



「2025.07.11」

沪铜市场周报

供需双增预期向好，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-1.62%，振幅2.52%。截止本周主力合约收盘报价78430元/吨。

后市展望：国际方面，美联储6月会议纪要显示官员对降息看法分化，因官员们在关税对通胀的影响方面观点不一，大致分为三派：年内降息但排除7月（主流阵营）、全年按兵不动、主张下次会议立即行动。国内方面，商务部回应美商务部长称可能于8月初与中方谈判代表会面：目前，中美双方在多个层级就经贸领域各自关切保持密切沟通。基本面矿端，铜精矿TC现货指数继续运行于负值区间，港口库存下降，后续精矿供应偏紧问题或将偏长期持续，成本端对铜价的支撑逻辑仍在。供给方面，冶炼厂副产品硫酸价格较优，加之部分前期环保检查冶炼厂复产以及新投产产能的爬产令冶炼厂生产意愿及实际产量提升，预计国内供给量将继续提升。需求方面，由于美国将对铜征大额关税，美铜大涨，伦铜、沪铜选择不跟随反而走低，铜国际贸易流向再次调整，此次铜价走低刺激国内下游备库情绪，现货市场成交积极性回升。此外，国内宏观政策方面加码，亦使消费端预期走强，对铜需求起一定支撑作用。整体来看，沪铜基本面或处于，供需双增的局面，产业库存虽有积累但仍处低位区间运行，消费预期偏暖。

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，现货升水

图1、主力合约收盘及持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年7月11日，沪铜主力合约报78430元/吨，较上周环比减少1300元/吨，持仓量178682手，较上周环比减少37056手。

截至2025年7月11日，沪铜主力合约基差290元/吨，较上周环比下降515元/吨。

图2、铜价期现基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

本周现货价格走弱

图3、国内现货价格走势

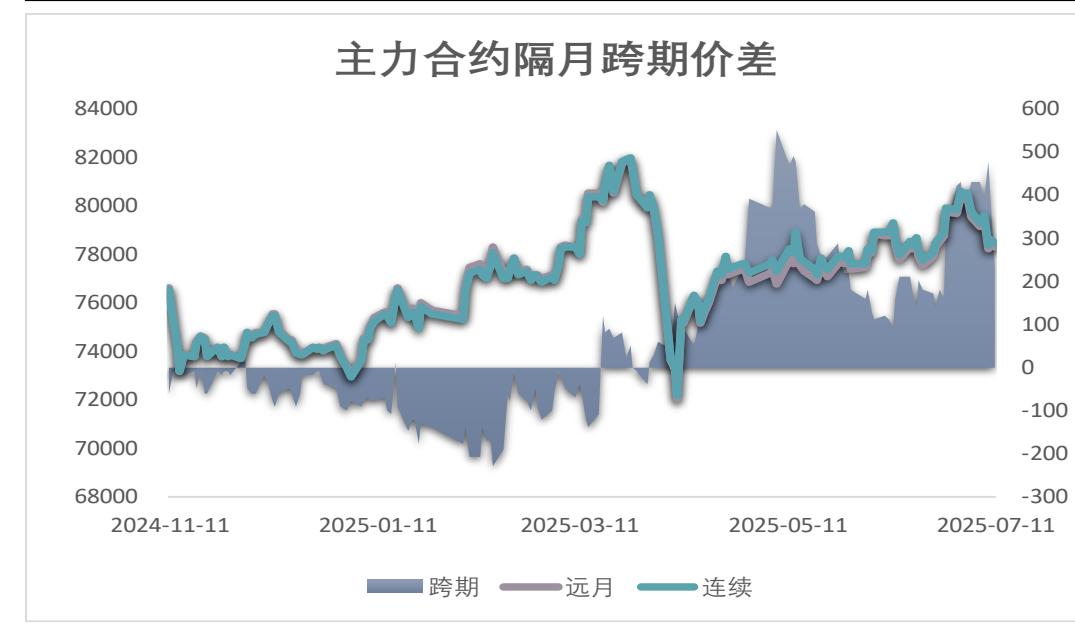


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年7月11日，1#电解铜现货均价为78720元/吨，周环比减少1075元/吨。

截至2025年7月11日，沪铜主力合约隔月跨期报价230元/吨，较上周环比减少200元/吨，

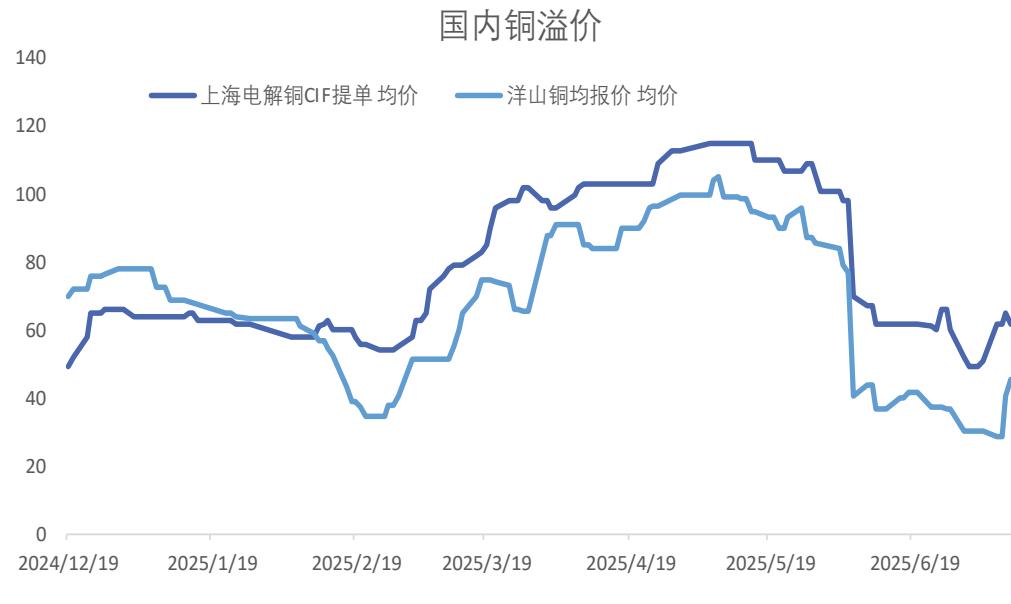
图4、沪铜跨期合约



来源: ifind 瑞达期货研究院

本周沪铜提单溢价持平，空头持仓占优

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，较上周环比增长0美元/吨。

截至最新数据，沪铜前20名净持仓为净空-1607手，较上周减少10625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收窄

图7、沪铜期权波动率锥

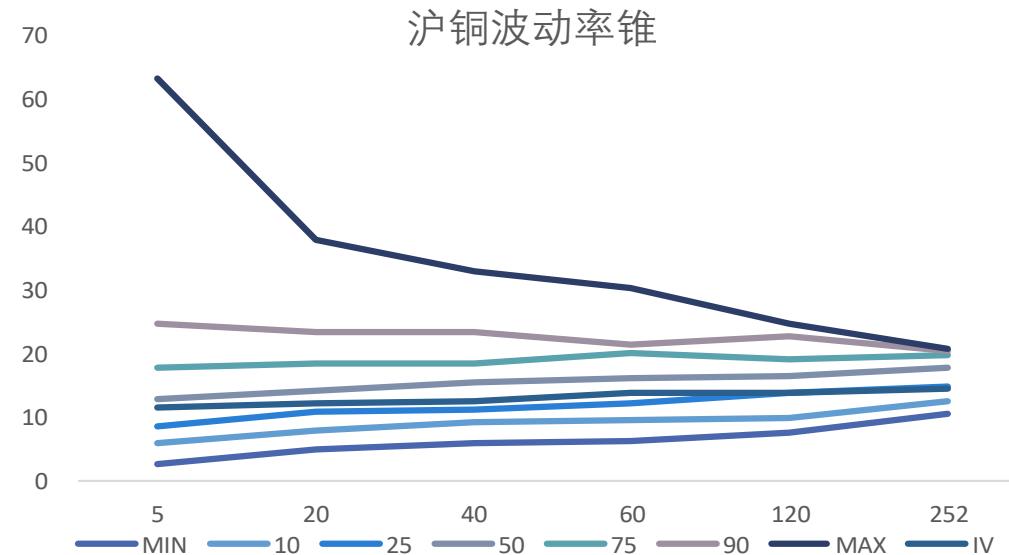
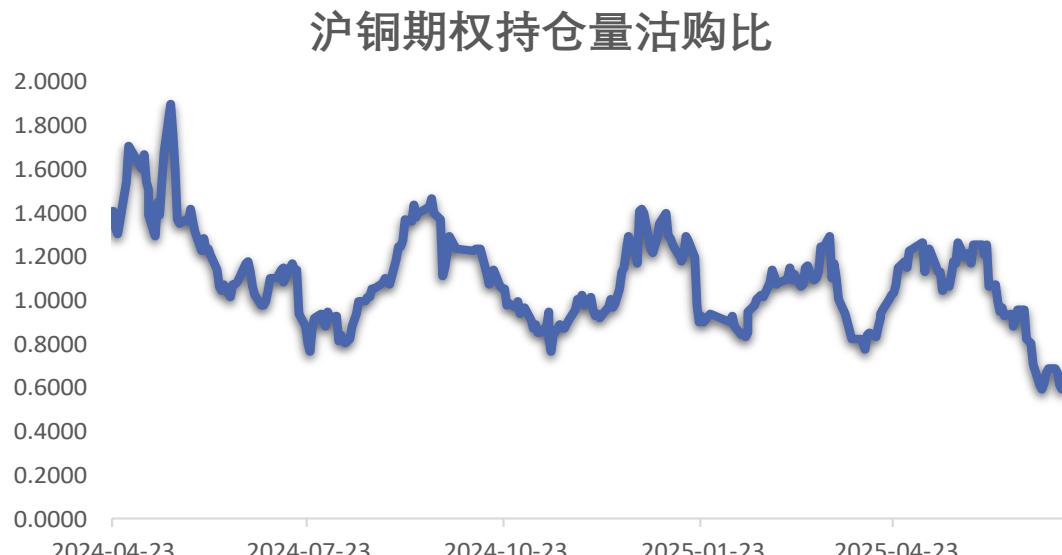


图8、沪铜期权持仓量沽购比



来源: wind 瑞达期货研究院

截止2025年7月11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分位下方。

截止本周获取数据，沪铜期权持仓量沽购比为**0.5950**，环比上周**-0.0954**。

上游铜矿报价走弱、粗铜加工费持平

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

截至本周最新数据，国内主要矿区（江西）铜精矿报价69010元/吨，较上周环比下降1170元/吨。

截至本周最新数据，本周南方粗铜加工费报价800元/吨，较上周环比+0元/吨。

铜矿进口量减少，精废价差收敛

图11、铜矿进口情况

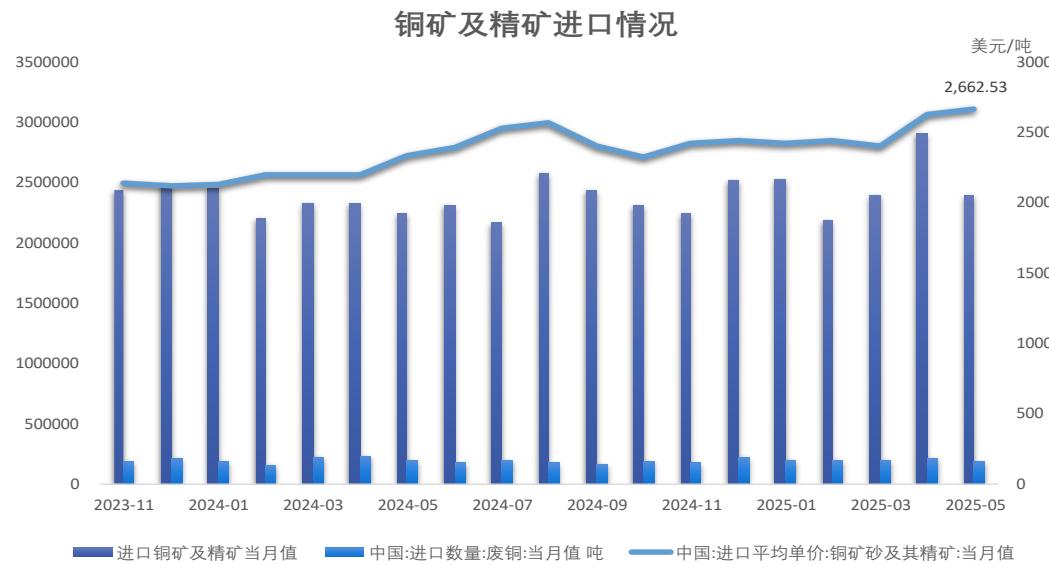
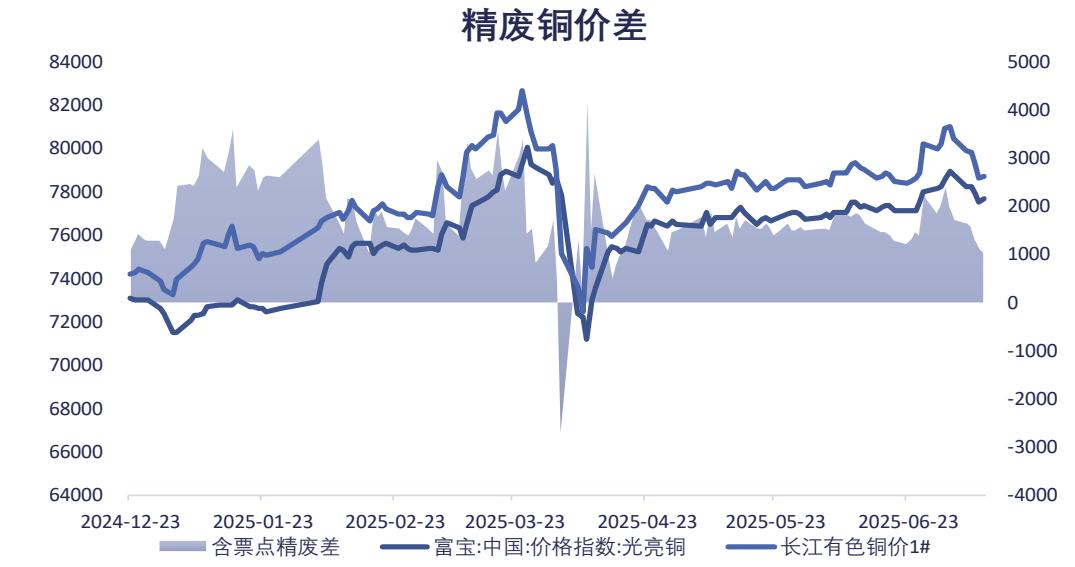


图12、精废价差



来源: wind 瑞达期货研究院

据海关总署统计，截至2025年5月，铜矿及精矿当月进口量为239.52万吨，较4月减少50.98万吨，降幅17.55%，同比增幅6.59%。

截至本周最新数据，精废铜价差（含税）为1022.99元/吨，较上周环比下降693.43元/吨。

全球铜矿产量持平、港口库存下滑

图13、全球铜精矿生产情况

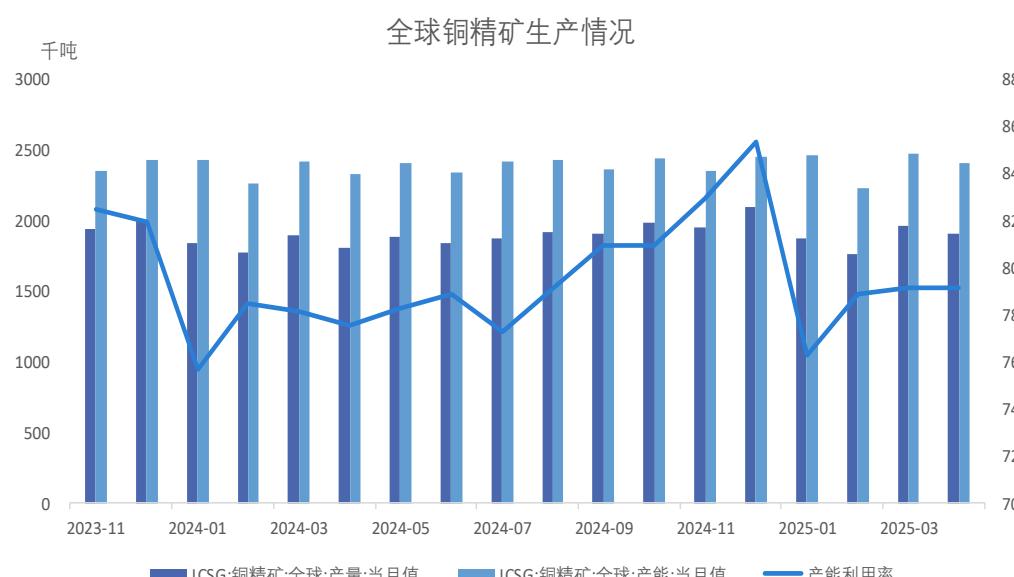
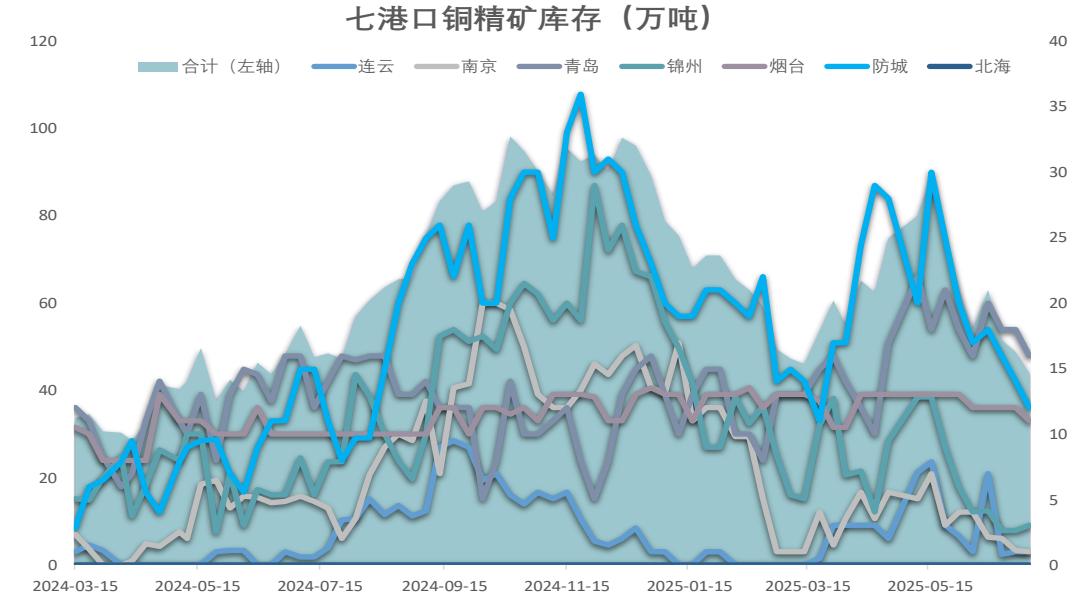


图14、铜精矿港口库存



来源：wind 瑞达期货研究院

据ICSG统计，截至2025年4月，铜矿精矿全球产量当月值为1909千吨，较3月减少59千吨，降幅3%。铜精矿全球产能利用率为79.2%，较3月持平。

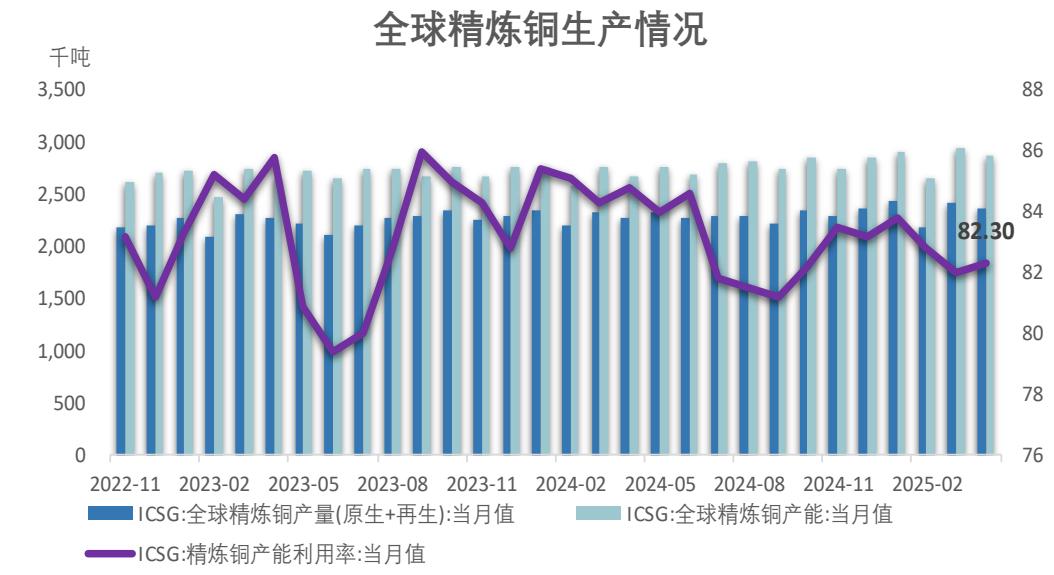
截至最新数据，国内七港口铜精矿库存为44万吨，环比下降4.7万吨。

供应端-精炼铜国内产量持平，全球产量减少

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5月，精炼铜当月产量为125.4万吨，较4月持平，同比增幅15.15%。

据ICSG统计，截至2025年4月，全球精炼铜当月产量(原生+再生)为2365千吨，较3月减少55千吨，降幅2.27%。精炼铜产能利用率为₁₁ 82.3%，较3月增加0.3%。

供应端-精炼铜进口减少

图17、铜材进出口情况

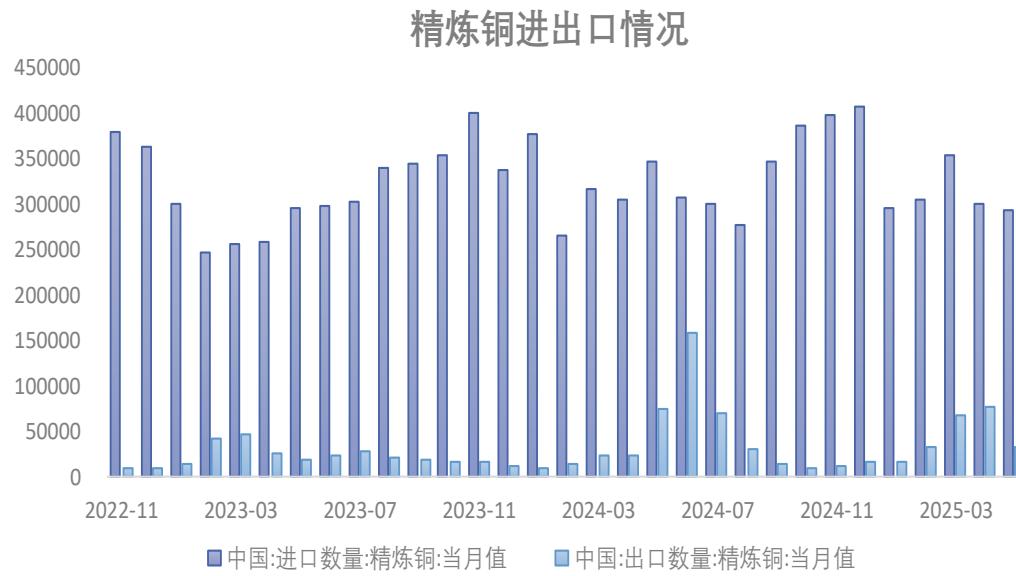


图18、精铜进口盈亏



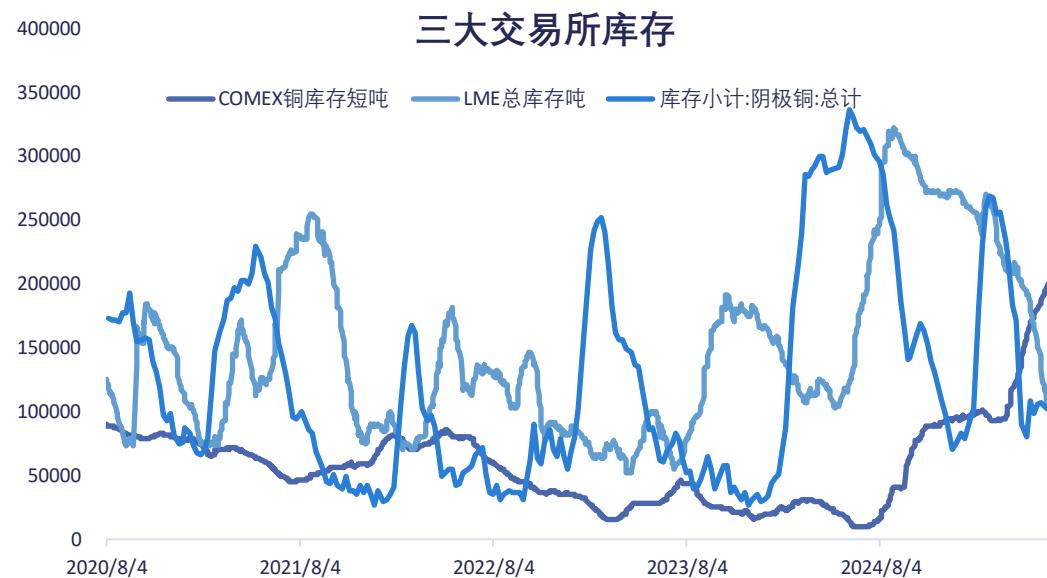
来源: wind 瑞达期货研究院

据海关总署统计，截至2025年5月，精炼铜当月进口量为292694.313吨，较4月减少7487.63吨，降幅2.49%，同比降幅15.64%。

截至本周最新数据，进口盈亏额为-219.98元/吨，较上周环比增长231.23元/吨。

供应端-社会库存增加

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10700吨，COMEX总库较上周环比增加9687吨，SHFE仓单较上周环比增加1000吨。

截至本周最新数据，社会库存总计14.81万吨，较上周环比增加0.06万吨。

需求端-铜材产量增加，进口减少

图21、铜材生产情况

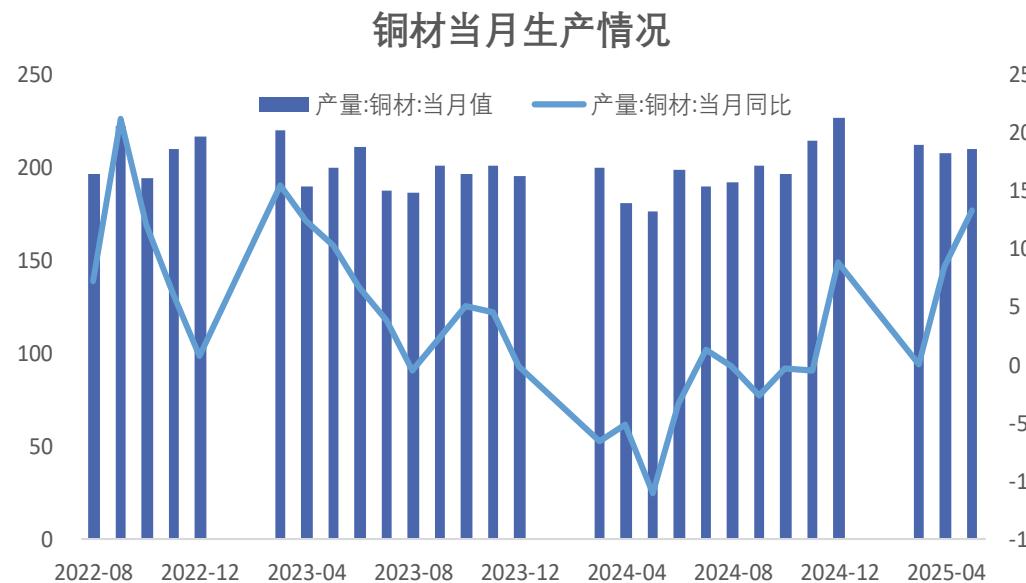
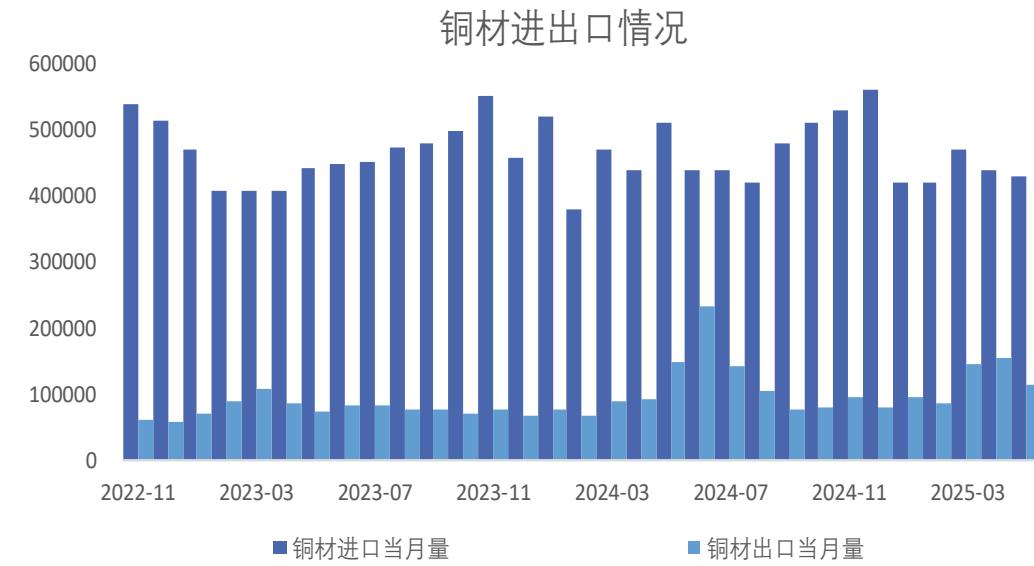


图22、铜材进出口



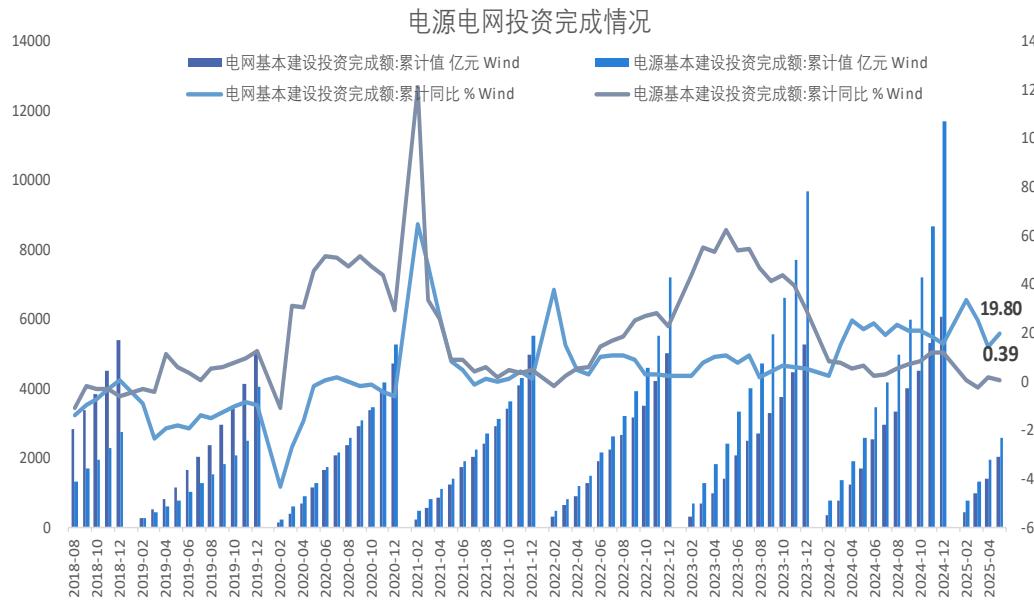
来源: wind 瑞达期货研究院

据国家统计局数据，截至2025年5月，铜材当月产量为209.6万吨，较4月增加1.5万吨，增幅0.72%。

据国家统计局数据，截至2025年5月，铜材当月进口量为430000吨，较4月减少10000吨，降幅2.27%，同比降幅15.69%。

应用端-电力电网投资完成额同比上涨，主流家电产量涨跌互现

图23、电力电网投资完成情况

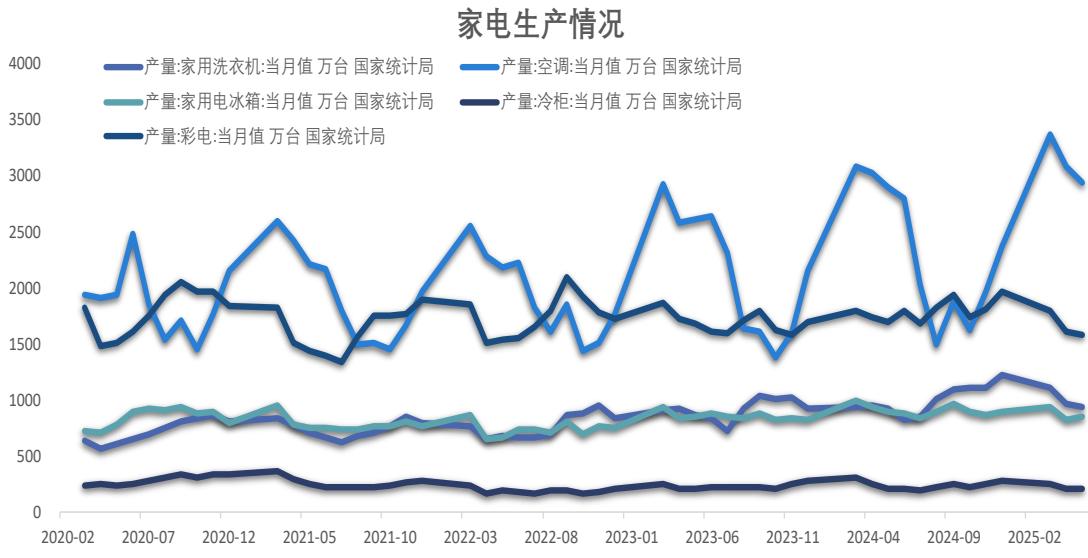


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025年5月，电源、电网投资完成累计额同比0.39%、19.8%。

据国家统计局数据，截至2025年5月，洗衣机、空调、电冰箱、冷柜、彩电当月生产值同比1.6%、1.6%、-3.3%、0.6%、-9.2%。

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

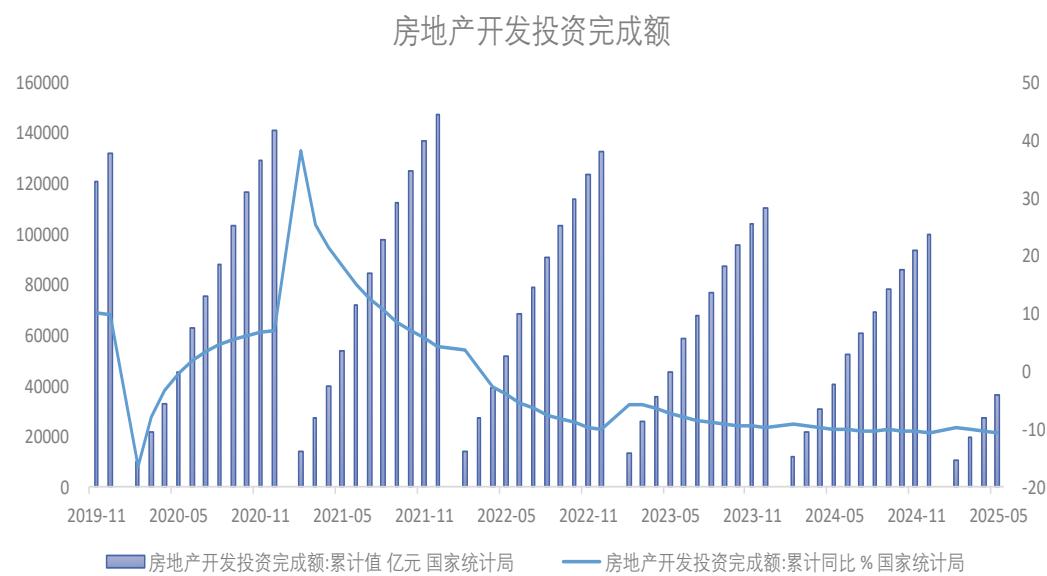


图26、集成电路生产情况



来源：wind 瑞达期货研究院

据国家统计局数据，截至2025年5月，房地产开发投资完成累计额为36233.84亿元，同比-10.7%，环比30.67%。

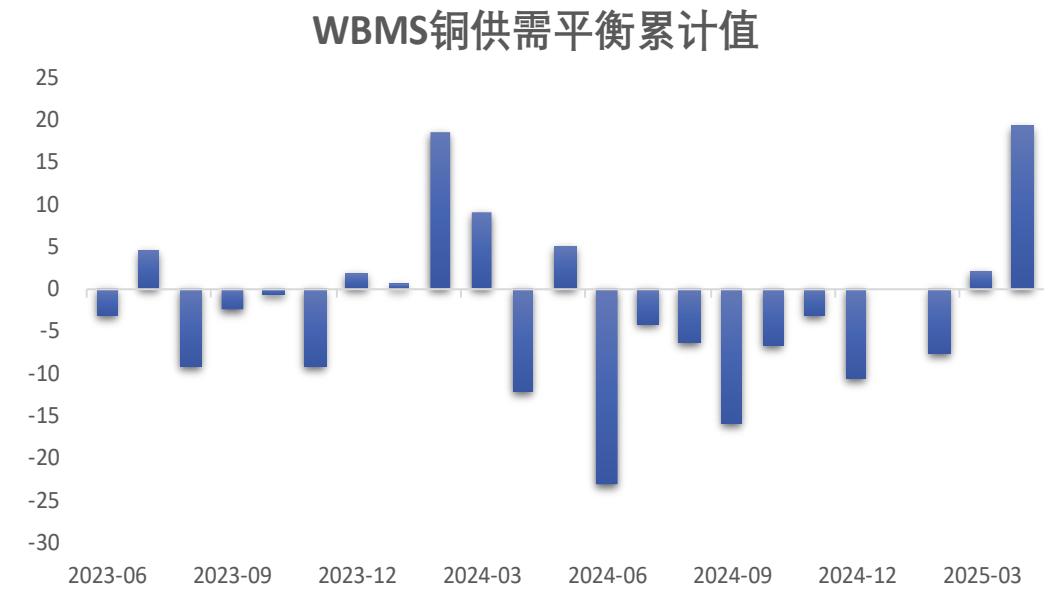
据国家统计局数据，截至2025年5月，集成电路累计产量为19346000万块，同比6.8%，环比28.21%。

全球供需情况-ICSG：精炼铜供给缺口

图27、ICSG精铜缺口



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

来源: wind 瑞达期货研究院

据ICSG统计，截至2025年4月，全球供需平衡当月状态为供给缺口，当月值为-50千吨。

据WBMS统计，截至2025年4月，全球供需平衡累计值为19.36万吨。



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。