



咨询业务资格：沪证监许可【2012】1515号

研报作者：张三 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

基本面要点1. 矿端供应趋紧，铜矿现货加工费（TC）罕见负值，冶炼扩产快于矿端，原料紧张支撑价格。

基本面要点2. 库存压力低于预期，国内累库幅度弱于去年同期，上期所库存18.9万吨（去年同期24万吨），缓解过剩压力。

基本面要点3. 精废价差高企，精铜溢价超2000元/吨，废铜替代优势显著，抑制精铜需求。

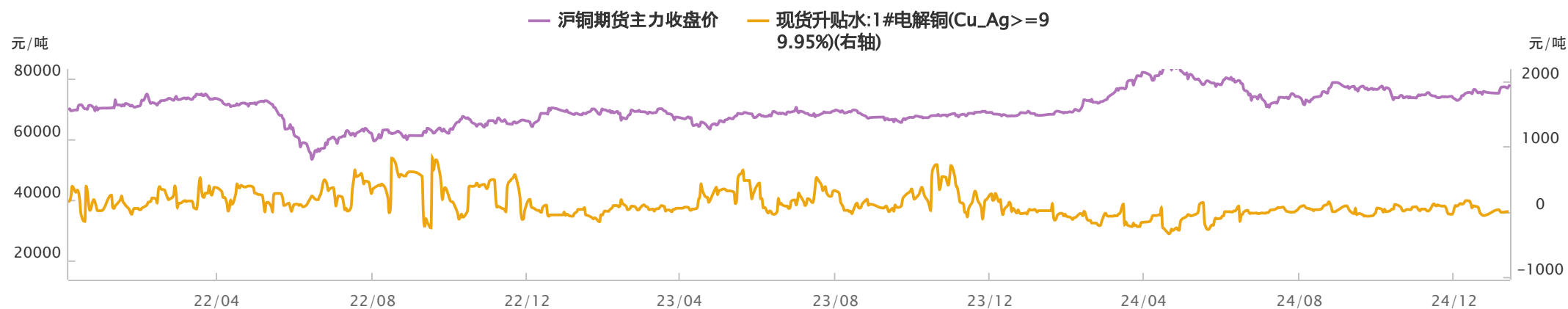
基本面要点4. 需求淡季压制，下游复工进度偏慢，节后采购以刚需为主，高价货源成交低迷。

观点： 多空交织下，宏观情绪与矿端紧张支撑铜价，但累库及淡季需求制约上方空间，预计沪铜主力维持高位震荡。

铜期货盘面数据（周度）

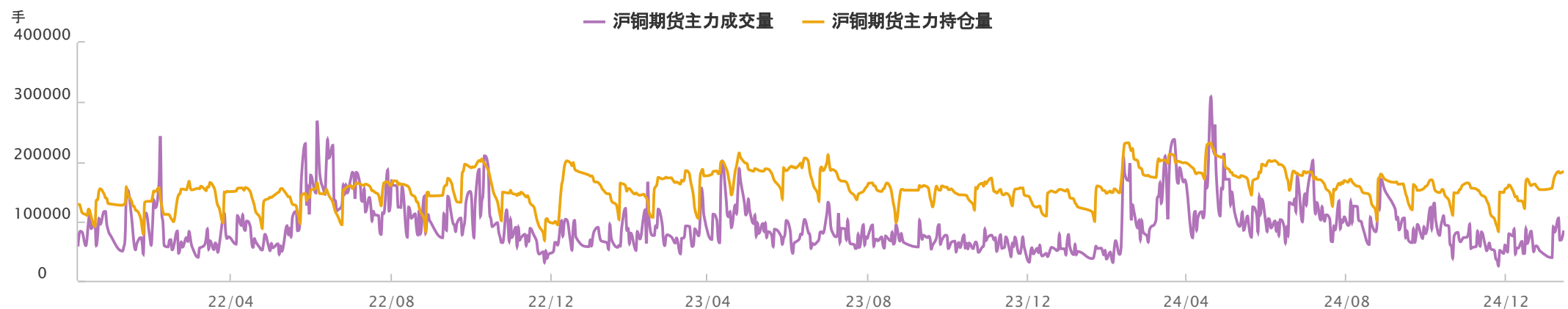
盘面数据	最新价	周涨跌	持仓	成交
沪铜主力	78090	1.09%	183412	84565
国际铜	69450	1.09%	5414	9841
LME铜3个月	9476	2.01%	255439	16667
COMEX铜	478.5	7.32%	86276	77937

沪铜期货主力收盘价.



source: WIND

沪铜期货主力成交量和沪铜期货主力持仓量.



source: WIND

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	77160	935	1.23%
上海物贸	元/吨	77180	830	1.09%
广东南储	元/吨	77130	950	1.25%
长江有色	元/吨	77240	750	0.98%
上海有色升贴水	元/吨	0	-10	-100%
上海物贸升贴水	元/吨	0	0	-166.67%
广东南储升贴水	元/吨	5	20	-133.33%
长江有色升贴水	元/吨	45	50	-1000%
LME铜 (现货/三个月) 升贴水	美元/吨	-110.21	15.28	-12.18%

LME铜 (3个月/15个月) 升贴水	美元/吨	-237	45.75	-16.18%
---------------------	------	------	-------	---------

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	-987.03	-940.96	2042.46%
铜精矿TC	美元/吨	-2.8	-1.6	133.33%
铜铝比	比值	3.7597	0.0079	0.21%
精废价差	元/吨	2828.62	-78.83	-2.71%

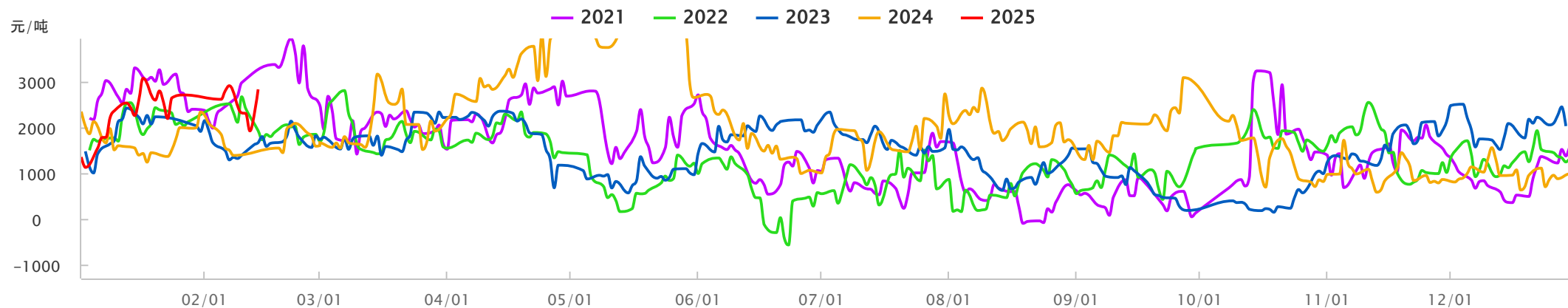
当期铜锭进口利润.



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.

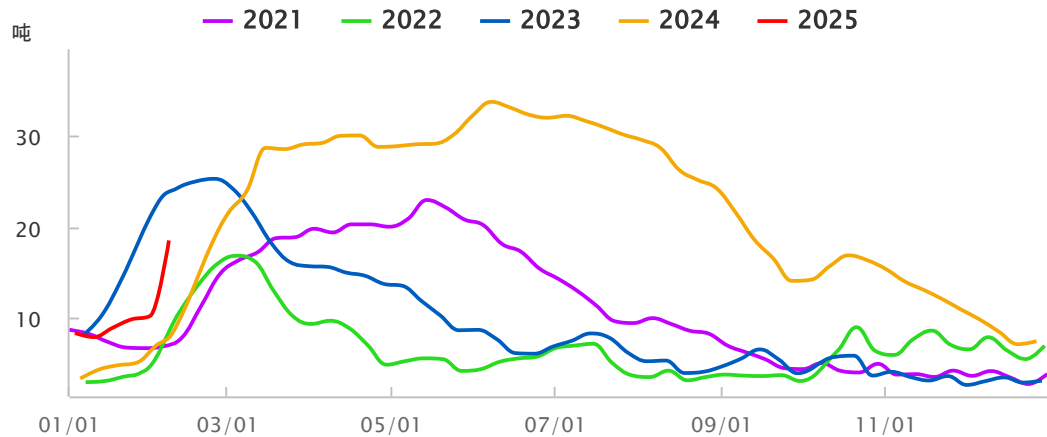


source: WIND

铜库存 (周度)

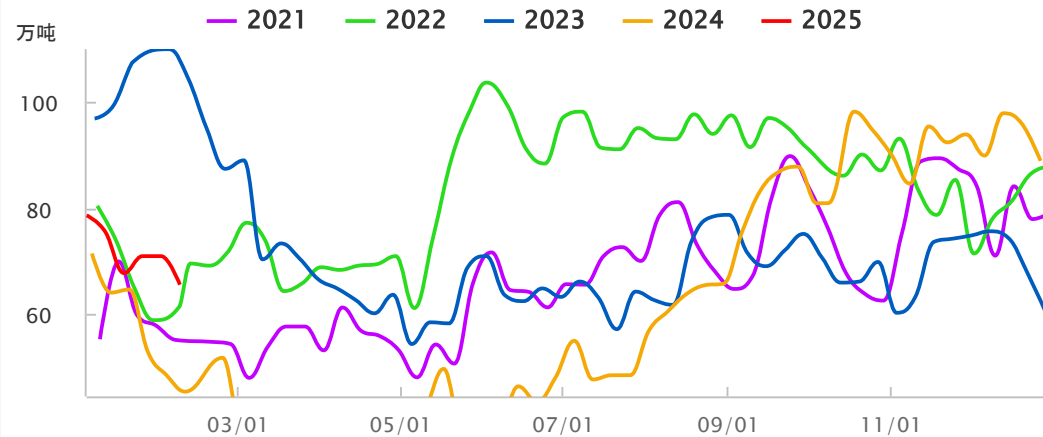
	单位	最新价	周涨跌	周涨跌幅
沪铜仓单: 总计	吨	91932	45205	96.74%
国际铜仓单: 总计	吨	12119	6591	119.23%
沪铜库存	吨	184817	82979	81.48%
LME铜注册仓单	吨	210600	-12675	-5.68%
LME铜注销仓单	吨	27325	1325	5.1%
LME铜库存	吨	237925	-11350	-4.55%
COMEX铜注册仓单	吨	58688	-2176	-3.58%
COMEX铜未注册仓单	吨	41976	2960	7.59%
COMEX铜库存	吨	100664	784	0.78%
铜矿港口库存	万吨	65.6	-5.4	-7.61%
社会库存	万吨	36.16	2.85	8.56%

中国库存：阴极铜季节性.



source: WIND

铜精矿：港口库存：合计季节性.

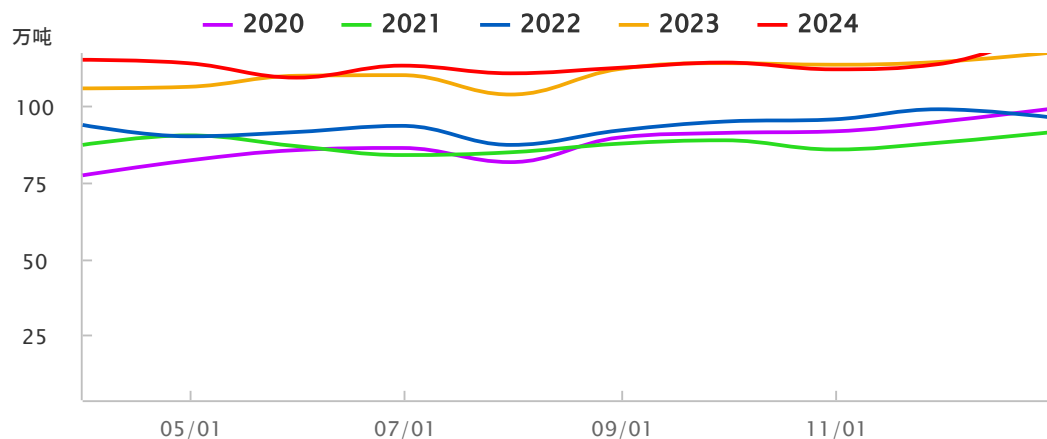


source: WIND

铜中游产量 (月度)

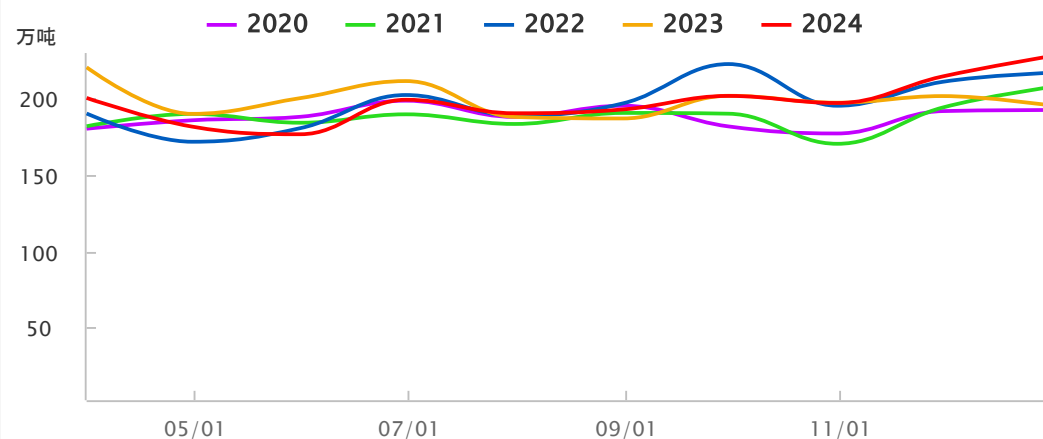
	时间日期	单位	当月值	当月同比	累计值	累计同比
精炼铜产量	2024-12-31	万吨或百分比	124.2	4.3	1364.4	4.1
铜材产量	2024-12-31	万吨或百分比	227.3	8.9	2350.3	1.7

精炼铜(铜):产量:当月值季节性.



source: WIND

铜材:产量:当月值季节性.



source: WIND

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	2025-01-31	万吨或百分比	1584	48.51	-17.65	-11.03
废铜杆产能利用率	2025-01-31	万吨或百分比	819	17.08	-10.41	-17.21
铜板带产能利用率	2025-01-31	万吨或百分比	359	56.33	-17.95	-3.15
铜棒产能利用率	2025-01-31	万吨或百分比	228.65	38.25	-18.93	-14.35

铜管产能利用率

2025-01-31

万吨或百分比

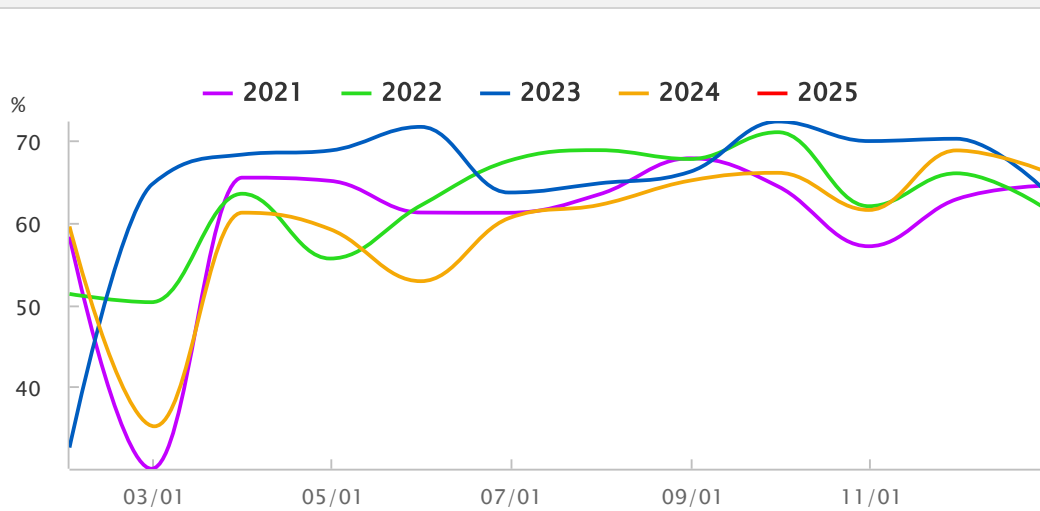
278.3

66.75

-13.83

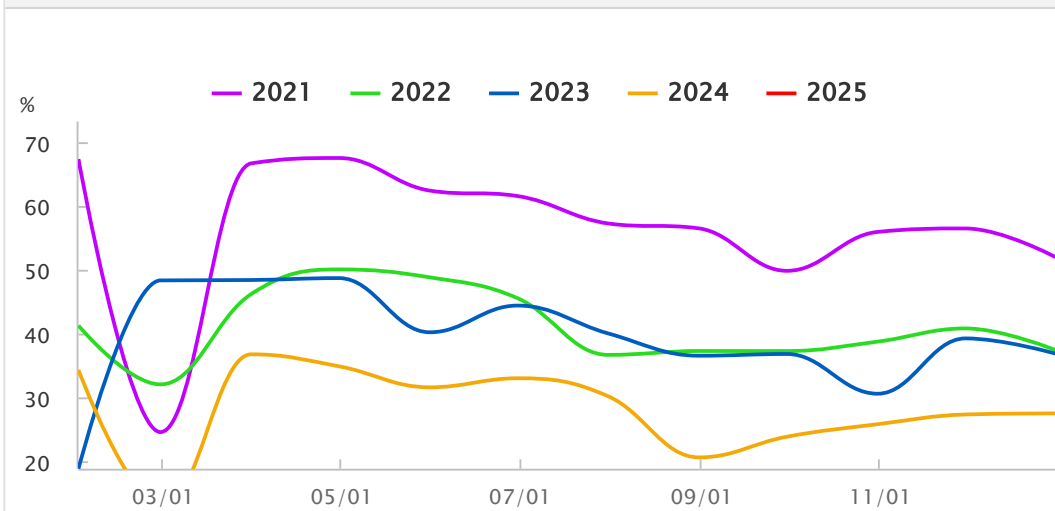
-3.81

产能利用率:铜杆:精铜:总计季节性.



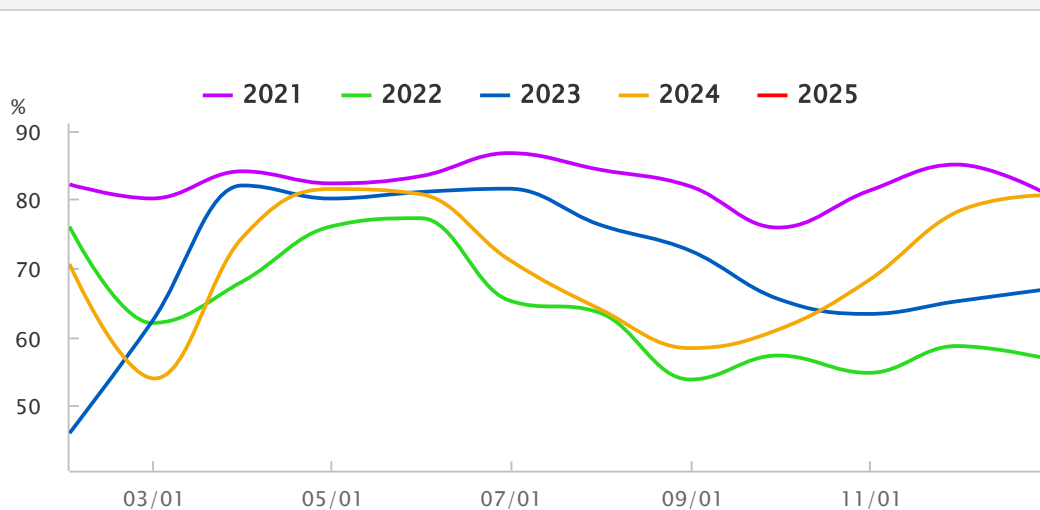
source: WIND

产能利用率:铜杆:废铜:总计季节性.



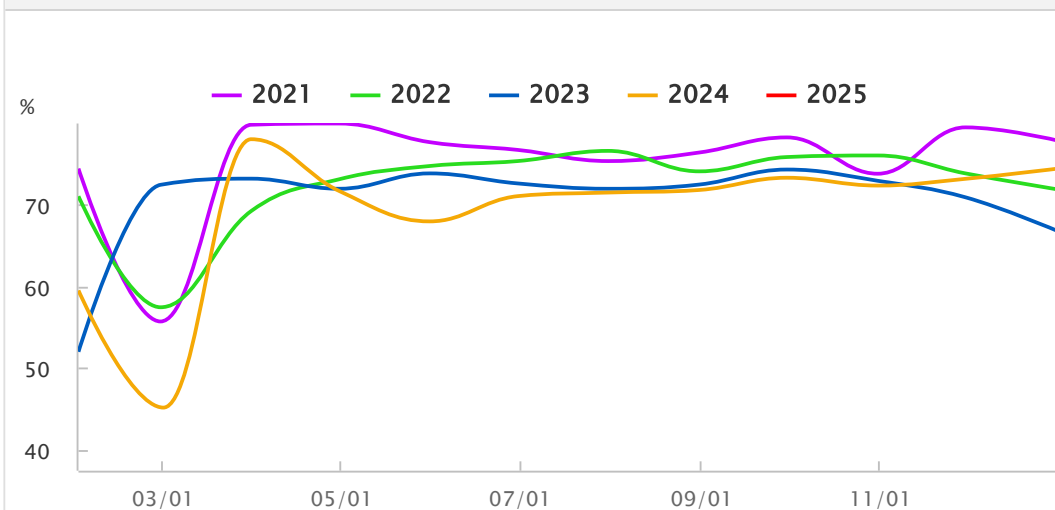
source: WIND

产能利用率:铜管:全国主要冶炼企业季节性.



source: WIND

产能利用率:铜板带:全国主要冶炼企业季节性.

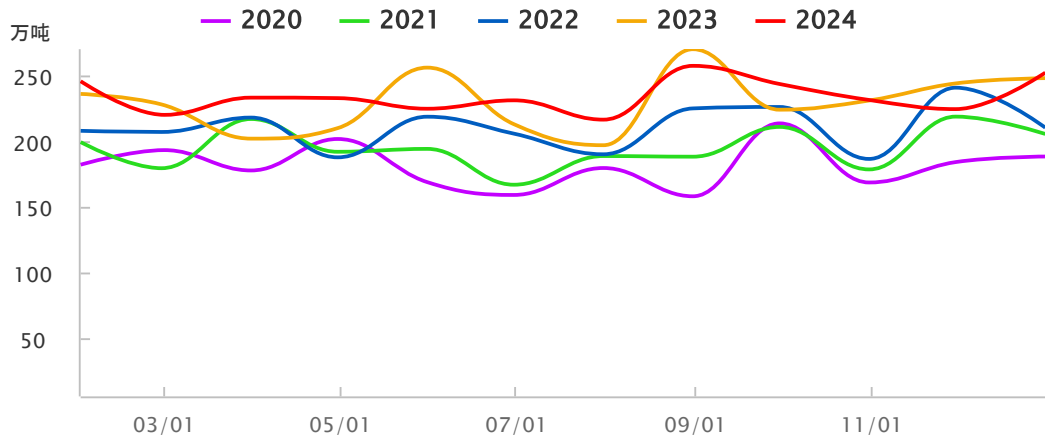


source: WIND

铜元素进口 (月度)

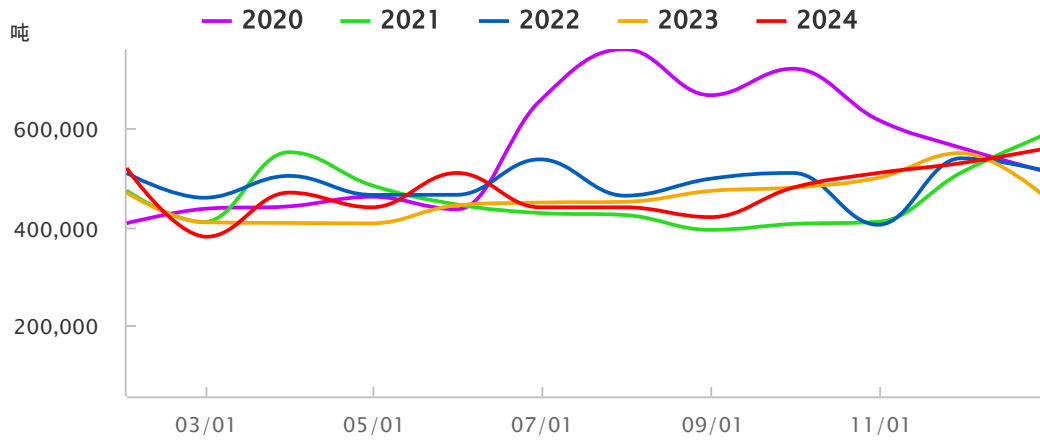
	时间日期	单位	当月值	当月同比	累计值	累计同比
铜精矿进口	2024-12-31	万吨或百分比	252.1689	2	2812.0785	2
阳极铜进口	2024-12-31	吨或百分比	80206	56	894935	-10
阴极铜进口	2024-12-31	吨或百分比	370430	19	3737236	7
废铜进口	2024-12-31	吨或百分比	217495	9	2247650	13
铜材进口	2024-12-31	吨或百分比	560000	21.8	5680000	3.4

铜矿砂及其精矿(26030000):进口数量:当月值季节性.



source: WIND

未锻造的铜及铜材:进口数量:当月值季节性.



source: WIND