

「2025.08.01」

沪铜市场周报

需求暂弱预期渐好，沪铜或将有所支撑

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

「周度要点小结」

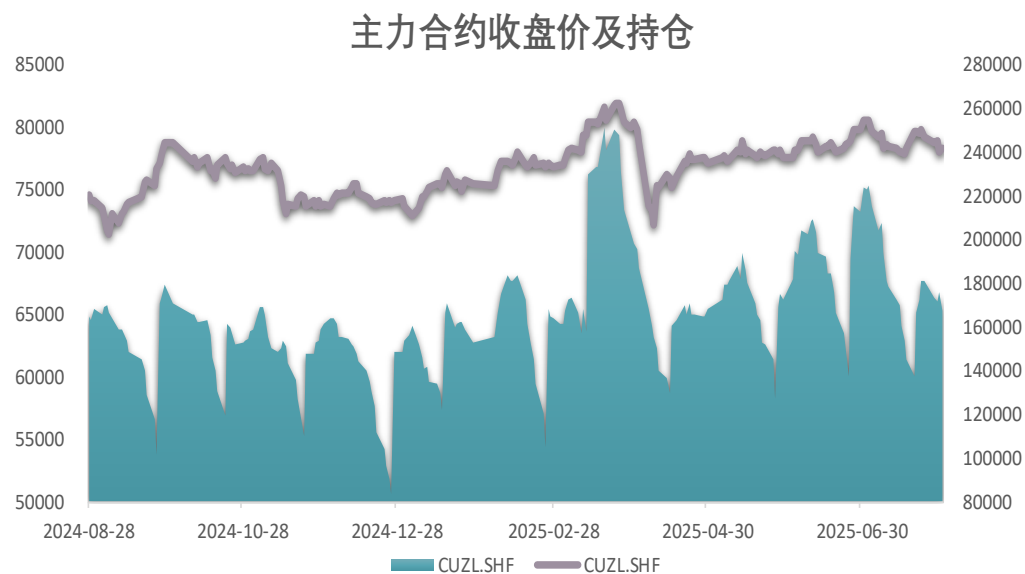
行情回顾：沪铜主力合约周线震荡偏弱，周线涨跌幅为-1.07%，振幅**1.7%**。截止本周主力合约收盘报价78400元/吨。

后市展望：国际方面，美国核心PCE物价指数在6月份同比上涨2.8%，高于预期的2.7%，为2月以来最高水平。实际消费支出环比仅增长0.1%，可支配收入继5月下滑后在6月持平。国内方面，国家统计局公布，7月中国制造业PMI为49.3%，环比季节性下降0.4个百分点。非制造业和综合PMI产出指数分别为50.1%和50.2%，比上月下降0.4和0.5个百分点，均持续高于临界点，我国经济总体产出保持扩张。基本面矿端，铜精矿TC费用仍处于负值区间，且国内港口库存持续去化，铜矿供应紧张对铜价的成本支撑逻辑仍在。供给方面，政策上对有色行业产能进行引导，部分产能或面临逐步整改调控；加之，原材料供应偏紧，国内精炼铜供给量或有一定程度增速放缓。需求方面，下游铜材加工仍处消费淡季，但随着之后旺季的到来，淡季向旺季过渡，消费预期或逐步转好。此外，8月美国对铜原料豁免关税，但对于铜材等仍征收高额关税，预计后续出口方面需求将有所弱化，故铜需求方面或将呈现外需走弱，内需短期偏弱，长期逐步转好的趋势。整体而言，沪铜基本面或处于，供给增速逐步收减、需求暂弱的阶段，预期向好。

策略建议：轻仓逢低短多交易，注意控制节奏及交易风险。

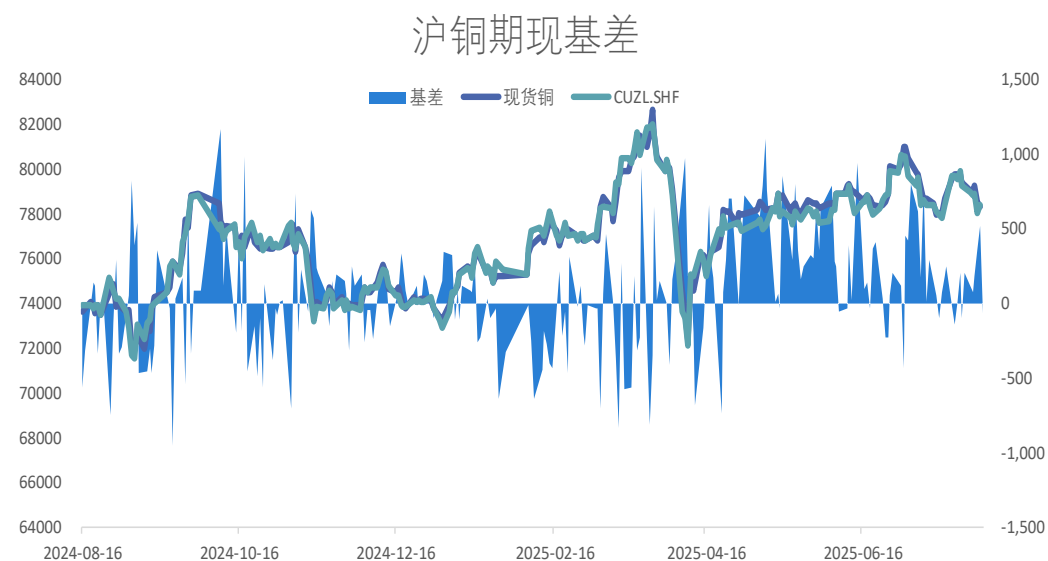
本周沪铜合约走弱，现货贴水

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8月1日，沪铜主力合约报价78400元/吨，较上周环比减少850元/吨，持仓量167671手，较上周环比减少13159手。

截至2025年8月1日，沪铜主力合约基差-70元/吨，较上周环比下降270元/吨。

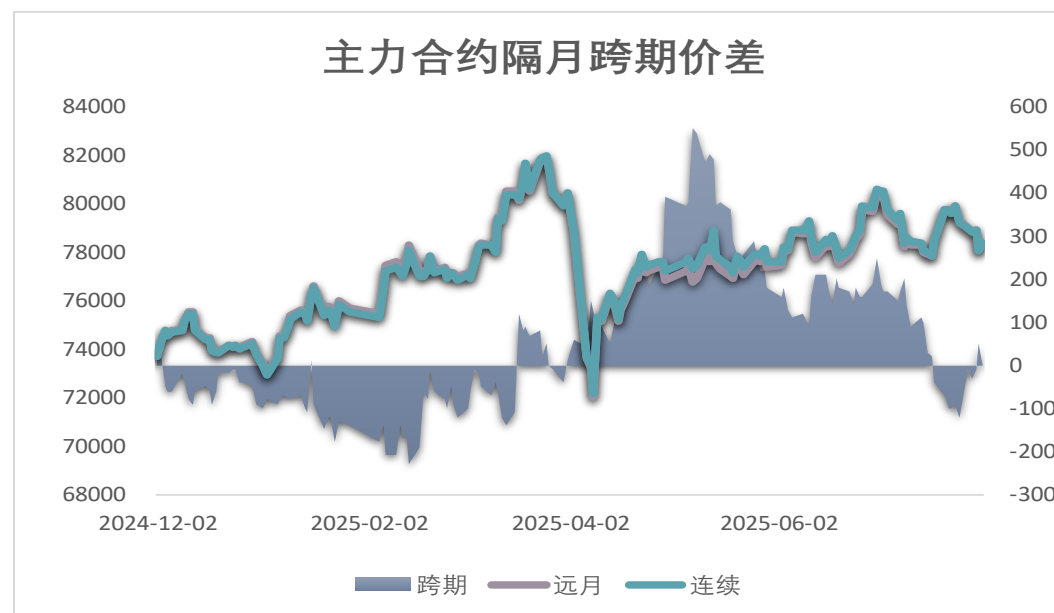
本周现货价格回落

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



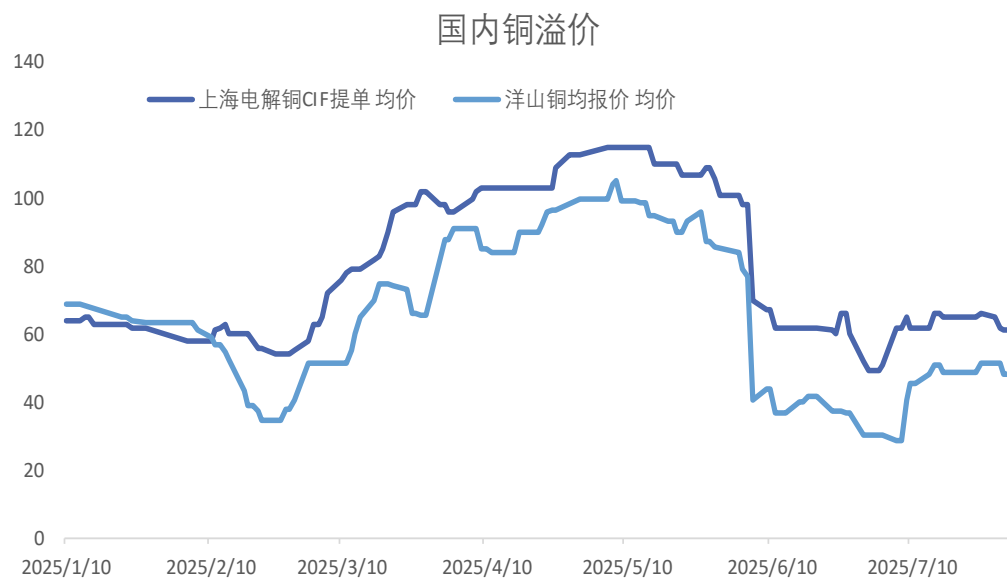
来源: ifind 瑞达期货研究院

截至2025年8月1日, 1#电解铜现货均价为78330元/吨, 周环比减少695元/吨。

截至2025年8月1日, 沪铜主力合约隔月跨期报价0元/吨, 较上周环比增加120元/吨,

本周沪铜提单溢价略降，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62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3657手，较上周减少3030手。

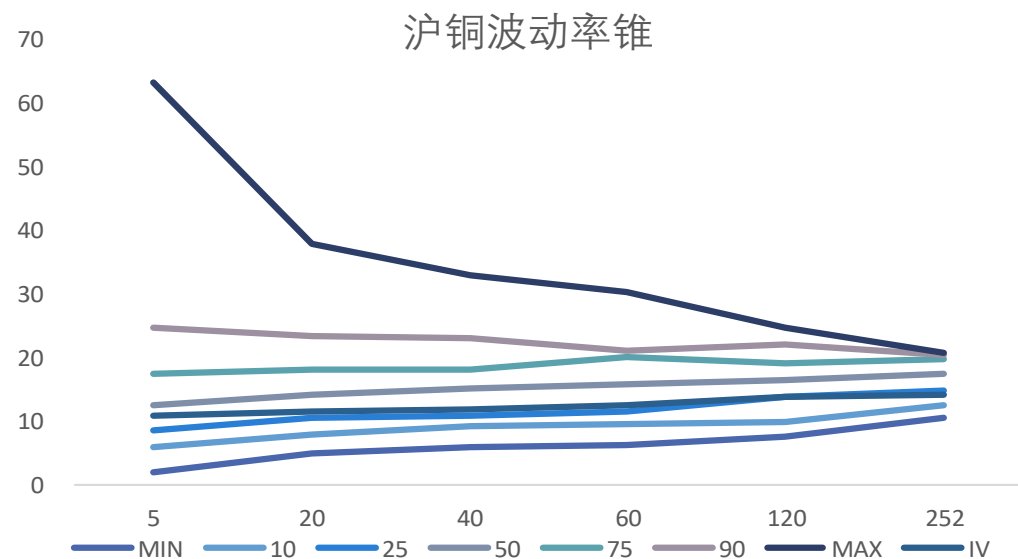
图6、前二十名持仓量



来源: wind 瑞达期货研究院

沪铜平值短期IV或走扩

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8月1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分位以下。

截止本周获取数据，沪铜期权持仓量沽购比为**0.8671**，环比上周**+0.2260**。

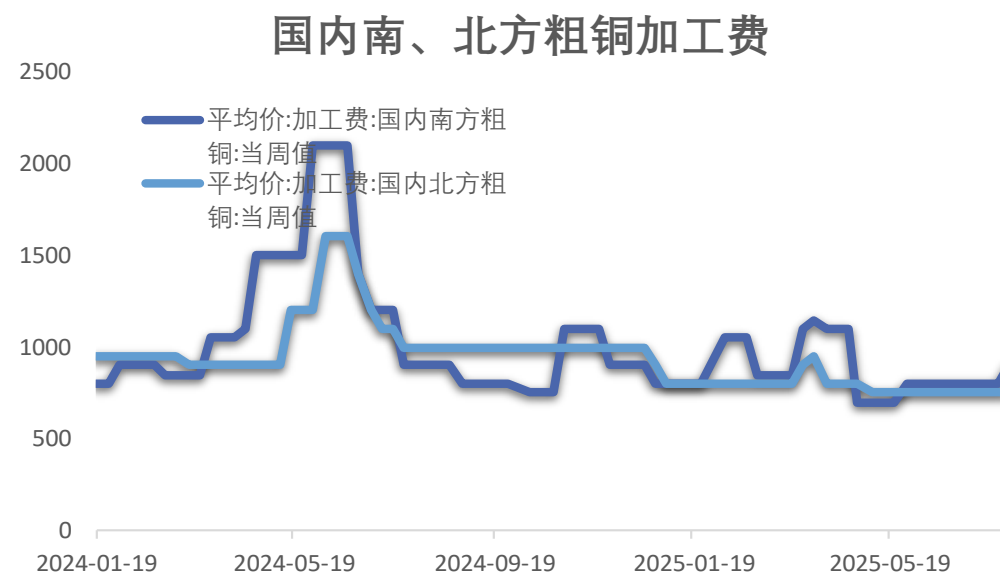
上游铜矿报价减少、粗铜加工费增加

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



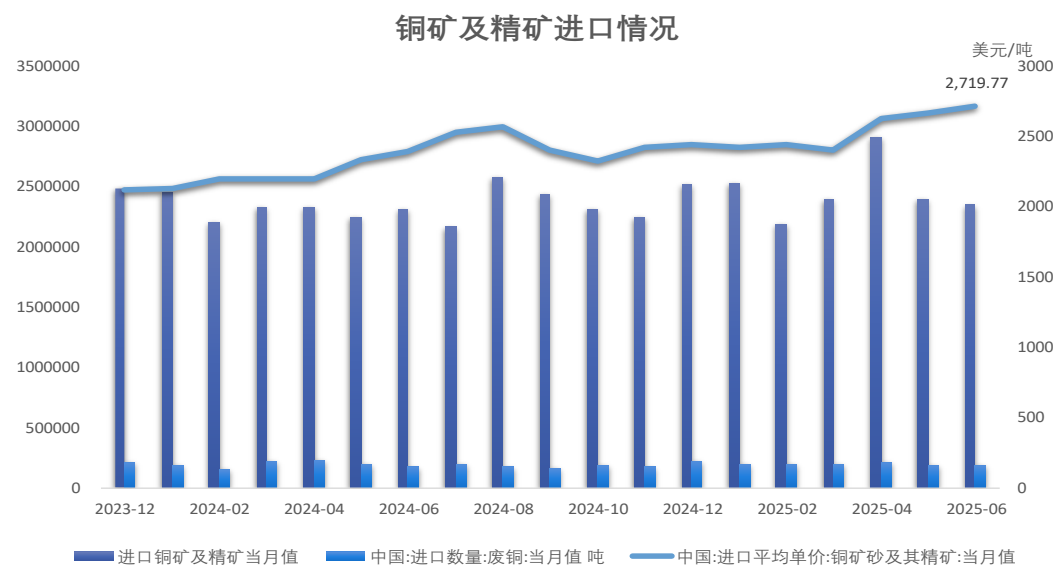
来源: wind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据，国内主要矿区（江西）铜精矿报价68670元/吨，较上周环比下降800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，精废价差收敛

图11、铜矿进口情况



来源：wind 瑞达期货研究院

图12、精废价差



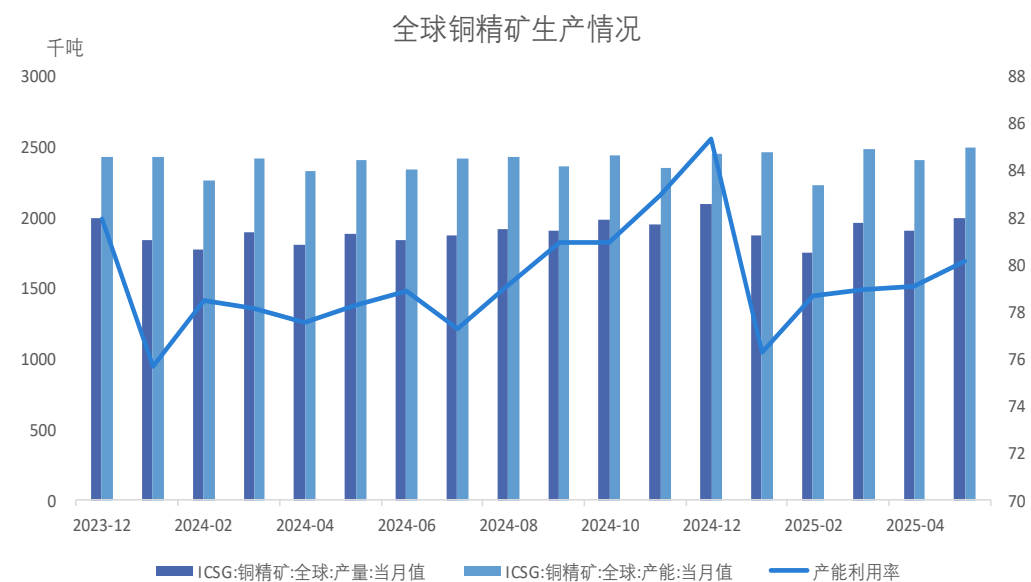
来源：wind 瑞达期货研究院

据海关总署统计，截至2025年6月，铜矿及精矿当月进口量为234.97万吨，较5月减少4.58万吨，降幅1.91%，同比增幅1.77%。

截至本周最新数据，精废铜价差（含税）为936.46元/吨，较上周环比下降340.74元/吨。

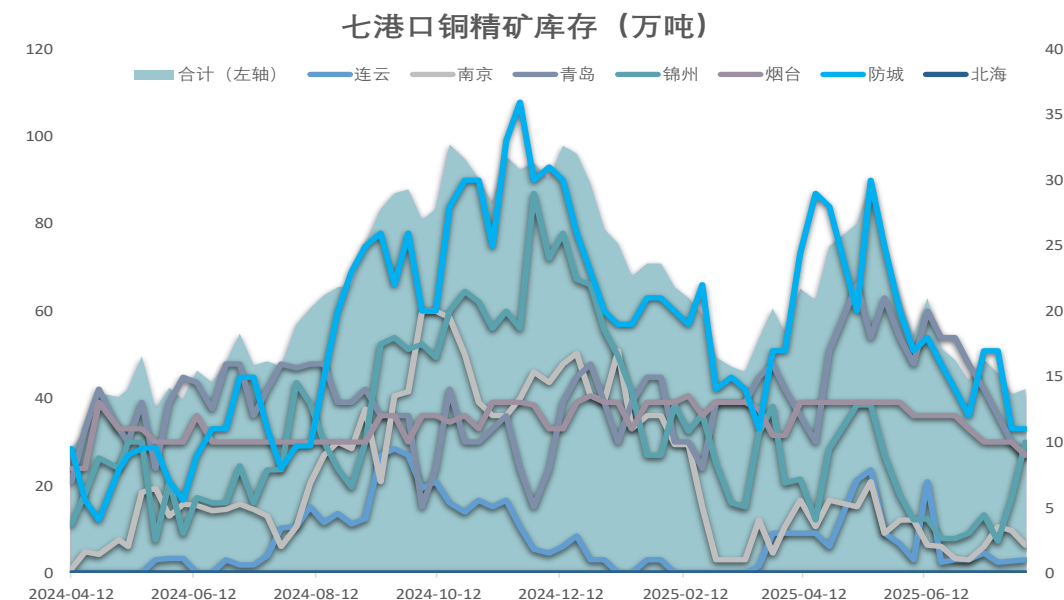
全球铜矿产量增加、港口库存回升

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



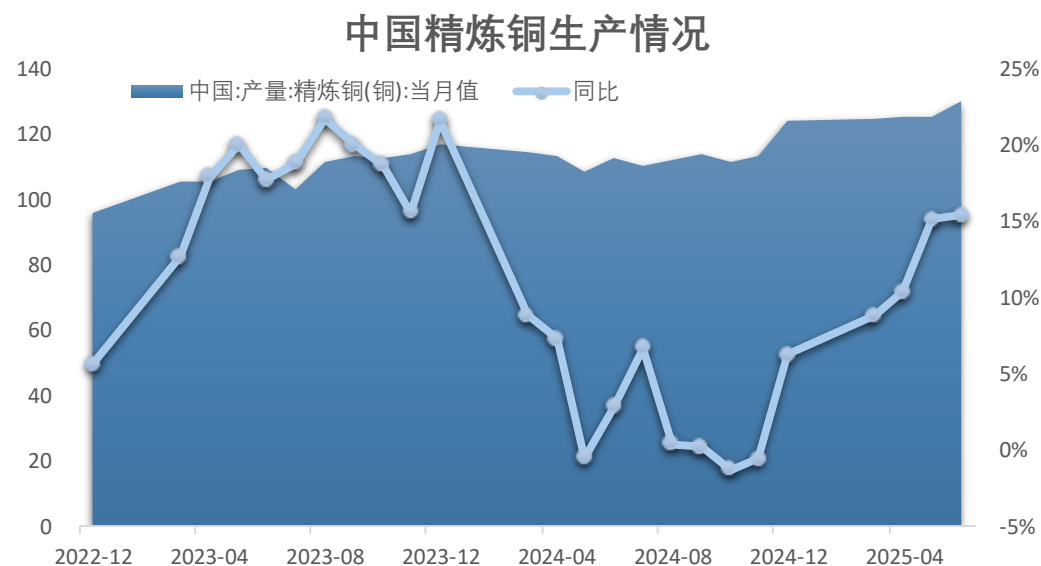
来源：ifind 瑞达期货研究院

据ICSG统计，截至2025年5月，铜矿精矿全球产量当月值为2006千吨，较4月增加97千吨，增幅5.08%。铜精矿全球产能利用率为80.2%，较4月增加1.1%。

截至最新数据，国内七港口铜精矿库存为42.1万吨，环比增长1.2万吨。

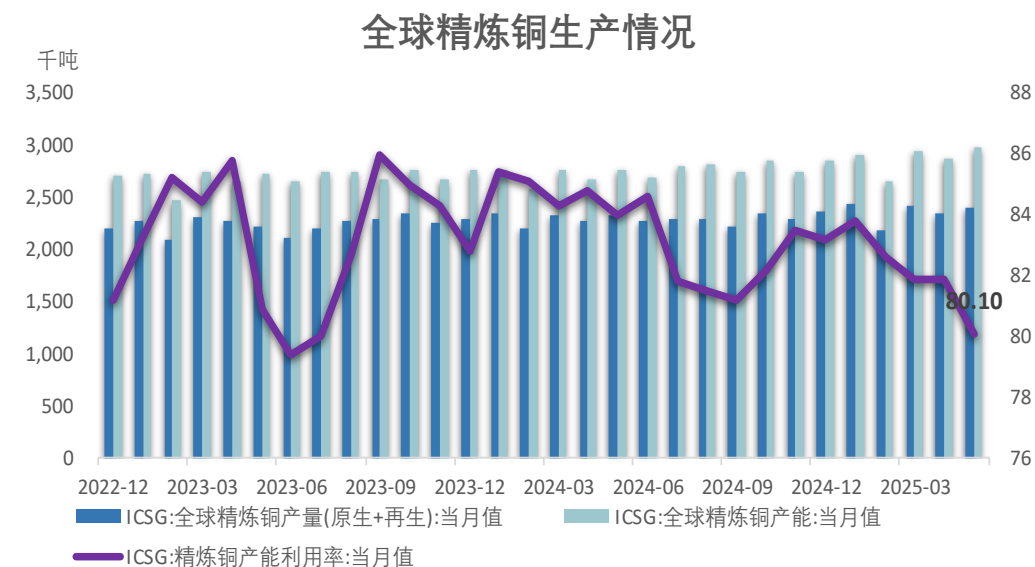
供应端-精炼铜国内产量增加，全球产量增加

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



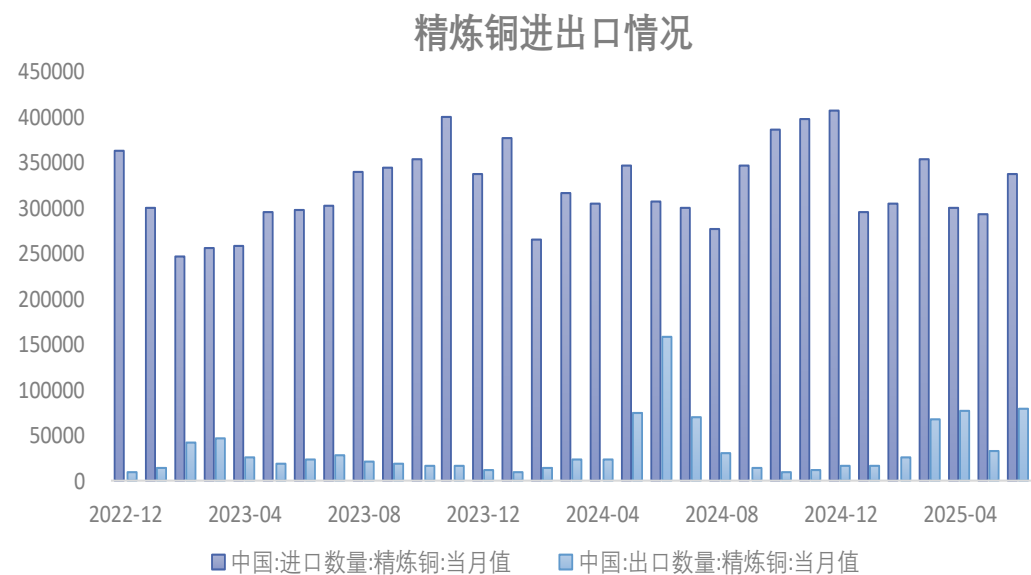
来源: wind 瑞达期货研究院

据国家统计局数据，截至2025年6月，精炼铜当月产量为130.2万吨，较5月增加4.8万吨，增幅3.83%，同比增幅15.43%。

据ICSG统计，截至2025年5月，全球精炼铜当月产量(原生+再生)为2395千吨，较4月增加40千吨，增幅1.7%。精炼铜产能利用率为80.1%，较4月减少1.8%。

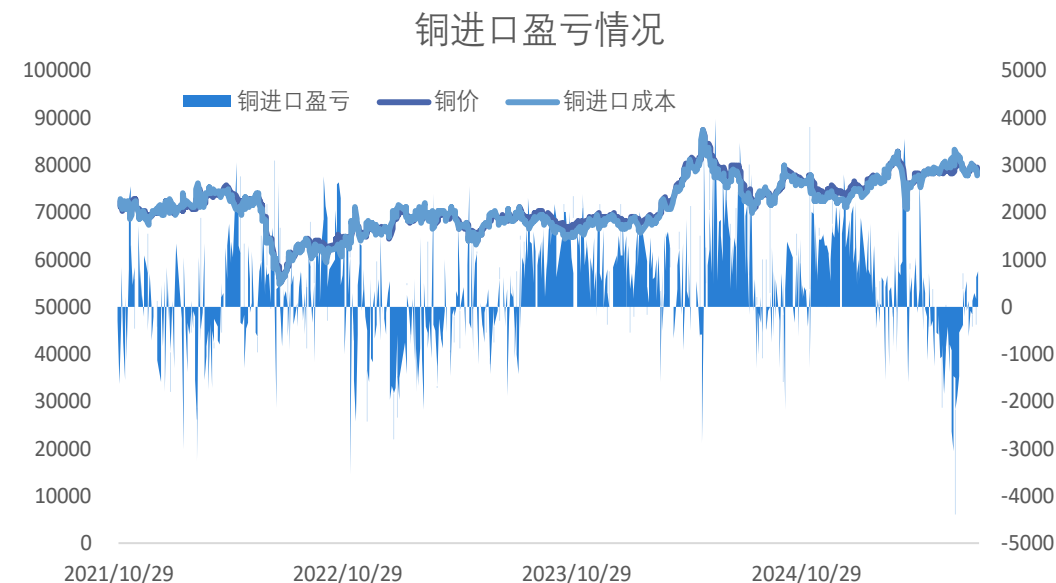
供应端-精炼铜进口增加

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



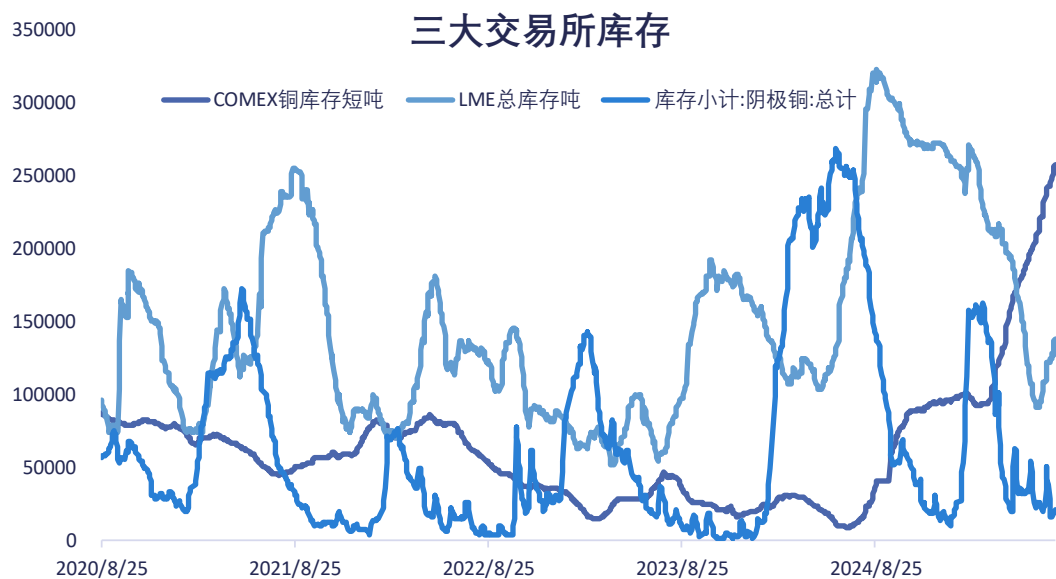
来源: wind 瑞达期货研究院

据海关总署统计，截至2025年6月，精炼铜当月进口量为337042.568吨，较5月增加44348.26吨，增幅15.15%，同比增幅9.23%。

截至本周最新数据，进口盈亏额为774.03元/吨，较上周环比增长500.58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



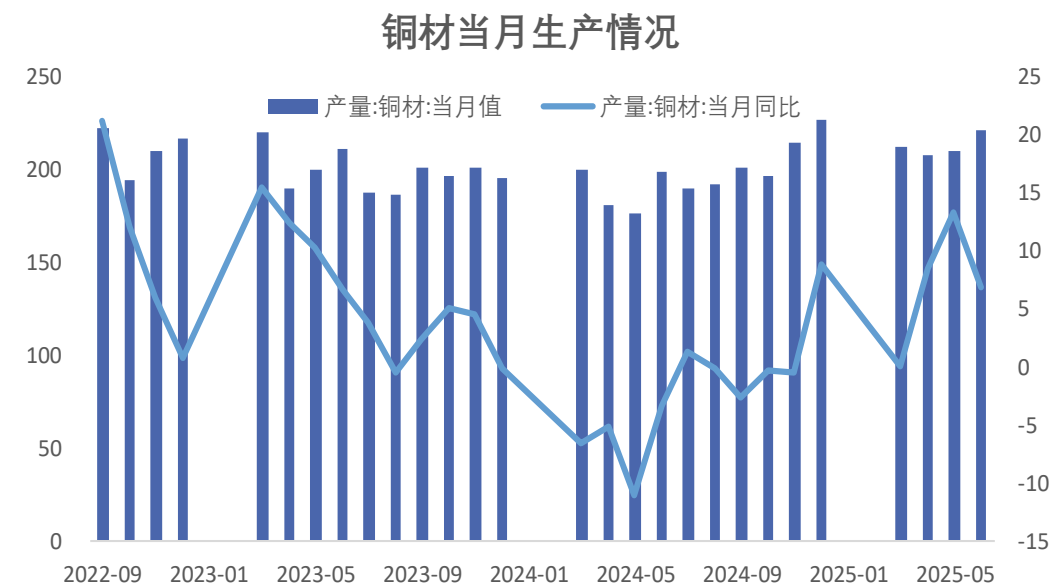
来源：ifind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据，LME总库存较上周环比增加10800吨，COMEX总库较上周环比增加7096吨，SHFE仓单较上周环比增加4216吨。

截至本周最新数据，社会库存总计12.13万吨，较上周环比减少0.37万吨。

需求端-铜材产量增加，进口增加

图21、铜材生产情况

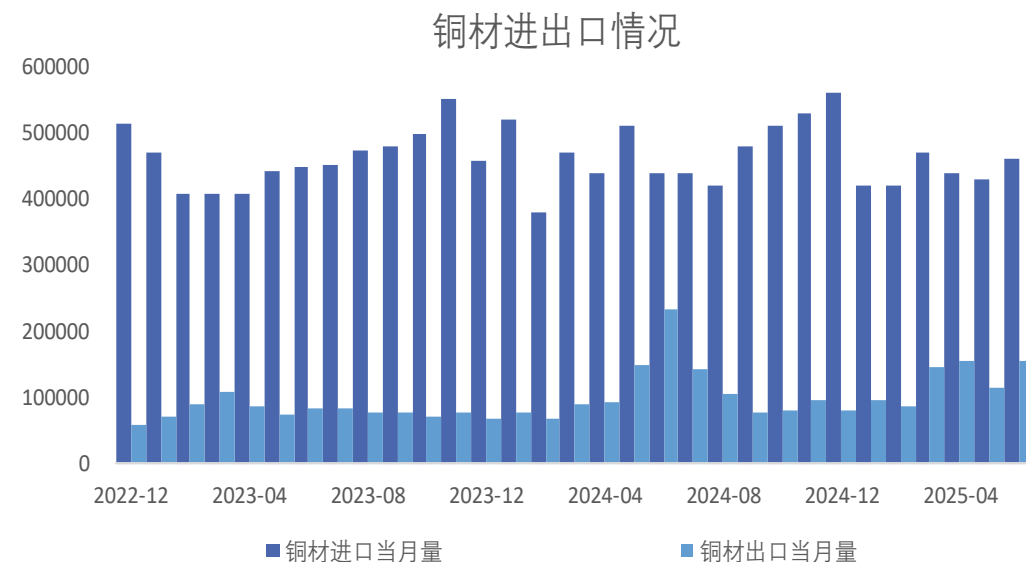


来源：wind 瑞达期货研究院

据国家统计局数据，截至2025年6月，铜材当月产量为221.45万吨，较5月增加11.85万吨，增幅5.65%。

据国家统计局数据，截至2025年6月，铜材当月进口量为460000吨，较5月增加30000吨，增幅6.98%，同比增幅4.55%。

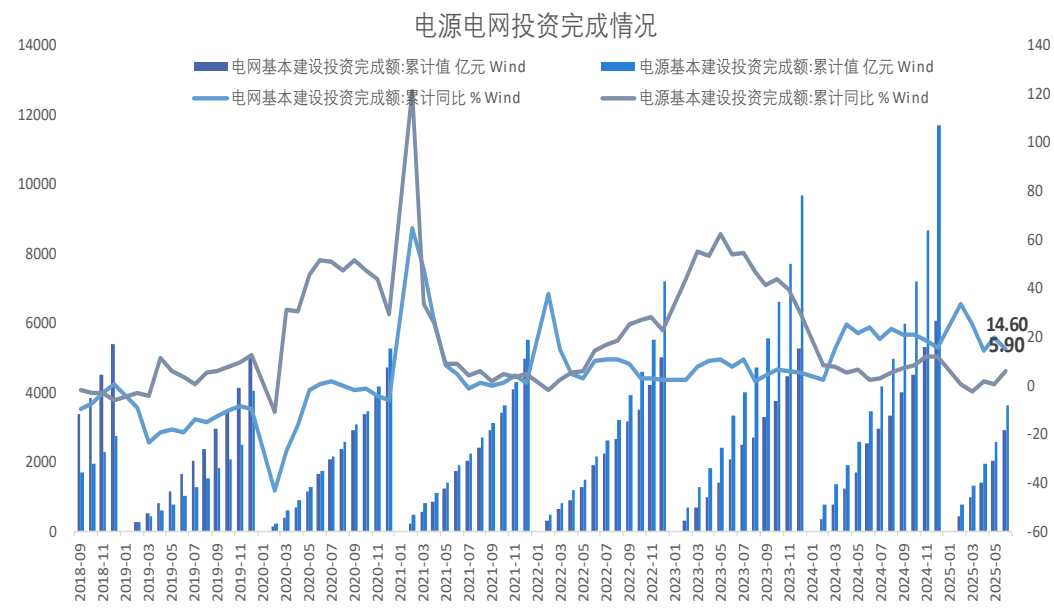
图22、铜材进出口



来源：wind 瑞达期货研究院

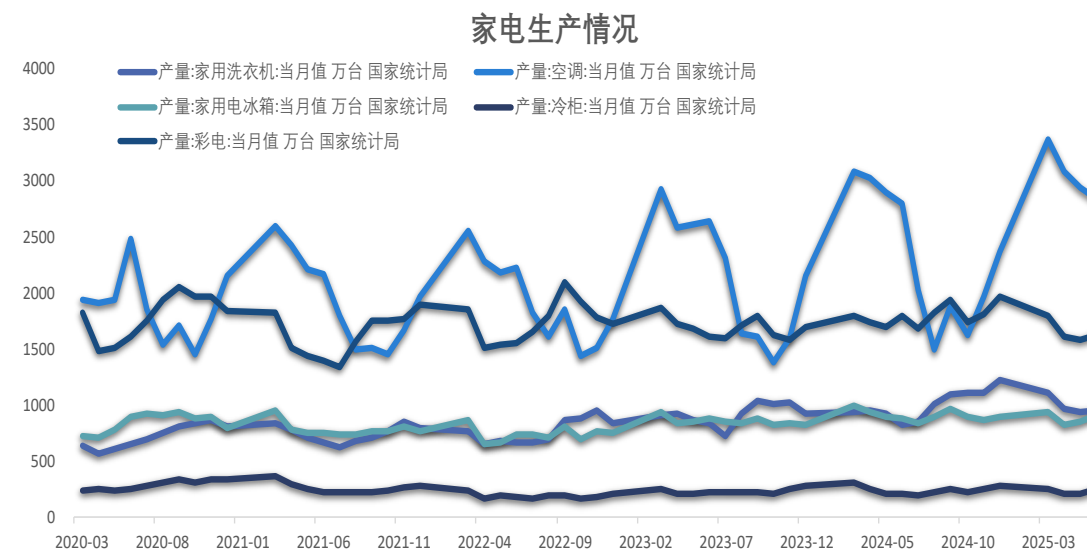
应用端-电力电网投资完成额同比上涨，主流家电产量增加

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



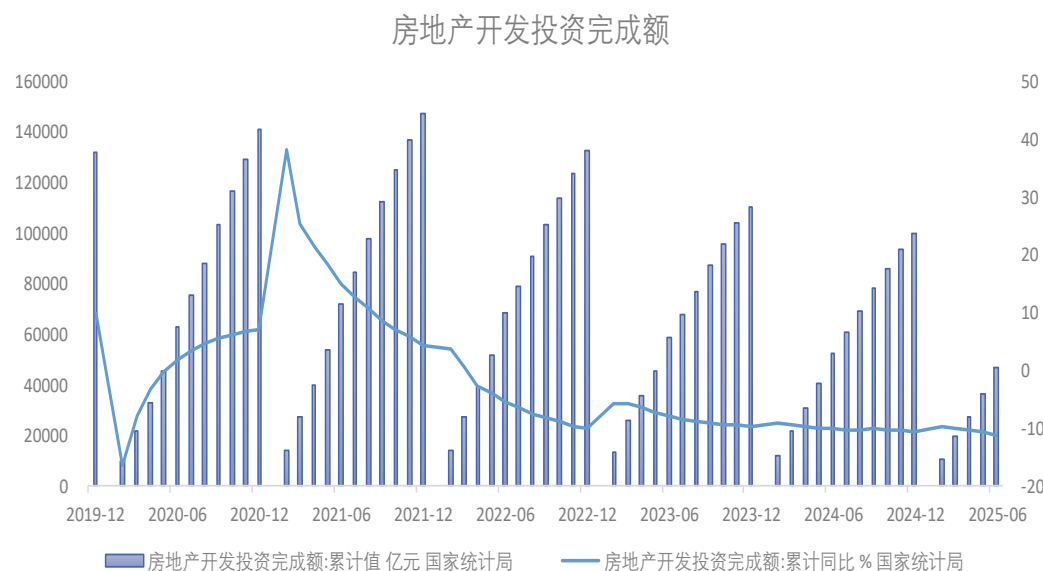
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年6月，电源、电网投资完成累计额同比5.9%、14.6%。

据国家统计局数据，截至2025年6月，洗衣机、空调、电冰箱、冷柜、彩电当月生产值同比16.5%、3%、4.8%、18.9%、-11.1%。

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

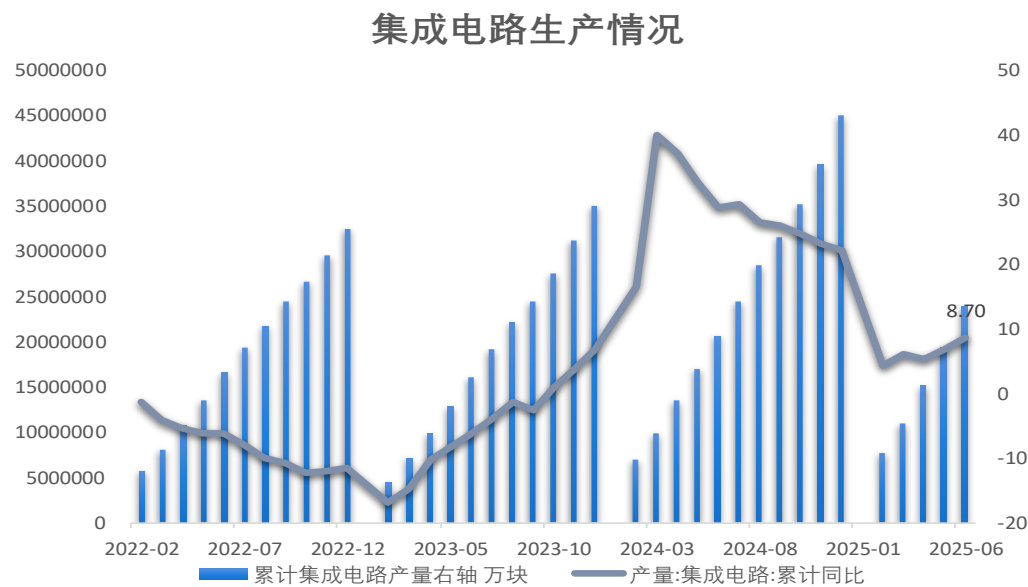
图25、房地产投资完成额



来源: wind 瑞达期货研究院

据国家统计局数据，截至2025年6月，房地产开发投资完成累计额为46657.56亿元，同比-11.2%，环比28.77%。

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6月，集成电路累计产量为23946961.1万块，同比8.7%，环比23.78%。

全球供需情况-ICSG：精炼铜供给偏多

图27、ICSG精铜缺口

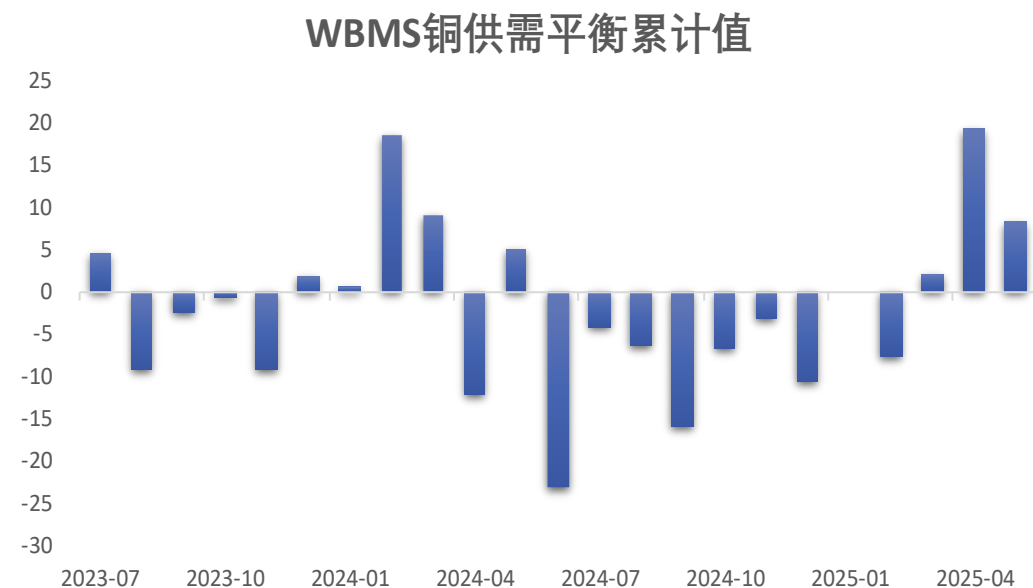


来源：wind 瑞达期货研究院

据ICSG统计，截至2025年 5月，全球供需平衡当月状态为供给偏多，当月值为97千吨。

据WBMS统计，截至2025年 5月，全球供需平衡累计值为8.42万吨。

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。