



「2025.05.23」

沪铜市场周报

供给小增需求暂稳，沪铜或将震荡运行

研究员:王福辉

期货从业资格号 F03123381

期货投资咨询

从业证书号 Z0019878

助理研究员:

陈思嘉 期货从业资格号F03118799

关注我们获
取更多资讯



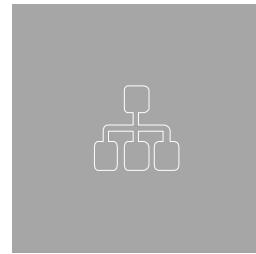
业 务 咨 询
添 加 客 服



目录



1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业情况

行情回顾：沪铜主力合约周线震荡走势，周线涨跌幅为**-0.15%**，振幅**1.04%**。截止本周主力合约收盘报价77790元/吨。

后市展望：国际方面，标普全球公布数据显示，美国5月制造业PMI升至三个月高点52.3。服务业PMI初值52.3，创下两个月新高。新订单增速达到一年多来最快，价格指标升至近三年最高，制造业出口订单连续第二个月收缩，就业指标亦下降。国内方面，国务院副总理何立峰会见美国摩根大通集团董事长兼首席执行官杰米·戴蒙时指出，中国欢迎美资企业深化对华互利合作，推动中美经贸关系健康稳定持续发展。基本面上，原料端，铜精矿TC指数仍处低位负值区间运行，供给偏紧趋势仍在，但国内方面由于港口库存处较充足区间，加之中美贸易关系缓和以后，废铜进口或逐步恢复对铜精矿起到一定补充作用，故短期内国内冶炼厂原料供给仍将保持稳定充足。供给方面，由于原料供给暂显稳定，加之铜现货报价处较优位置，冶炼厂整体生产意愿仍积极，整体供给量或将保持稳增态势。需求方面，下游部分铜材加工企业，订单增速逐渐放缓，行业消费逐渐向偏淡时点过度，令产业库存出现小幅积累。现货采买态度方面，近期现货升水逐步收敛，下游进行逢低补库以及在端午节前备货等操作，为铜价提供部分支撑。整体而言，沪铜基本面或处于供给小幅增长，需求相对稳定的局面。

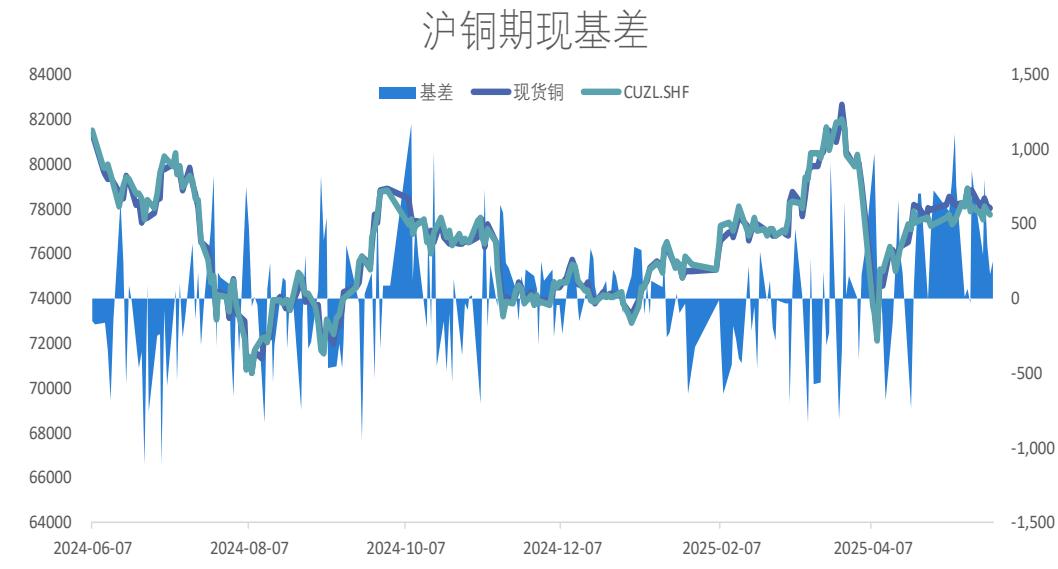
策略建议：轻仓震荡交易，注意控制节奏及交易风险。

本周沪铜合约走弱，现货升水

图1、主力合约收盘及持仓



图2、铜价期现基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年5月23日，沪铜主力合约报价77790元/吨，较上周环比减少350元/吨，持仓量152405手，较上周环比减少28085手。

截至2025年5月23日，沪铜主力合约基差245元/吨，较上周环比下降445元/吨。

本周现货价格走弱

图3、国内现货价格走势

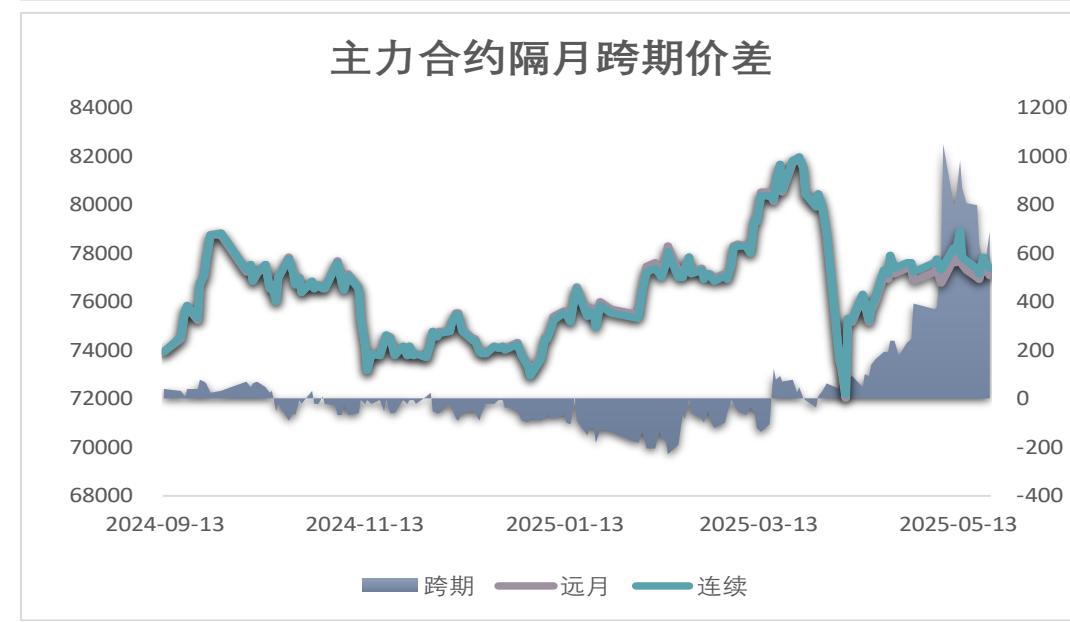


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年5月23日，1#电解铜现货均价为78035元/吨，周环比减少305元/吨。

截至2025年5月23日，沪铜主力合约隔月跨期报价690元/吨，较上周环比减少120元/吨，

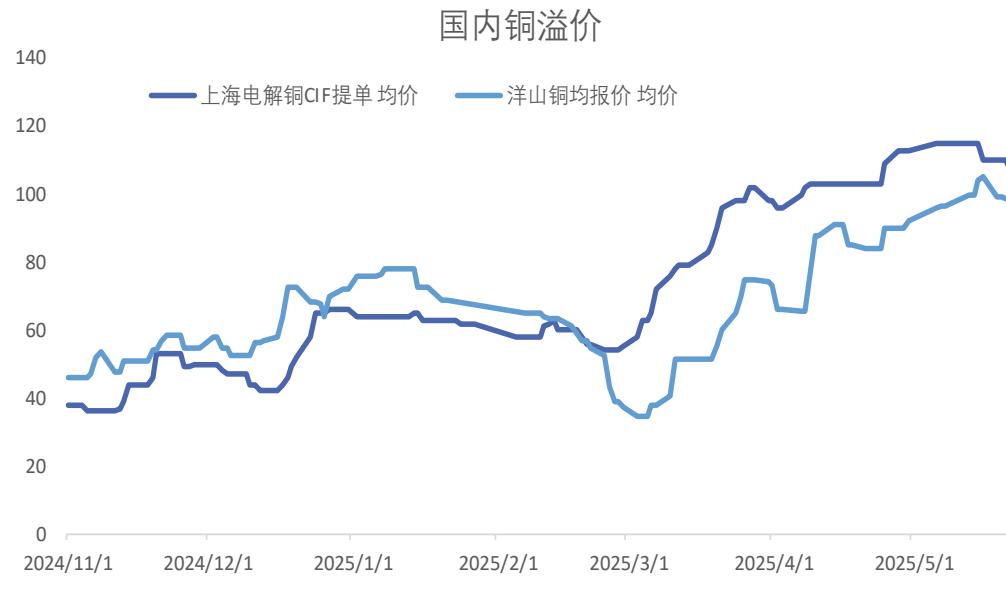
图4、沪铜跨期合约



来源: ifind 瑞达期货研究院

本周沪铜提单溢价下降，多头持仓占优

图5、国内铜溢价



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107美元/吨，较上周环比下降3美元/吨。

截至最新数据，沪铜前20名净持仓为净多7715手，较上周减少3616手。

图6、前二十名持仓量



来源: wind 瑞达期货研究院

沪铜平值短期IV波动稳定

图7、沪铜期权波动率锥

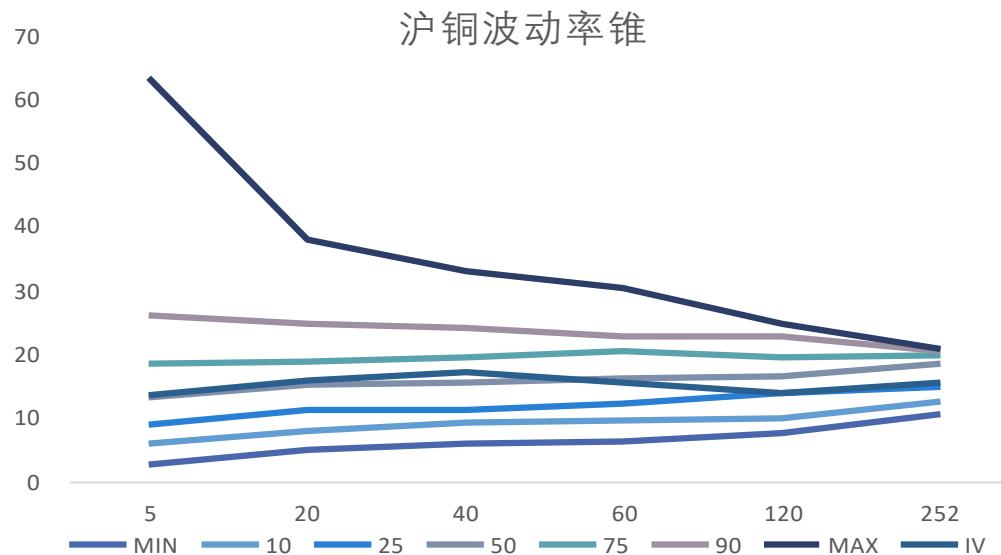
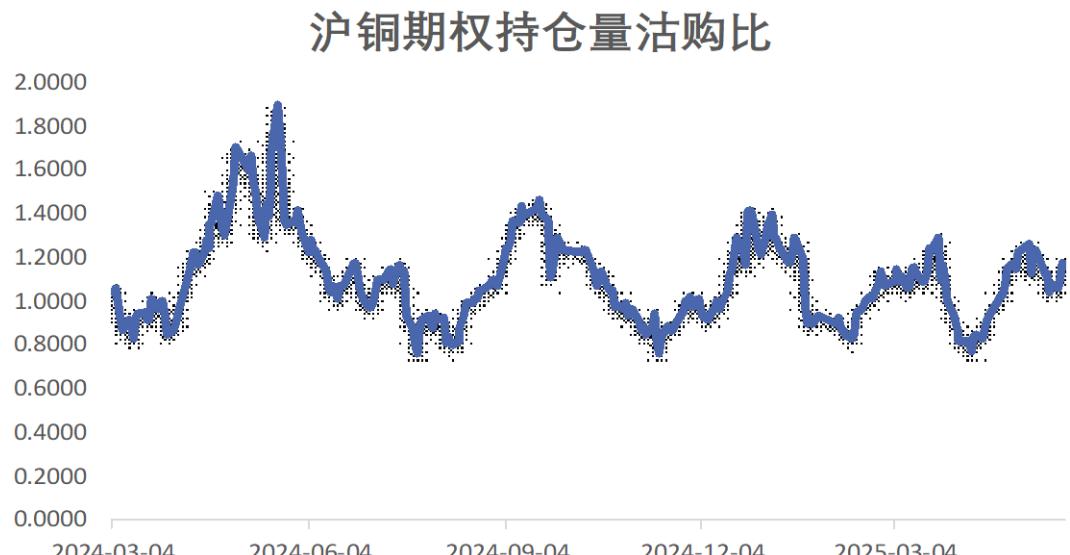


图8、沪铜期权持仓量沽购比



来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

截止2025年5月23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50分位附近。

截止本周获取数据，沪铜期权持仓量沽购比为**1.1673**，环比上周**+0.0804**。

上游铜矿报价走强、粗铜加工费走平

图9、国内主矿区铜精矿报价



图10、南、北粗铜加工费报价



来源: wind 瑞达期货研究院

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68400元/吨，较上周环比增长10元/吨。

截至本周最新数据，本周南方粗铜加工费报价700元/吨，较上周环比+0元/吨。

铜矿进口量增加，精废价差略收敛

图11、铜矿进口情况

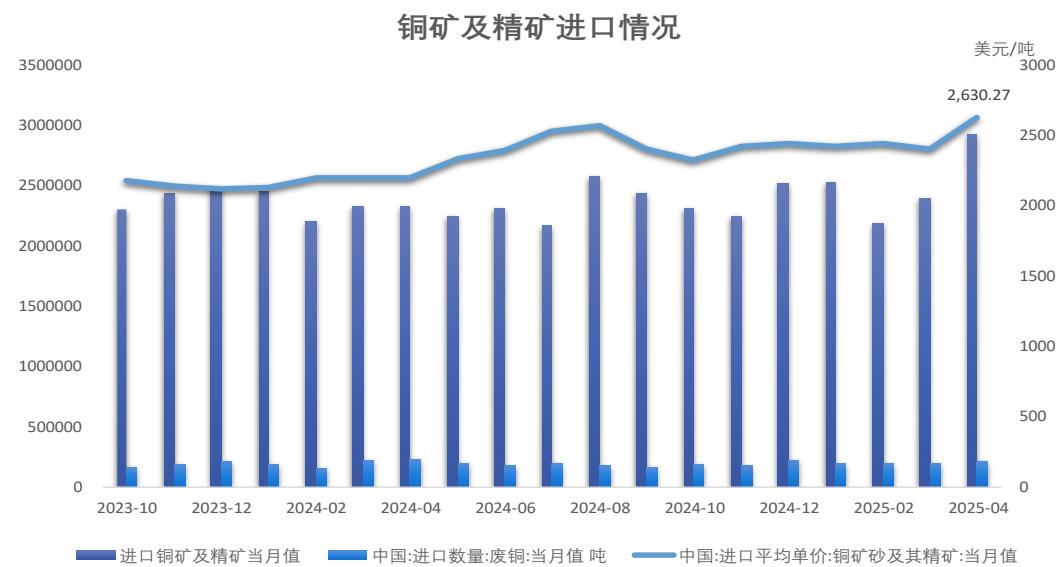
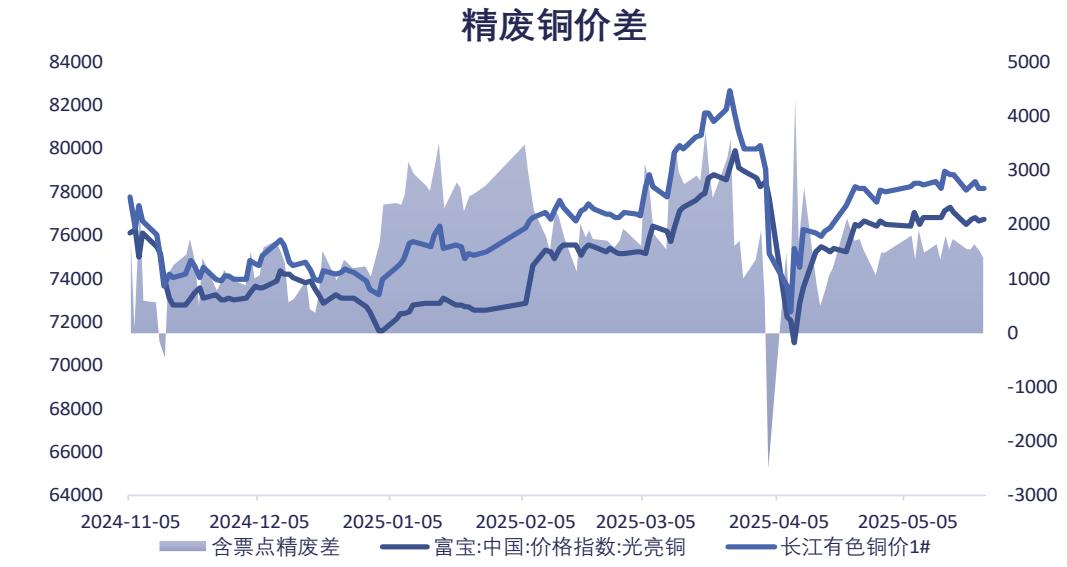


图12、精废价差



来源: wind 瑞达期货研究院

据海关总署统计，截至2025年4月，铜矿及精矿当月进口量为292.44万吨，较3月增加53.13万吨，增幅22.2%，同比增幅25.6%。

截至本周最新数据，精废铜价差（含税）为1393.41元/吨，较上周环比下降331.53元/吨。

全球铜矿产量减少、港口库存增加

图13、全球铜精矿生产情况

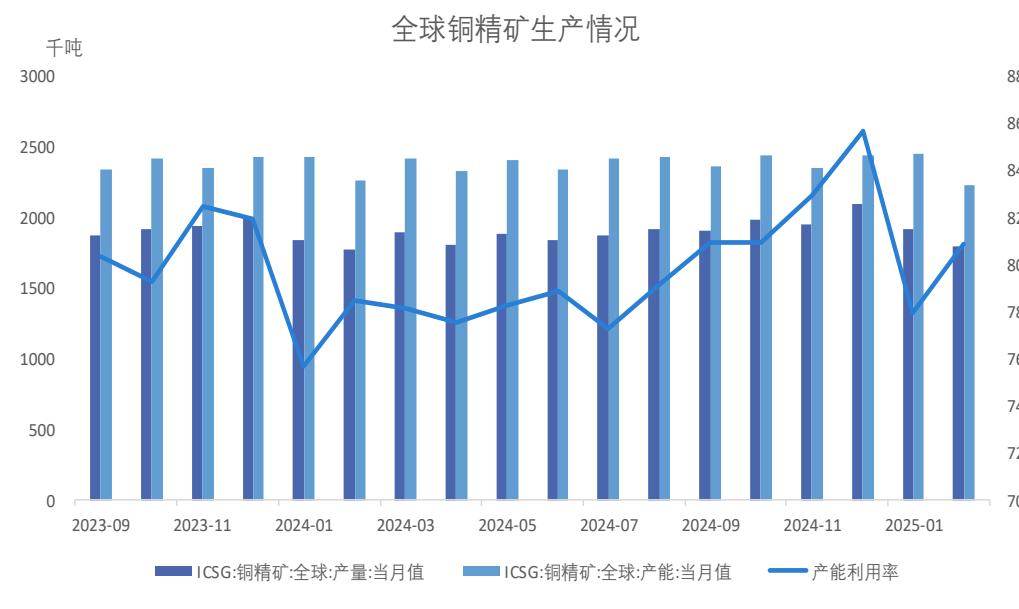
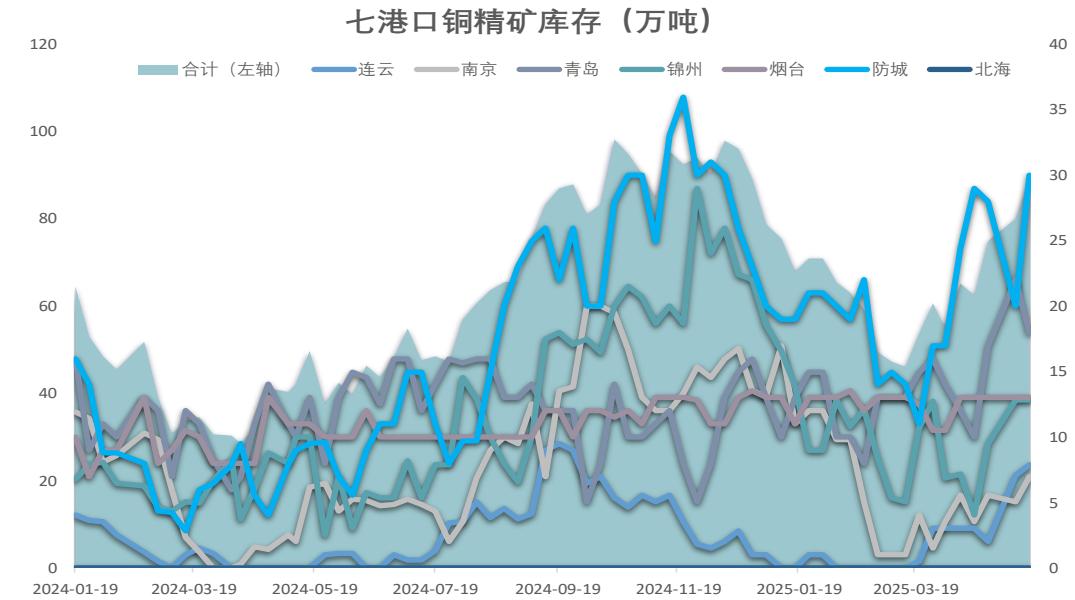


图14、铜精矿港口库存



来源: wind 瑞达期货研究院

据ICSG统计，截至2025年2月，铜矿精矿全球产量当月值为1803千吨，较1月减少117千吨，降幅6.09%。铜精矿全球产能利用率为80.9%，较1月增加2.9%。

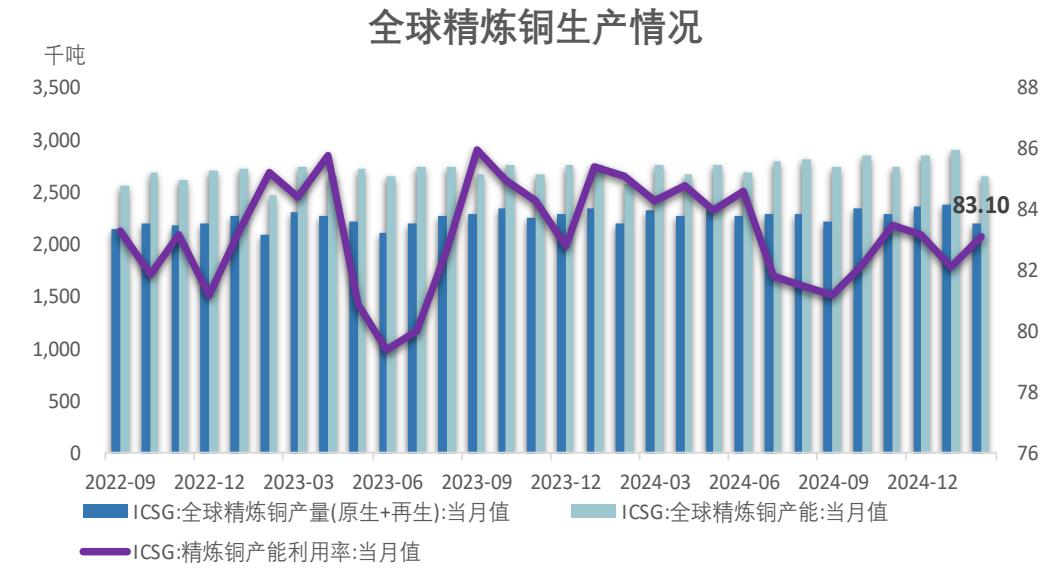
截至最新数据，国内七港口铜精矿库存为88.7万吨，环比增长8.8万吨。

供应端-精炼铜国内产量增加，全球产能利用率小幅减少

图15、国内精铜生产情况



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4月，精炼铜当月产量为125.4万吨，较3月增加0.6万吨，增幅0.48%，同比增幅10.39%。

据ICSG统计，截至2025年2月，全球精炼铜当月产量(原生+再生)为2200千吨，较1月减少190千吨，降幅7.95%。精炼铜产能利用率为83.1%，较1月增加1%。

供应端-精炼铜进口减少，进口盈亏减少

图17、铜材进出口情况

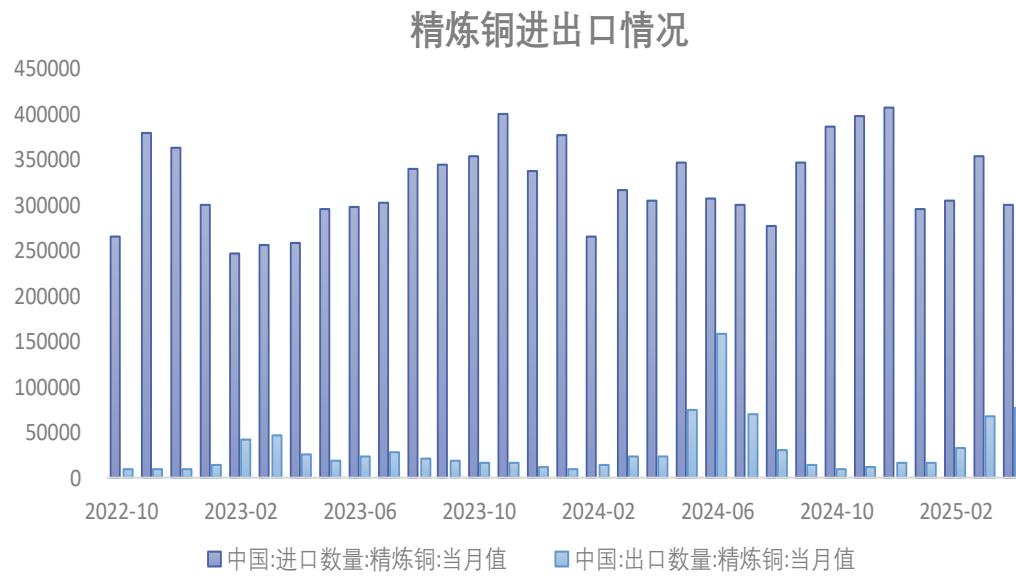
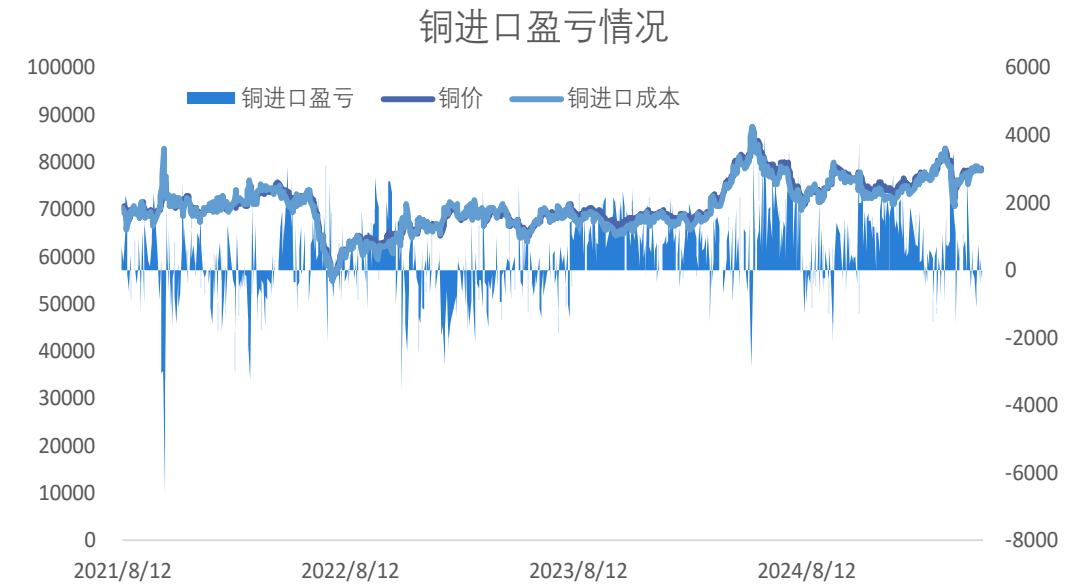


图18、精铜进口盈亏



来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

据海关总署统计，截至2025年4月，精炼铜当月进口量为300181.941吨，较3月减少54093.53吨，降幅15.27%，同比降幅1.83%。

截至本周最新数据，进口盈亏额为-314.71元/吨，较上周环比下降1046.19元/吨。

供应端-社会库存增加

图19、交易所库存

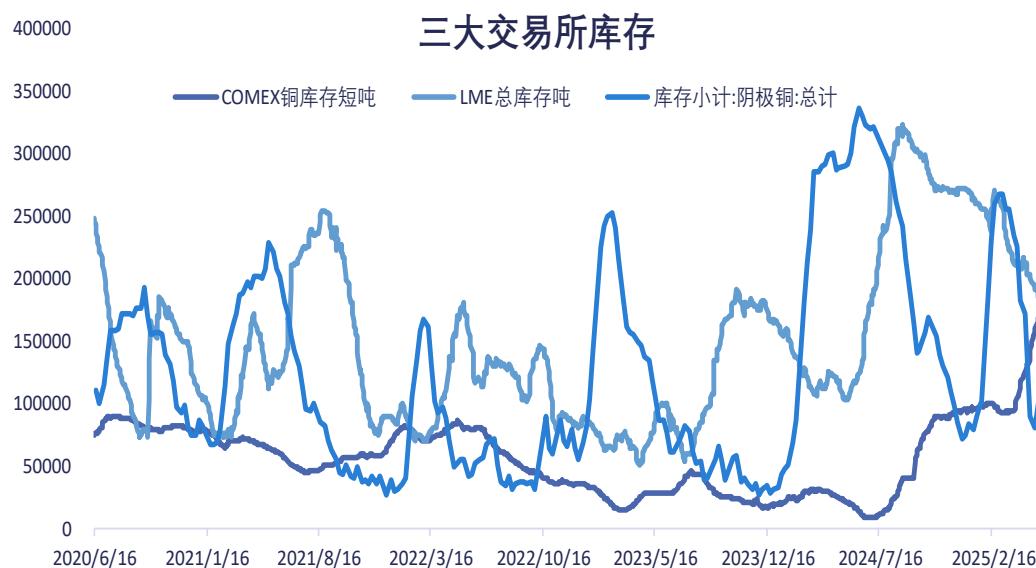


图20、社会、保税区库存



来源: wind 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7800吨，COMEX总库较上周环比增加4227吨，SHFE仓单较上周环比减少29841吨。

截至本周最新数据，社会库存总计14.37万吨，较上周环比增加0.18万吨。

需求端-铜材产量减少，进口环比减少

图21、铜材生产情况

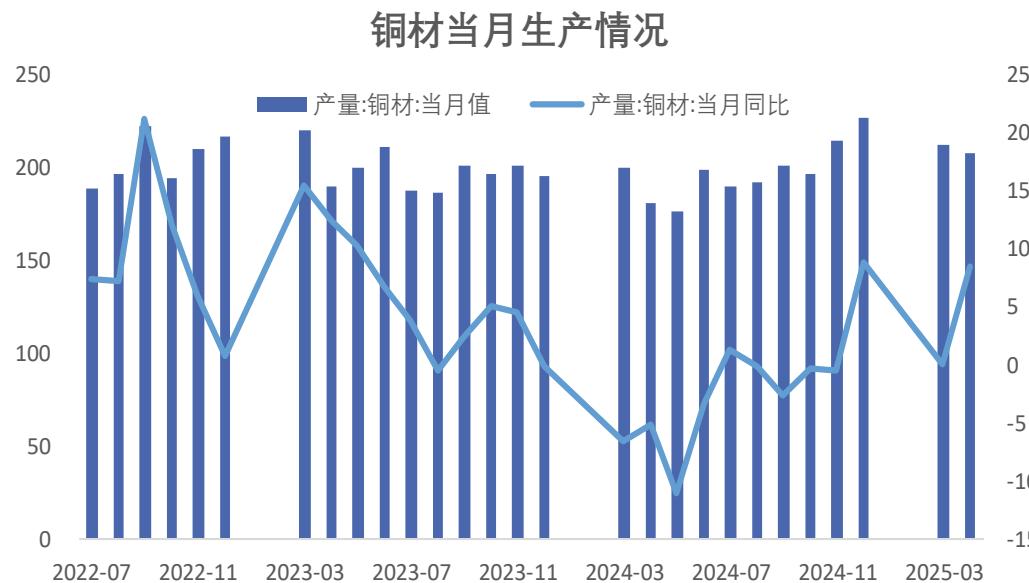
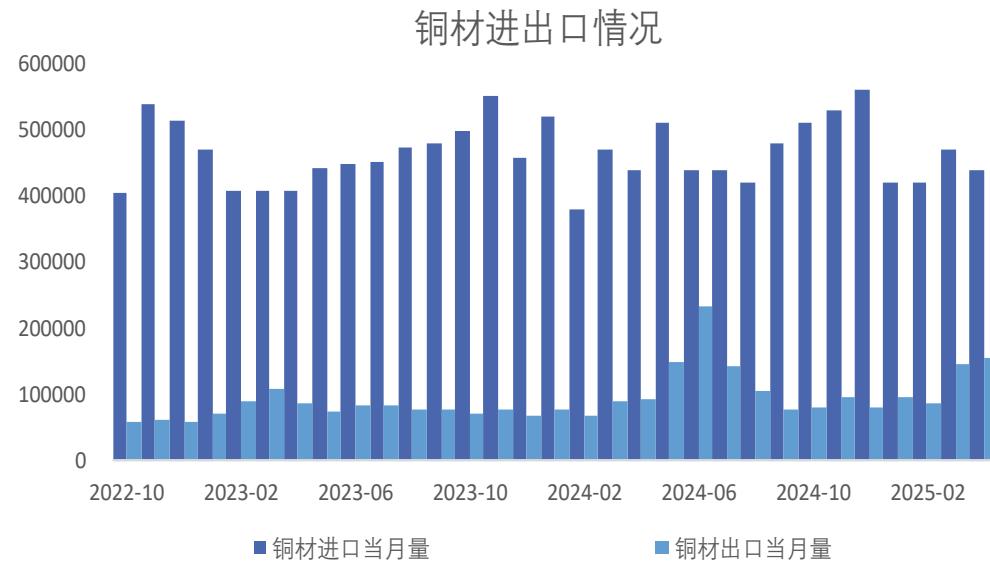


图22、铜材进出口



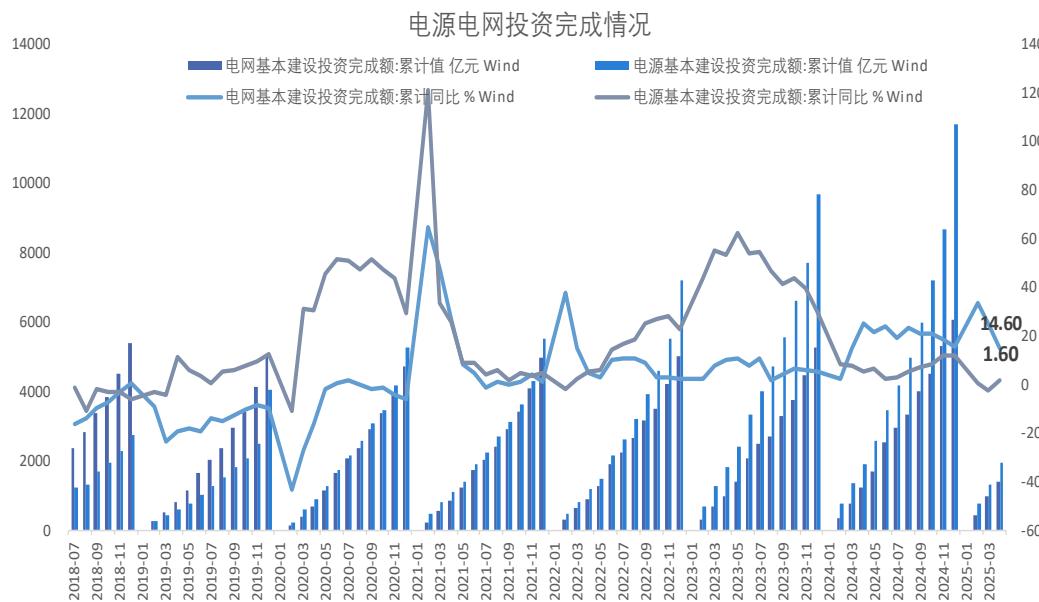
来源: wind 瑞达期货研究院

据国家统计局数据，截至2025年4月，铜材当月产量为208.1万吨，较3月减少4.42万吨，降幅2.08%。

据国家统计局数据，截至2025年4月，铜材当月进口量为440000吨，较3月减少30000吨，降幅6.38%，同比降幅0%。

应用端-电力电网投资完成额同比上涨，主流家电产量有所回落

图23、电力电网投资完成情况

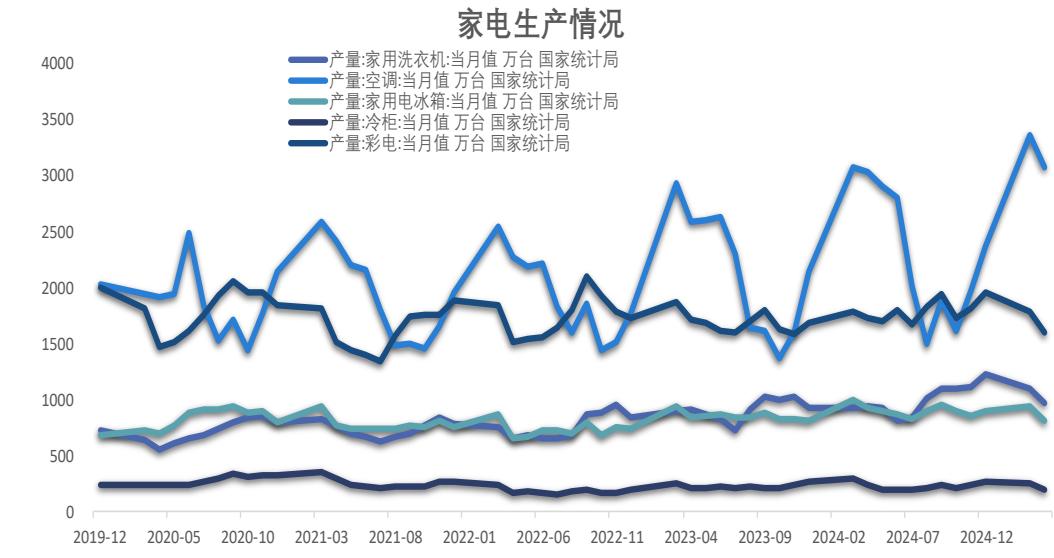


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年4月，电源、电网投资完成累计额同比1.6%、14.6%。

据国家统计局数据，截至2025年4月，洗衣机、空调、电冰箱、冷柜、彩电当月生产值同比2.6%、1.6%、-10.7%、-15.3%、-9.8%。

图24、家电生产情况



来源: wind 瑞达期货研究院

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

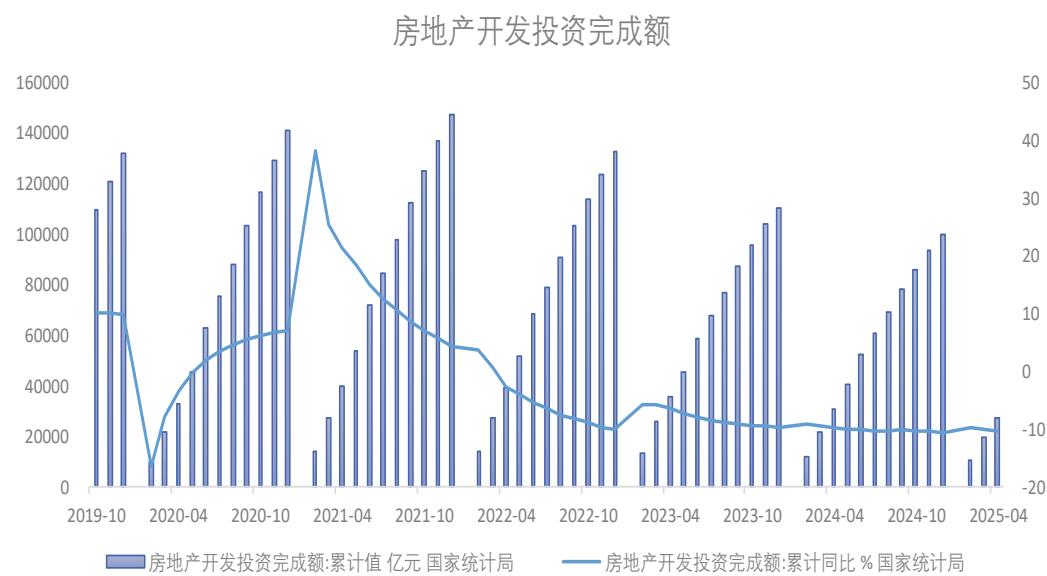


图26、集成电路生产情况



来源：wind 瑞达期货研究院

据国家统计局数据，截至2025年4月，房地产开发投资完成累计额为27729.57亿元，同比-10.3%，环比39.32%。

据国家统计局数据，截至2025年4月，集成电路累计产量为15089000万块，同比5.4%，环比37.84%。

全球供需情况-ICSG：精炼铜供给偏多

图27、ICSG精铜缺口

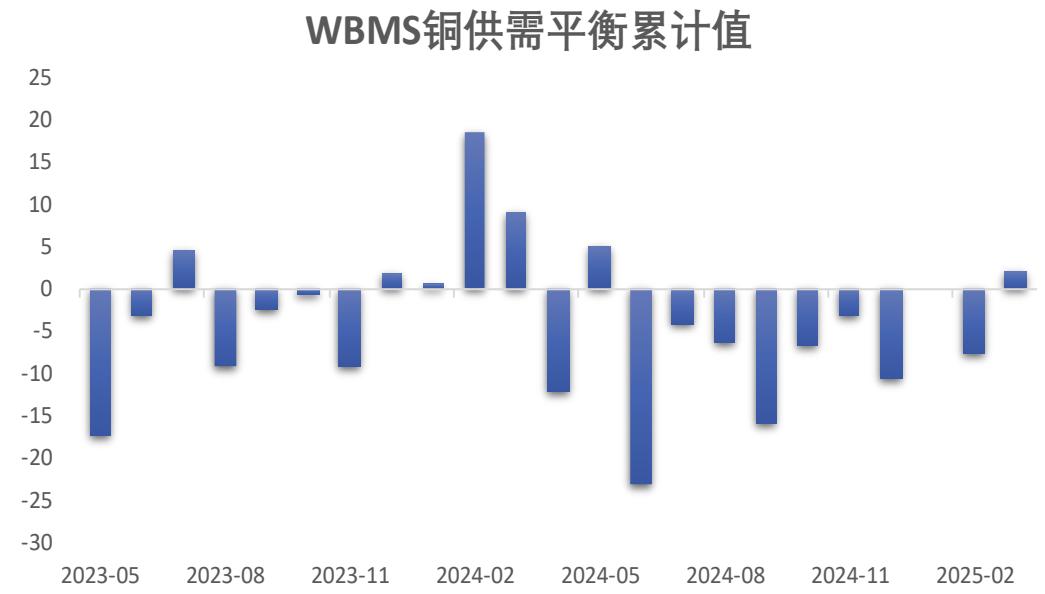


来源: wind 瑞达期货研究院

据ICSG统计，截至2025年 2月，全球供需平衡当月状态为供给过剩，当月值为61千吨。

据WBMS统计，截至2025年 3月，全球供需平衡累计值为2.05万吨。

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尝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。