

「2025.10.24」

沪铜市场周报

供需暂弱VS预期积极，沪铜或将震荡运行

研究员:陈思嘉

期货从业资格号 F03118799

期货投资咨询

从业证书号 Z0022803

关注我们获
取更多资讯



业务咨询
添加客服



目录



1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业情况

「周度要点小结」

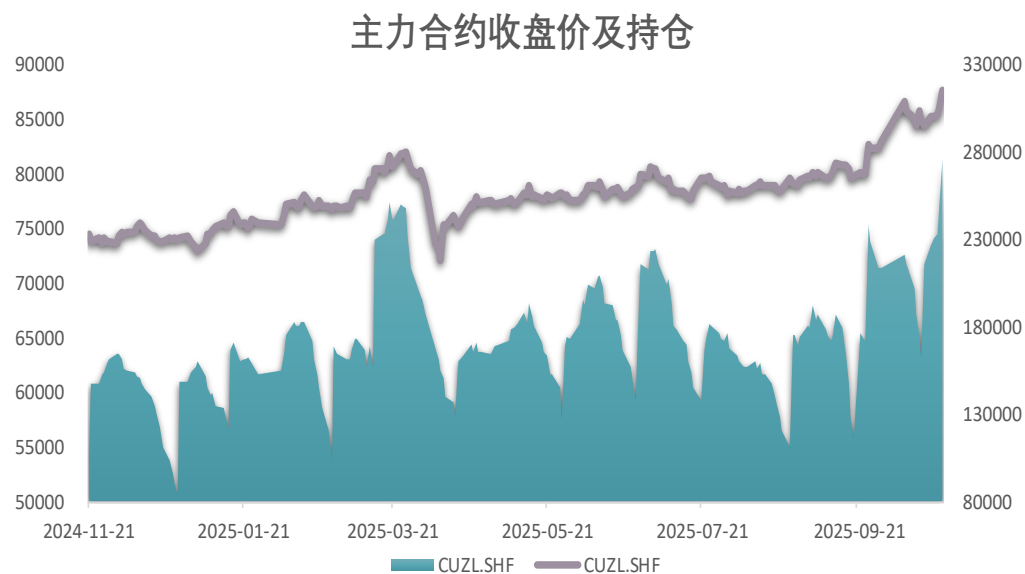
行情回顾：沪铜主力合约周线震荡偏强，周线涨跌幅为+3.95%，振幅**4.09%**。截止本周主力合约收盘报价87720元/吨。

后市展望：国际方面，美媒报道，由于联邦政府“停摆”持续，由联邦政府支持的食品券项目可能会在11月因缺少资金而被叫停，届时美国4200万低收入者将受到影响。国内方面，二十届四中全会公报发布。全会提出了“十五五”时期经济社会发展的主要目标：高质量发展取得显著成效，科技自立自强水平大幅提高，进一步全面深化改革取得新突破，社会文明程度明显提升，人民生活品质不断提高，美丽中国建设取得新的重大进展，国家安全屏障更加巩固。基本上，铜精矿供给持续紧张，TC费用运行于负值区间，矿价表现坚挺。供给方面，国内检修家数较多，加之原料供给偏紧张，令国内冶炼产能有所减少，精铜供给略有收紧。需求方面，海外地缘风险以及贸易争端令避险情绪上升推升铜价，高铜价对下游需求产生抑制，当前下游多以刚需采买为主，观望情绪较浓。整体来看，沪铜基本面或处于供需暂弱局面，产业库存有所积累。国内宏观及时调控，消费预期或将逐步修复。

策略建议：轻仓震荡交易，注意控制节奏及交易风险。

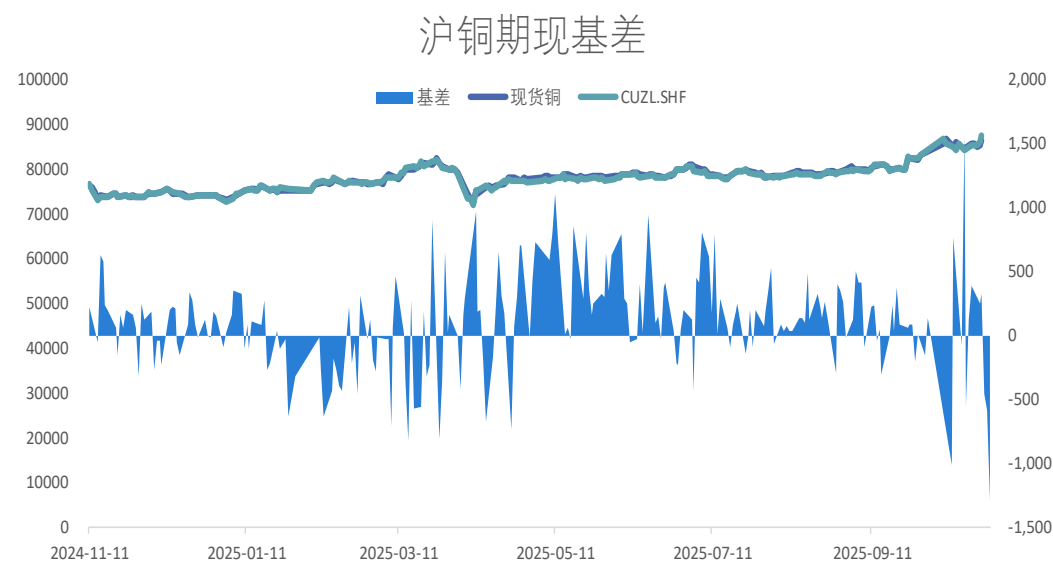
本周沪铜合约走强，现货贴水

图1、主力合约收盘及持仓



来源：wind 瑞达期货研究院

图2、铜价期现基差走势



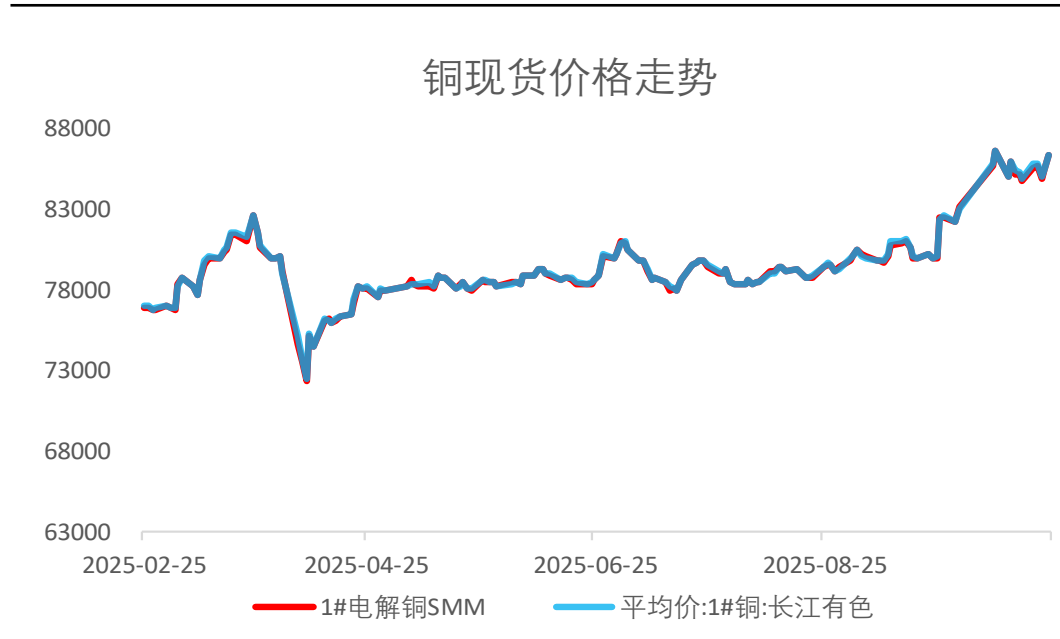
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025年10月24日，沪铜主力合约报价87720元/吨，较上周环比增加3330元/吨，持仓量275672手，较上周环比增加60099手。

截至2025年10月24日，沪铜主力合约基差-1300元/吨，较上周环比下降1685元/吨。

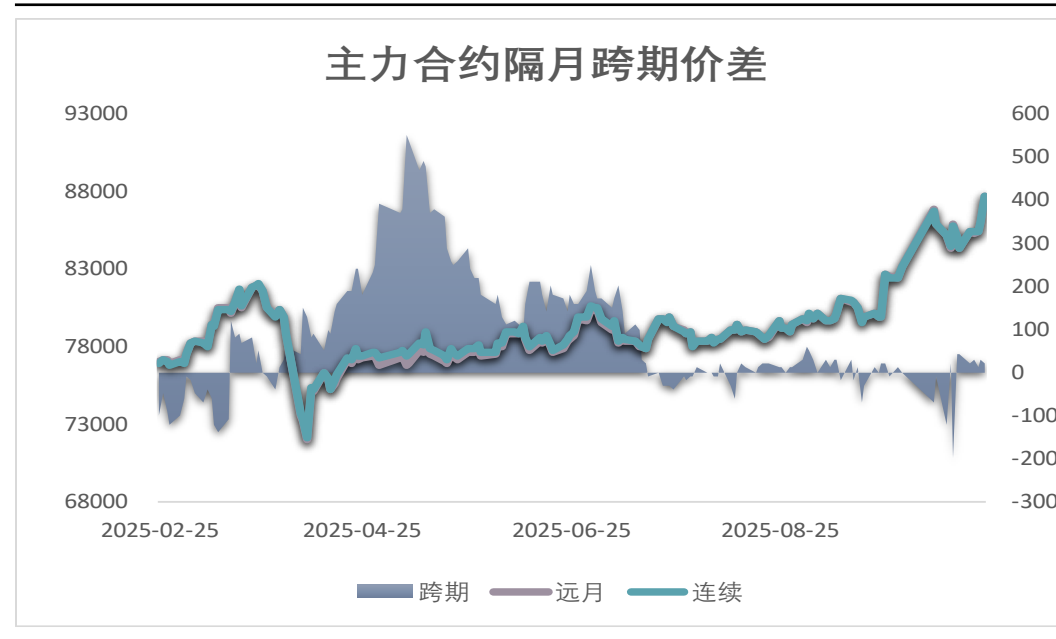
本周现货价格走强

图3、国内现货价格走势



来源: wind 瑞达期货研究院

图4、沪铜跨期合约



来源: ifind 瑞达期货研究院

截至2025年10月24日, 1#电解铜现货均价为86420元/吨, 周环比增加690元/吨。

截至2025年10月24日, 沪铜主力合约隔月跨期报价20元/吨, 较上周环比减少20元/吨,

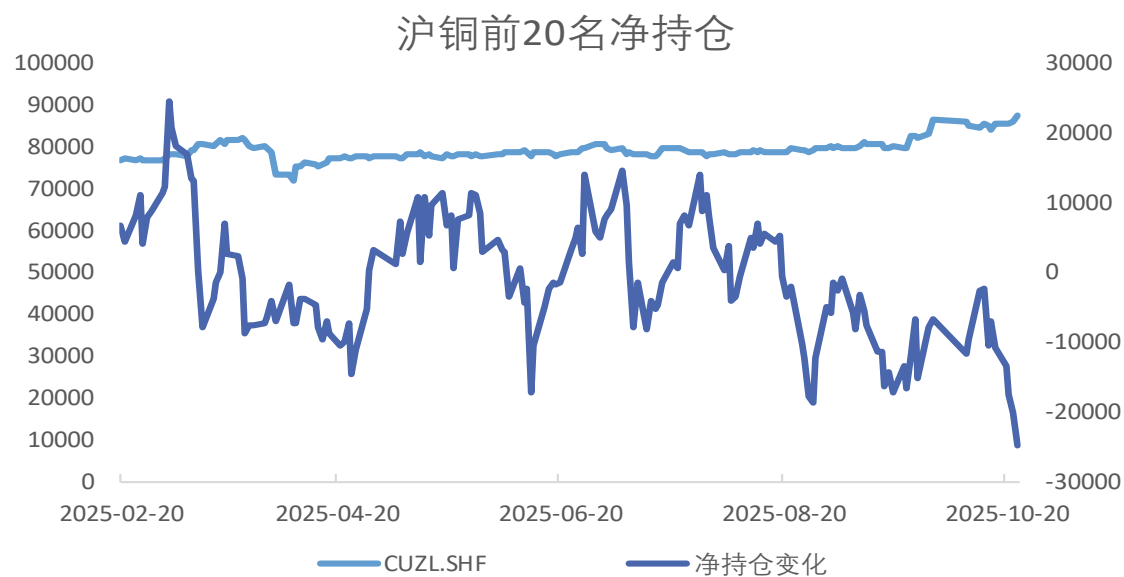
本周沪铜提单溢价增加，空头持仓占优

图5、国内铜溢价



来源: wind 瑞达期货研究院

图6、前二十名持仓量



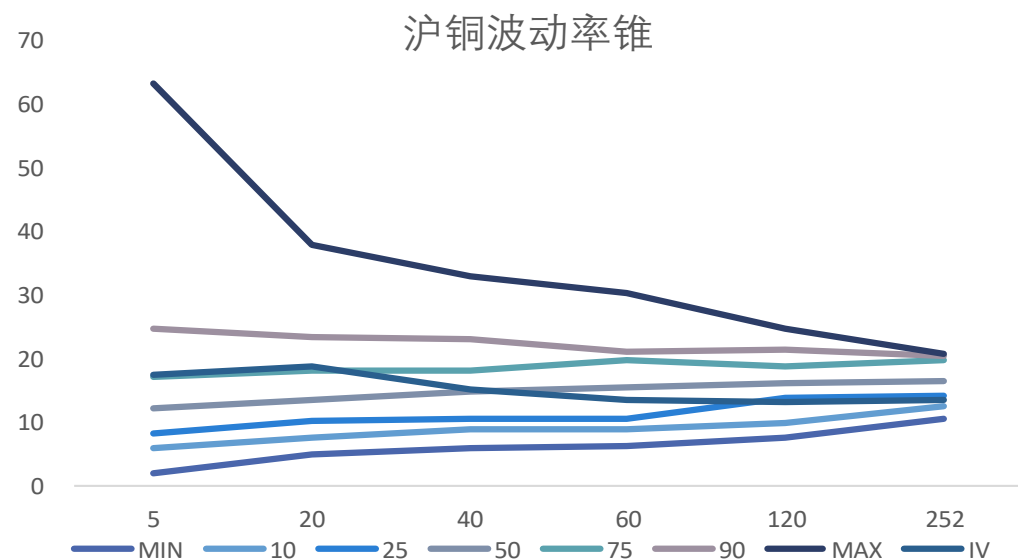
来源: wind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据，上海电解铜CIF均溢价52美元/吨，较上周环比增长2美元/吨。

截至最新数据，沪铜前20名净持仓为净空-24968手，较上周减少14125手。

沪铜平值短期IV或收敛

图7、沪铜期权波动率锥



来源：wind 瑞达期货研究院

图8、沪铜期权持仓量沽购比



来源：wind 瑞达期货研究院

截止2025年10月24日，沪铜主力平值期权合约短期隐含波动率回落于历史波动率75分位左右。

截止本周获取数据，沪铜期权持仓量沽购比为**0.7873**，环比上周**+0.0388**。

上游铜矿报价走强、粗铜加工费走弱

图9、国内主矿区铜精矿报价



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、南、北粗铜加工费报价



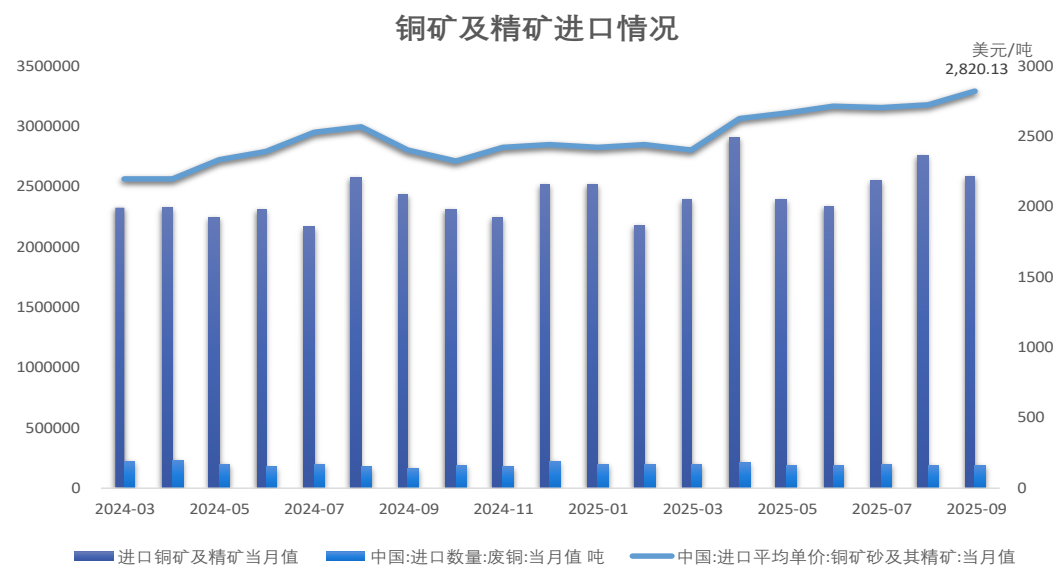
来源: wind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据，国内主要矿区（江西）铜精矿报价76710元/吨，较上周环比增长520元/吨。

截至本周最新数据，本周南方粗铜加工费报价900元/吨，较上周环比-100元/吨。

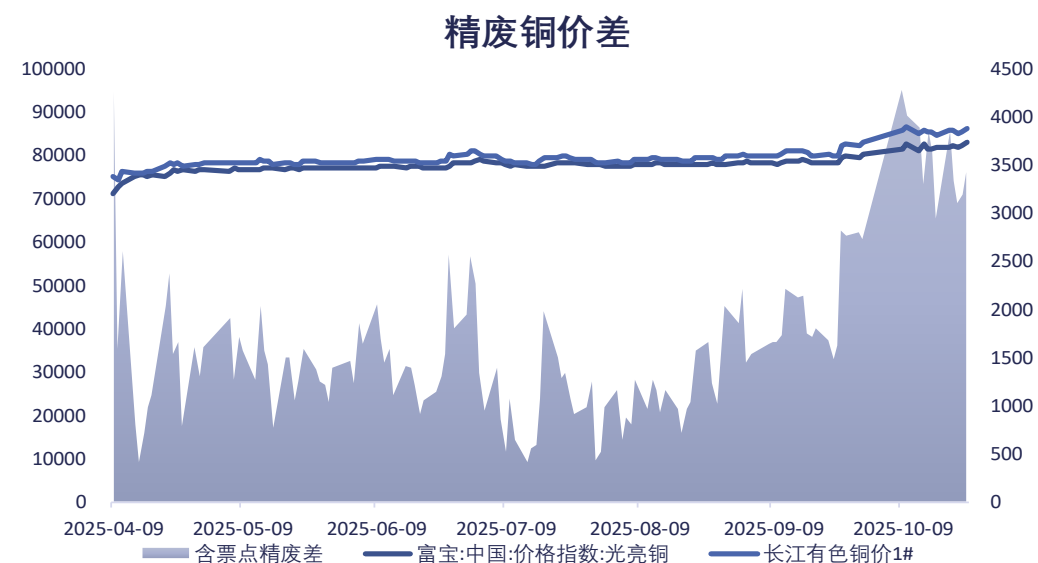
铜矿进口量环比减少，精废价差走扩

图11、铜矿进口情况



来源：wind 瑞达期货研究院

图12、精废价差



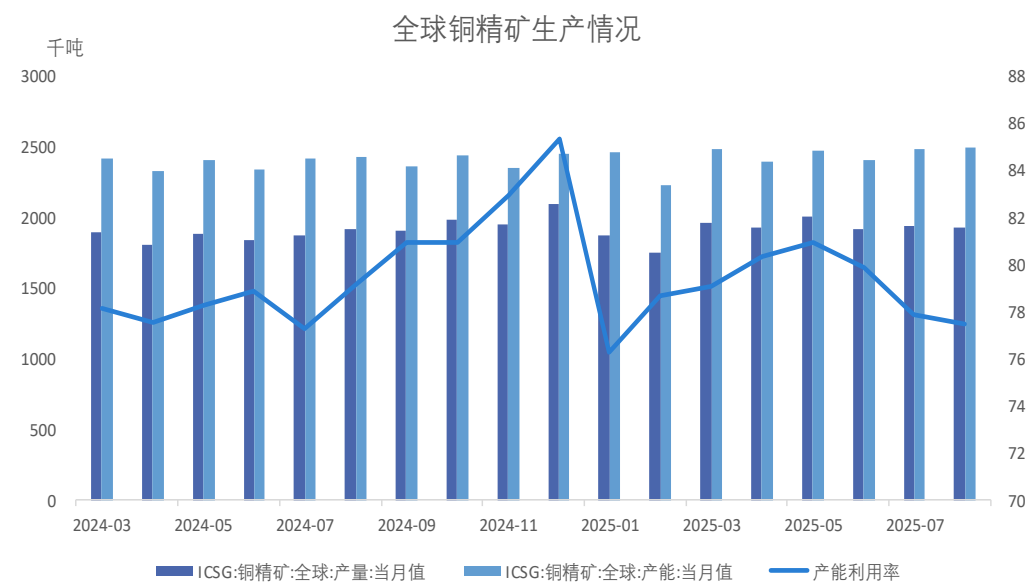
来源：wind 瑞达期货研究院

据海关总署统计，截至2025年9月，铜矿及精矿当月进口量为258.69万吨，较8月减少17.2万吨，降幅6.23%，同比增幅6.24%。

截至本周最新数据，精废铜价差（含税）为3425.14元/吨，较上周环比增长483.43元/吨。

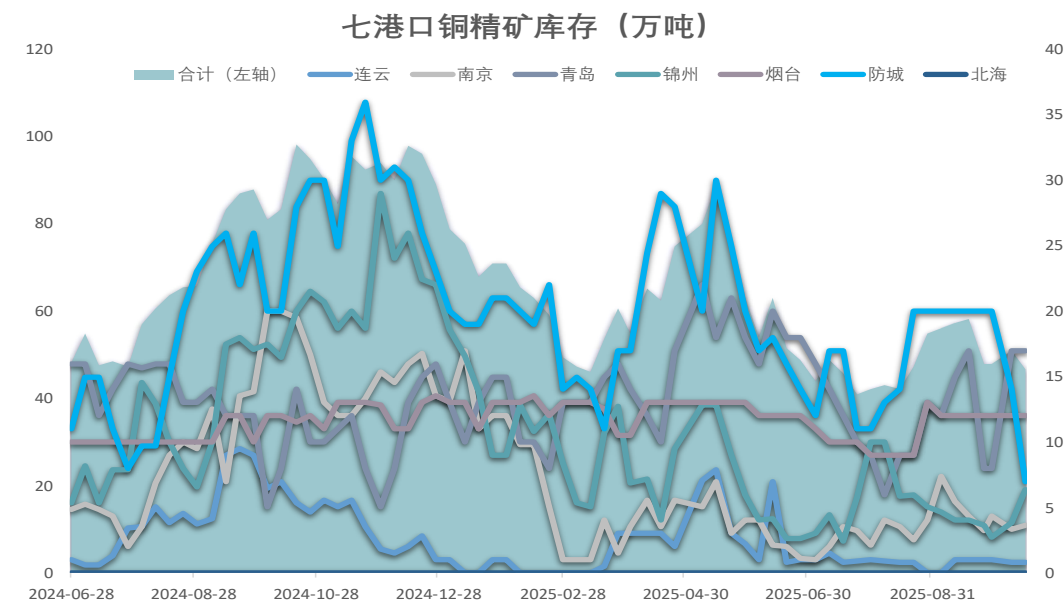
全球铜矿产量减少、港口库存减少

图13、全球铜精矿生产情况



来源：wind 瑞达期货研究院

图14、铜精矿港口库存



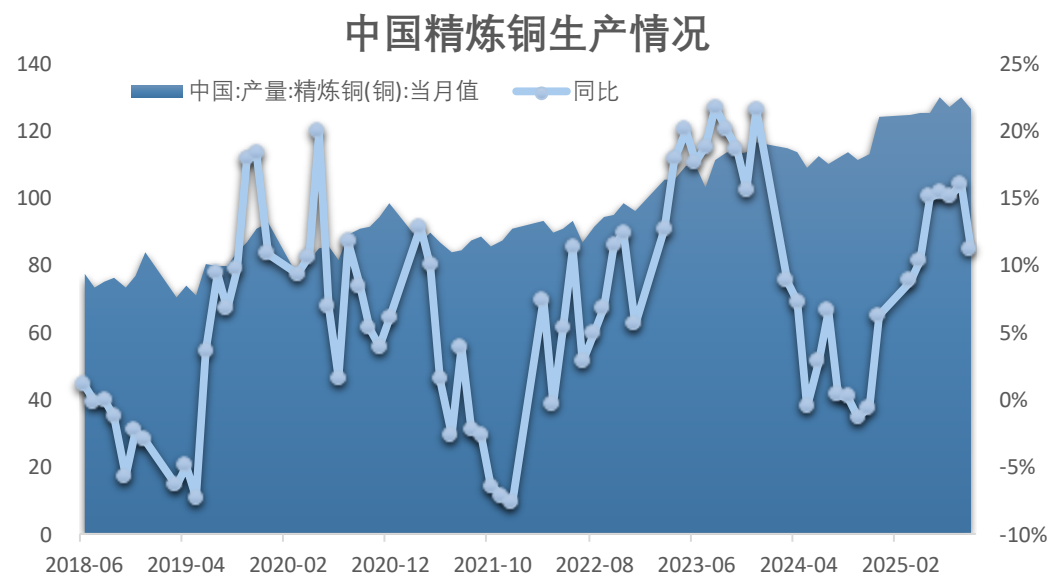
来源：ifind 瑞达期货研究院

据ICSG统计，截至2025年8月，铜矿精矿全球产量当月值为1937千吨，较7月减少5千吨，降幅0.26%。铜精矿全球产能利用率为77.5%，较7月减少0.4%。

截至最新数据，国内七港口铜精矿库存为46.8万吨，环比下降4.1万吨。

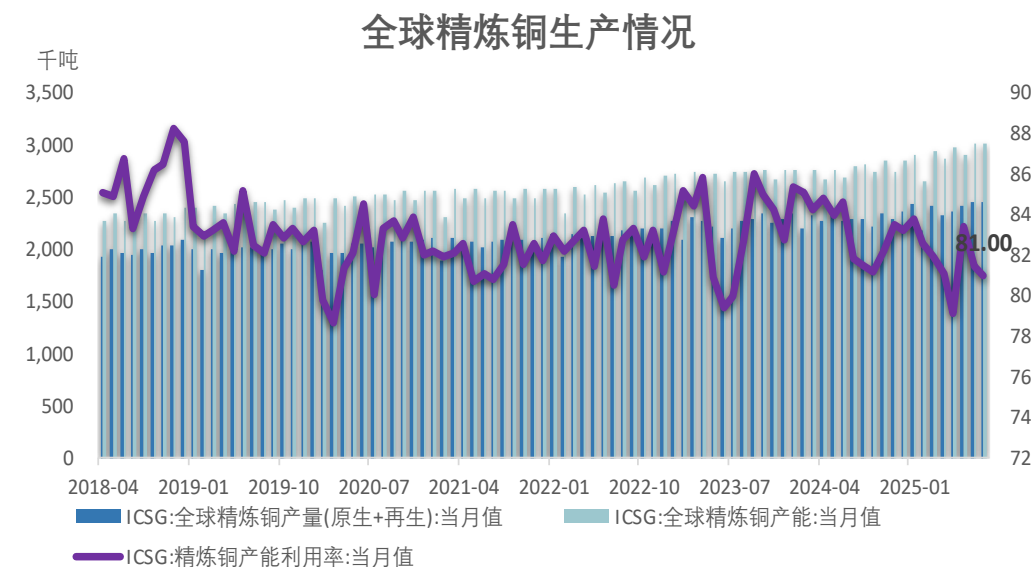
供应端-精炼铜国内产量减少，全球产量减少

图15、国内精铜生产情况



来源：wind 瑞达期货研究院

图16、国际精铜生产情况



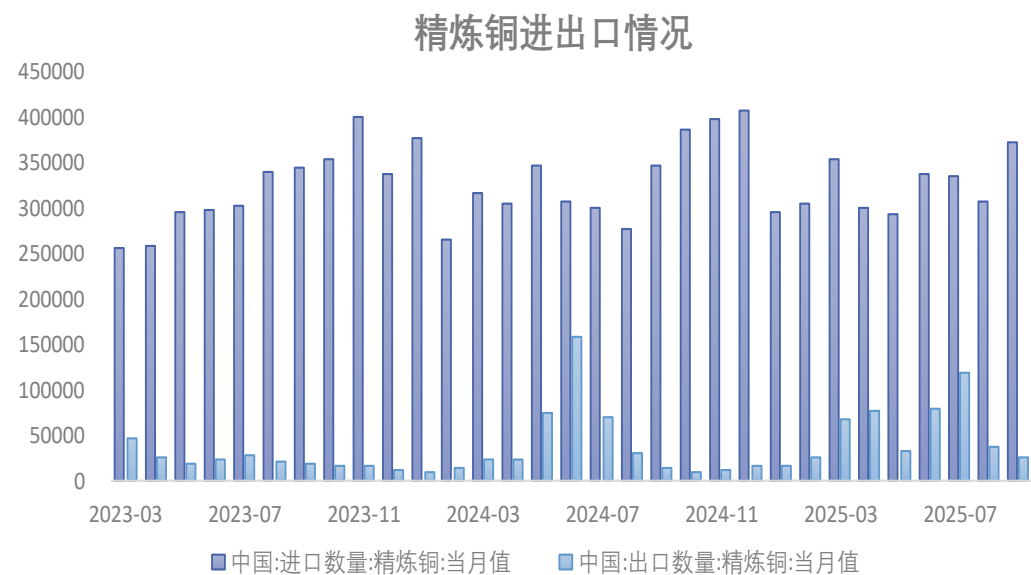
来源：wind 瑞达期货研究院

据国家统计局数据，截至2025年9月，精炼铜当月产量为126.6万吨，较8月减少3.5万吨，降幅2.69%，同比增幅11.25%。

据ICSG统计，截至2025年8月，全球精炼铜当月产量(原生+再生)为2451千吨，较7月减少8千吨，降幅0.33%。精炼铜产能利用率为81%，较7月减少0.5%。

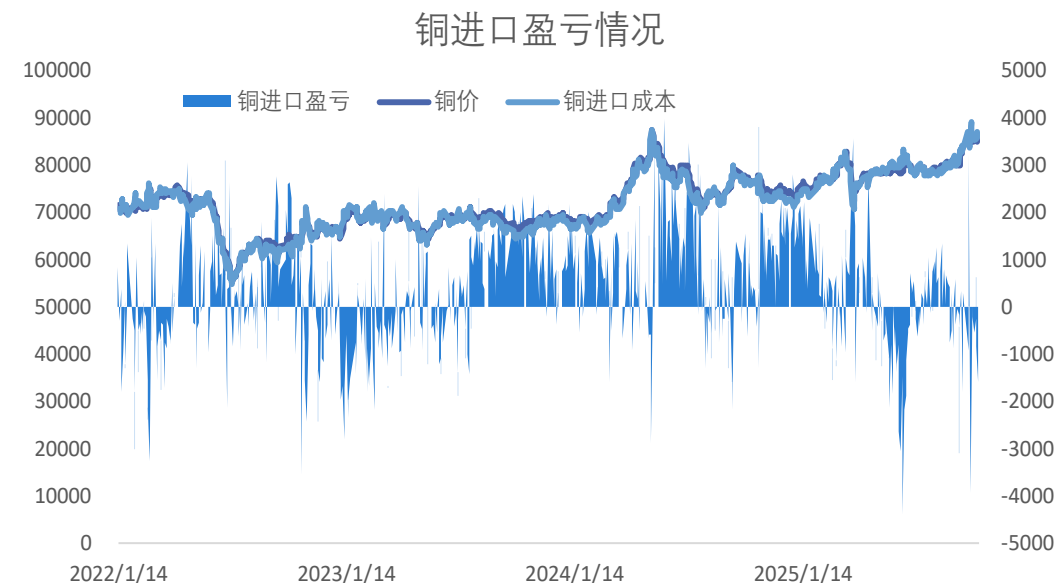
供应端-精炼铜进口增加

图17、铜材进出口情况



来源: wind 瑞达期货研究院

图18、精铜进口盈亏



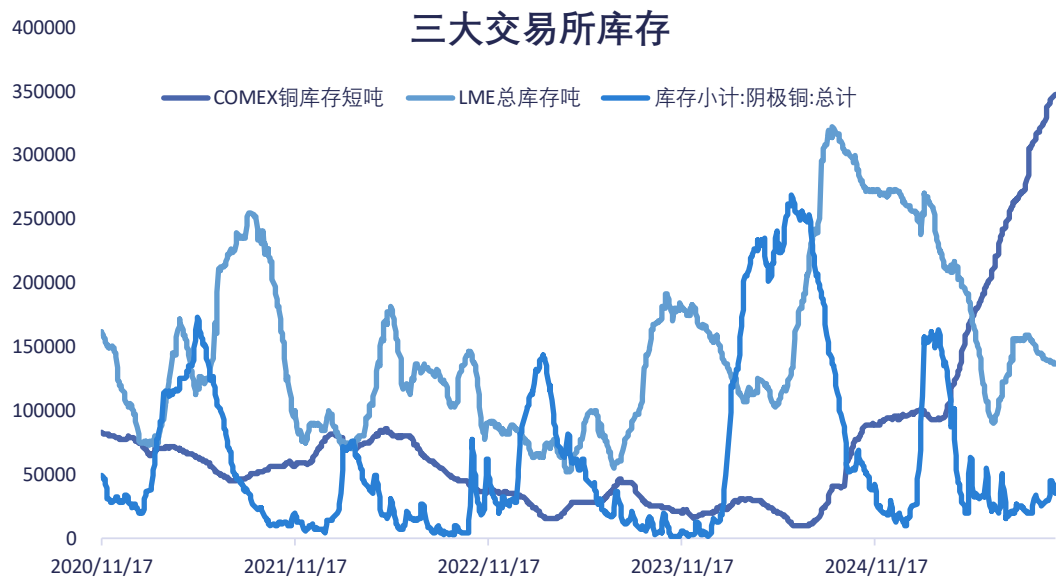
来源: wind 瑞达期货研究院

据海关总署统计，截至2025年9月，精炼铜当月进口量为374075.583吨，较8月增加66847.36吨，增幅21.76%，同比增幅7.44%。

截至本周最新数据，进口盈亏额为-1608.72元/吨，较上周环比下降1053.96元/吨。

供应端-社会库存减少

图19、交易所库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图20、社会、保税区库存



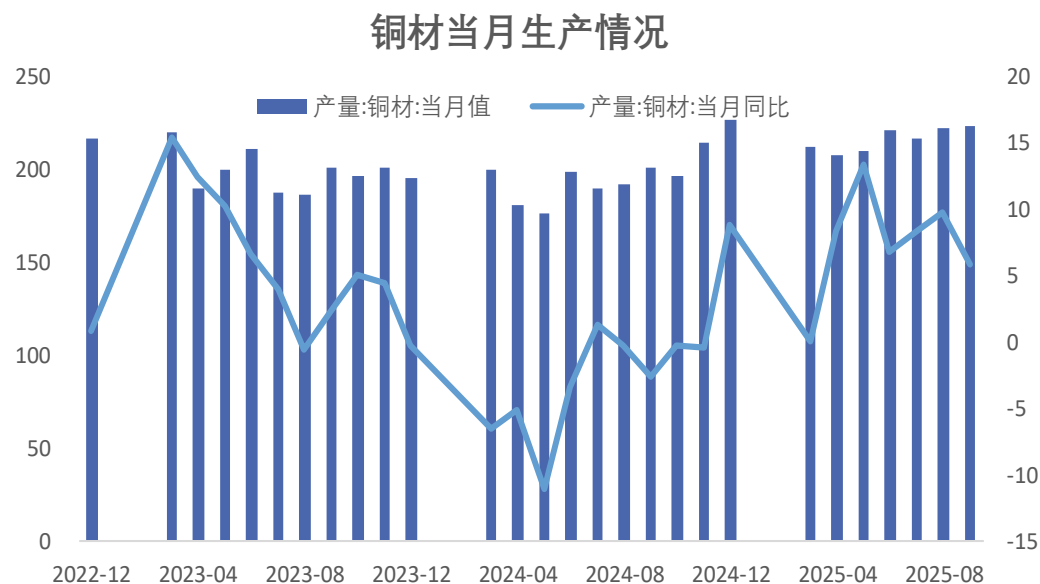
来源: ifind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据，LME总库存较上周环比减少300吨，COMEX总库较上周环比增加1917吨，SHFE仓单较上周环比减少7778吨。

截至本周最新数据，社会库存总计18.98万吨，较上周环比减少0.57万吨。

需求端-铜材产量增加，进口增加

图21、铜材生产情况

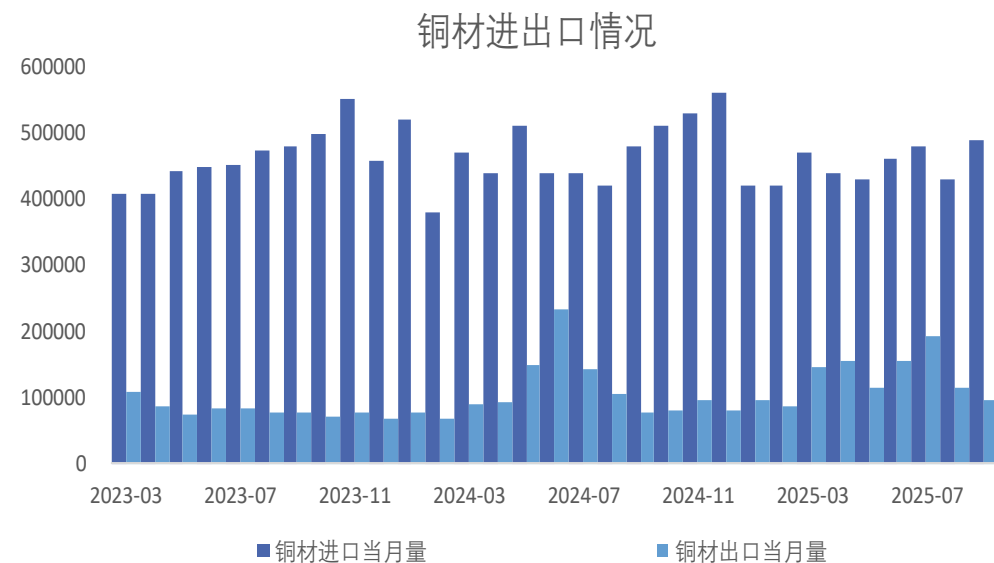


来源: wind 瑞达期货研究院

据国家统计局数据，截至2025年9月，铜材当月产量为223.2万吨，较8月增加1万吨，增幅0.45%。

据国家统计局数据，截至2025年9月，铜材当月进口量为490000吨，较8月增加60000吨，增幅13.95%，同比增幅2.08%。

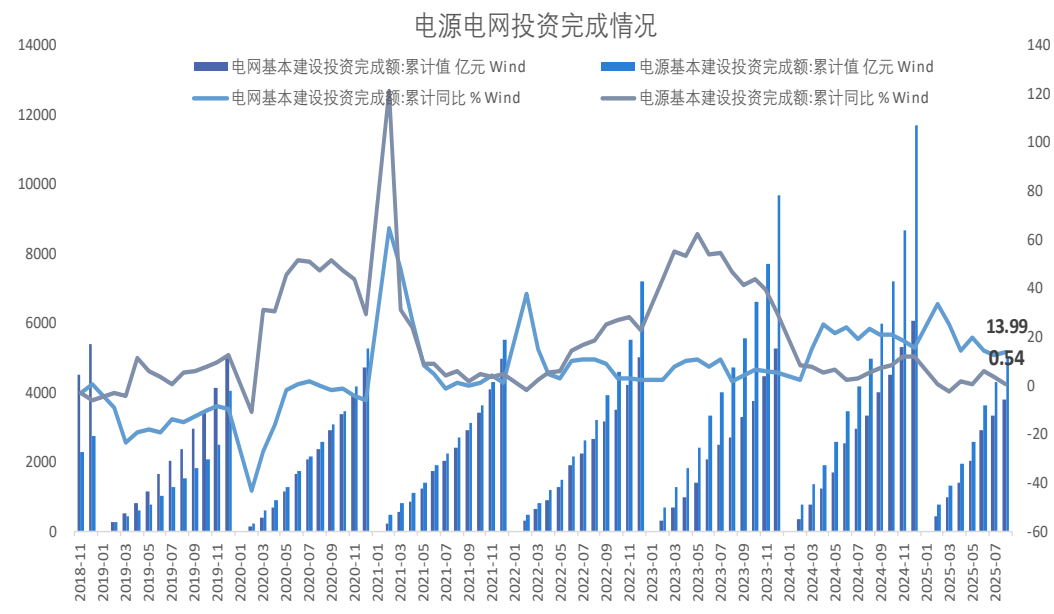
图22、铜材进出口



来源: wind 瑞达期货研究院

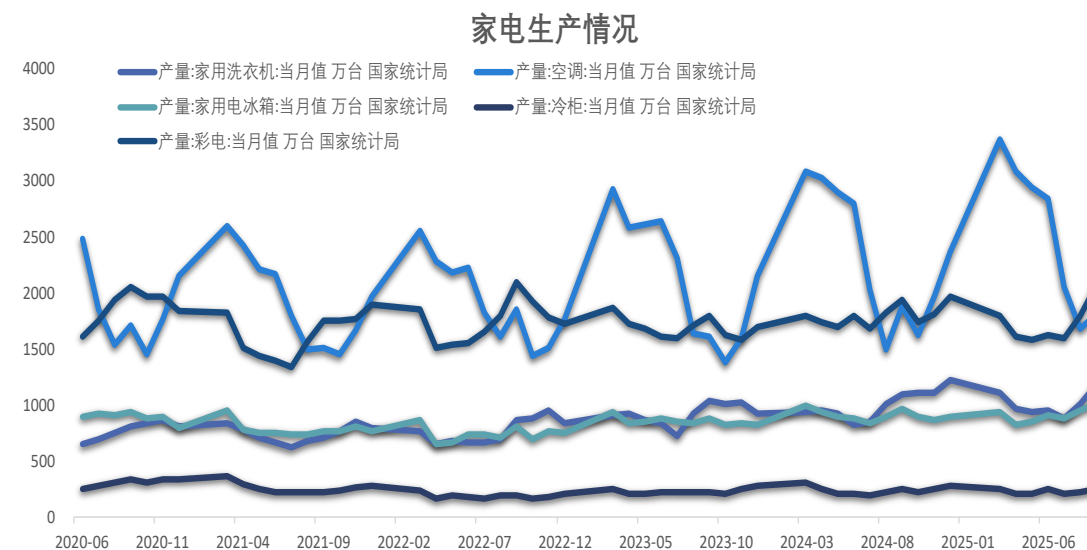
应用端-电力电网投资完成额同比上涨，主流家电产量增减不一

图23、电力电网投资完成情况



来源：wind 瑞达期货研究院

图24、家电生产情况



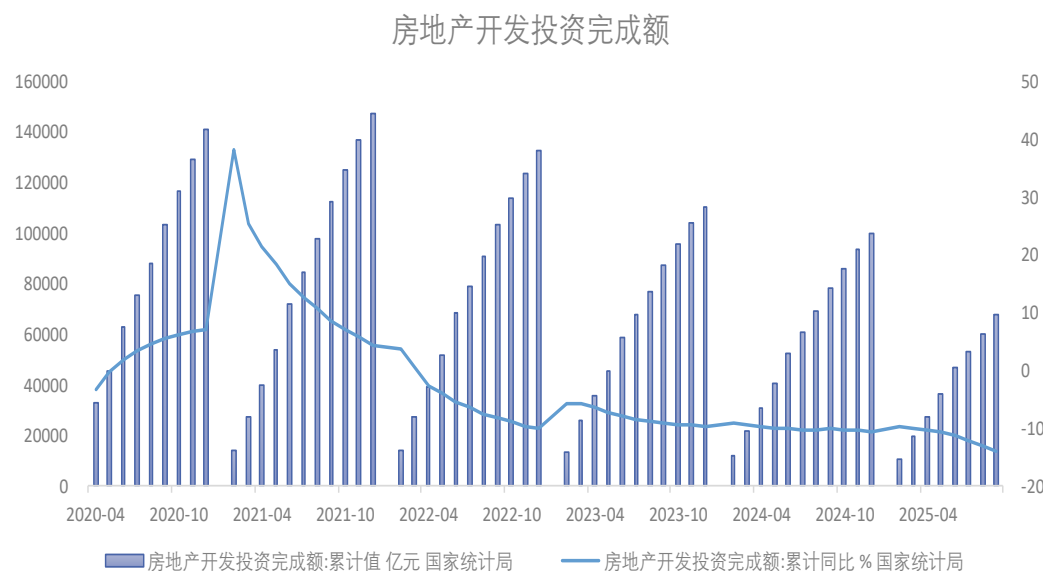
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025年8月，电源、电网投资完成累计额同比0.54%、13.99%。

据国家统计局数据，截至2025年9月，洗衣机、空调、电冰箱、冷柜、彩电当月生产值同比5.6%、-3%、-2%、-6.7%、3.9%。

应用端-房地产投资完成额同比下降，集成电路累计产量同环比上涨

图25、房地产投资完成额

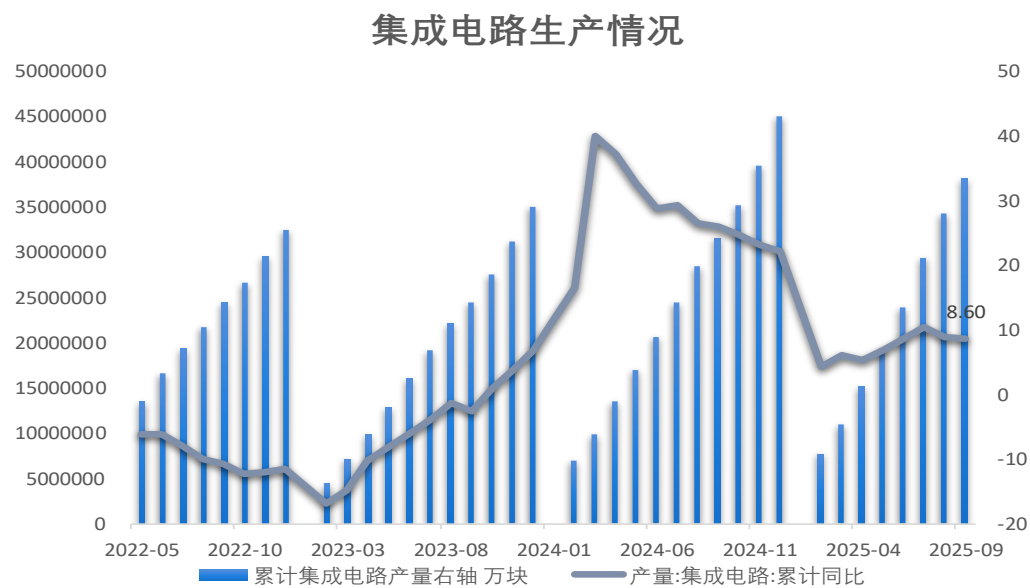


来源：wind 瑞达期货研究院

据国家统计局数据，截至2025年9月，房地产开发投资完成累计额为67705.71亿元，同比-13.9%，环比12.26%。

据国家统计局数据，截至2025年9月，集成电路累计产量为38188702万块，同比8.6%，环比11.37%。

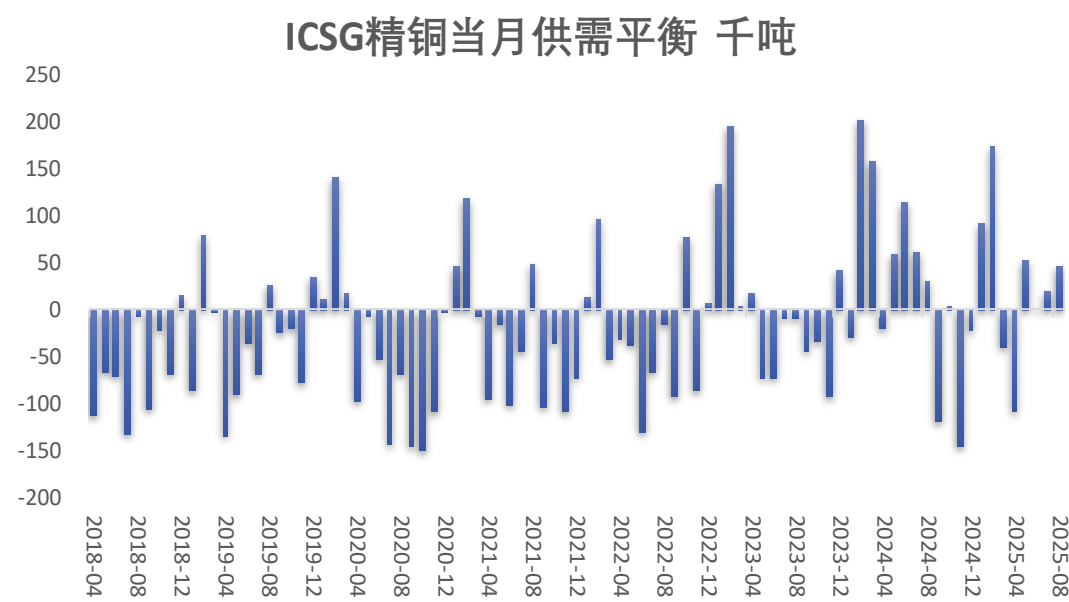
图26、集成电路生产情况



来源：wind 瑞达期货研究院

全球供需情况-ICSG：精炼铜供给偏多

图27、ICSG精铜缺口

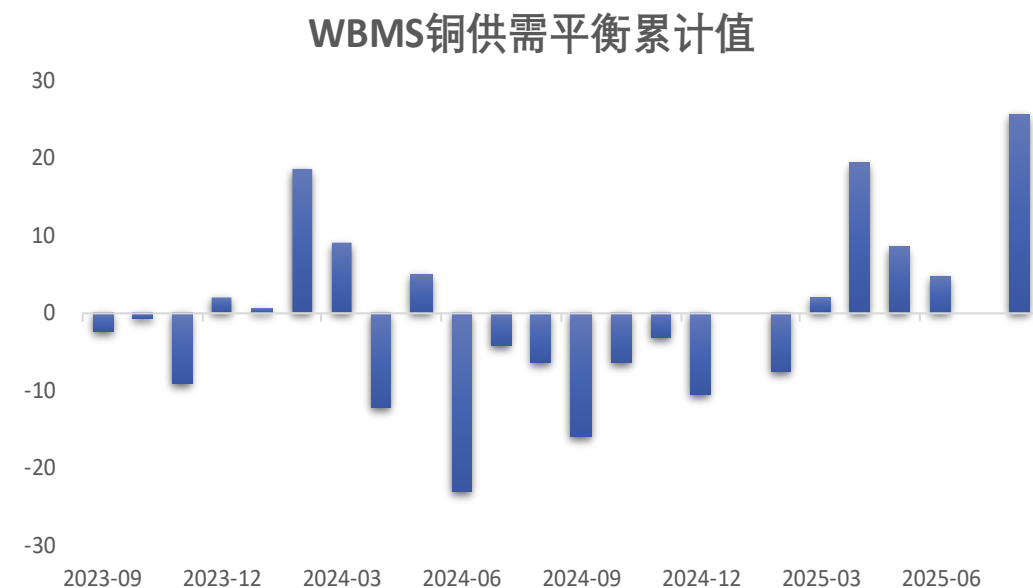


来源：wind 瑞达期货研究院

据ICSG统计，截至2025年 8月，全球供需平衡当月状态为供给偏多，当月值为47千吨。

据WBMS统计，截至2025年 8月，全球供需平衡累计值为25.65万吨。

图28、世界金属统计局供需平衡表（季调）



来源：wind 瑞达期货研究院

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继续往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。