月值季节性.



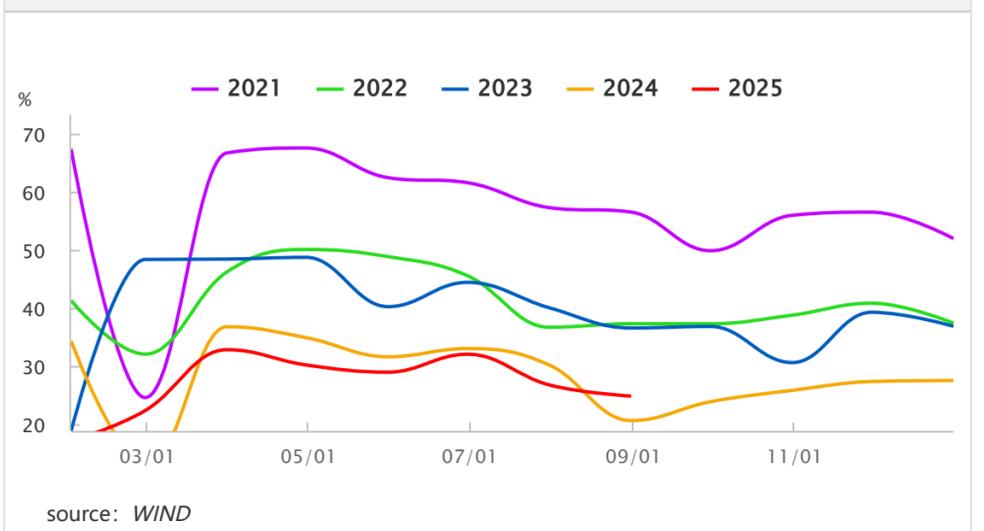
铜中游产能利用率（月度）

	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	2025-08-31	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

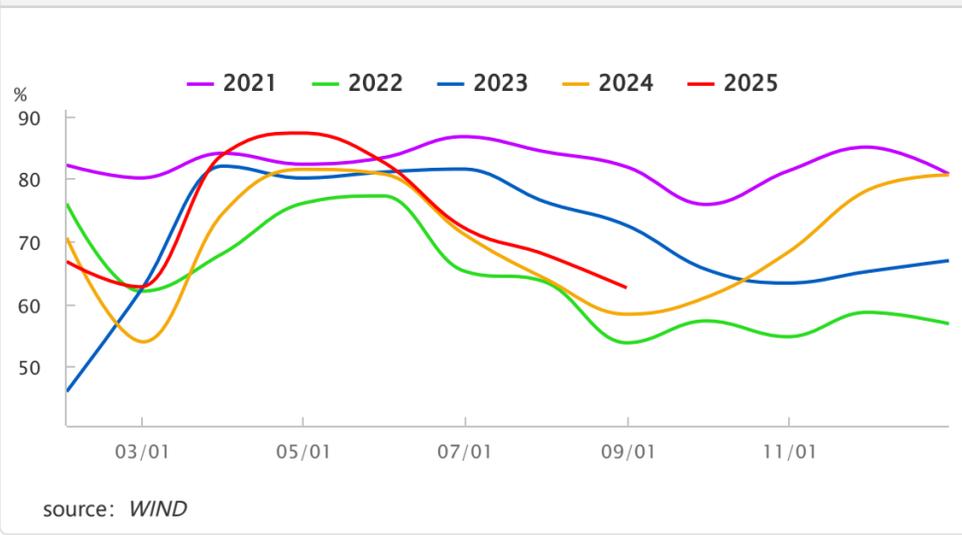
产能利用率:铜杆:精铜:总计季节性.



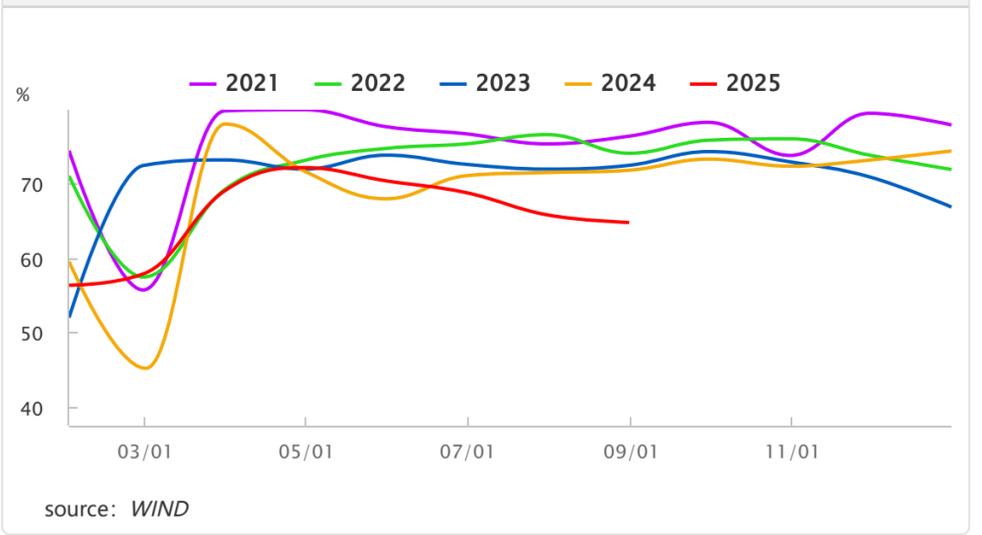
产能利用率:铜杆:废铜:总计季节性.



产能利用率:铜管:全国主要冶炼企业季节性.



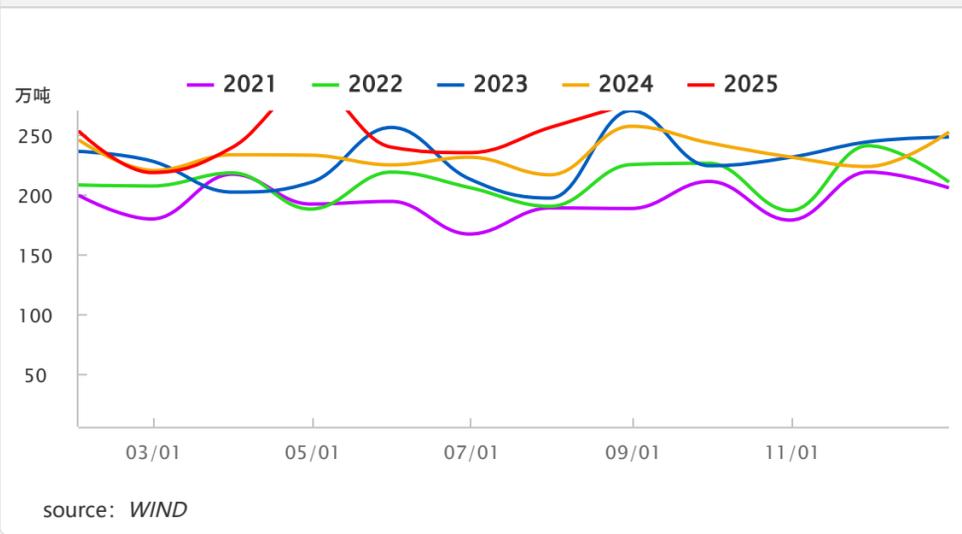
产能利用率:铜板带:全国主要冶炼企业季节性.



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	2025-08-31	吨或百分比	61712	-18	528637	-13
阴极铜进口	2025-08-31	吨或百分比	263049	5	2206092	-5
废铜进口	2025-08-31	吨或百分比	179360	6	1514842	0
铜材进口	2025-08-31	吨或百分比	430000	2.6	3540000	-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.

