



「2025.08.08」

沪铜市场周报

成本支撑供需放缓，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



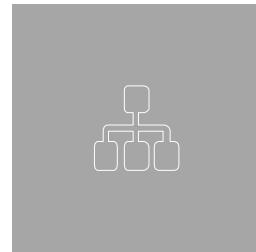
业 务 咨 询
添 加 客 服



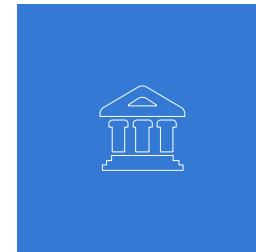
目录



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运行，周线涨跌幅为+0.11%，振幅0.74%。截止本周主力合约收盘报价78490元/吨。

后市展望：国际方面，高盛：预计美联储将从9月份开始连续三次降息25个基点；如果失业率进一步上升，则可能降息50个基点。国内方面，央行：继续实施好适度宽松的货币政策，加大“两重、两新”等重点领域的融资支持力度。基本面矿端，铜精矿TC费用有所好转但仍处于负值区间，且国内港口库存小幅回升，铜矿供应偏紧对铜价的成本支撑力度仍在。供给方面，由于新投产产能提升加之副产品硫酸价格保持高位弥补冶炼亏损，冶炼厂整体生产情况目前偏积极，但后续考虑到铜精矿供给，可能受原料供给影响，产量增速或将逐步放缓。需求方面，消费淡季影响预计仍有持续，加之美国对铜产品大幅征税，出口需求将有所抑制，故下游消费需求或将有所放缓，库存总量保持中低位运行。整体来看，沪铜基本面或处于供给增速逐步放缓、需求受季节性变化以及贸易关税影响略显偏弱的局面。

策略建议：轻仓震荡交易，注意控制节奏及交易风险。

本周沪铜合约走强，现货升水

图1、主力合约收盘及持仓

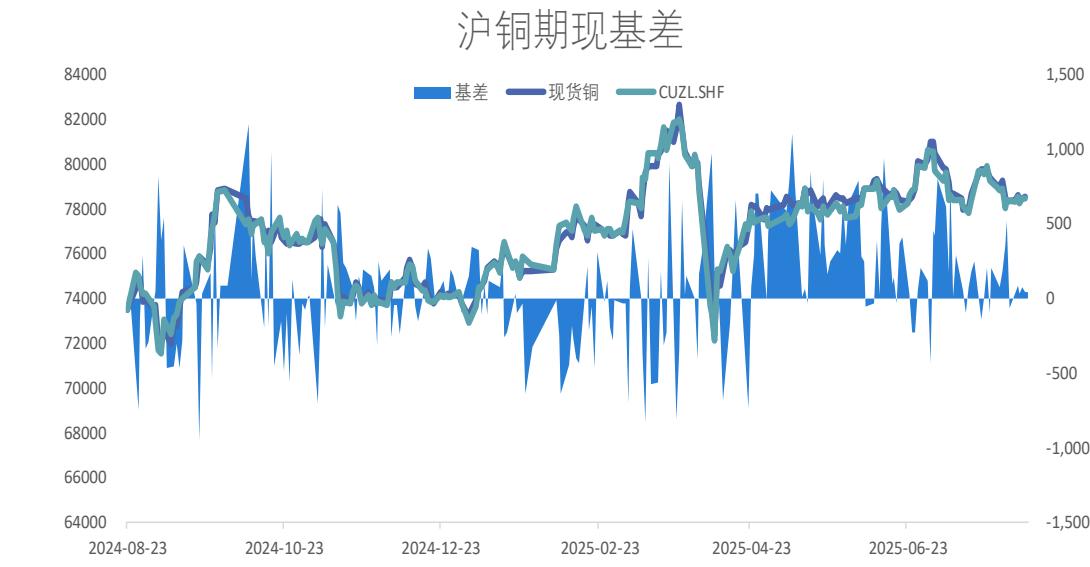


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年8月8日，沪铜主力合约报78490元/吨，较上周环比增加90元/吨，持仓量156892手，较上周环比减少10779手。

截至2025年8月8日，沪铜主力合约基差40元/吨，较上周环比增长110元/吨。

图2、铜价期现基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

本周现货价格回落

图3、国内现货价格走势

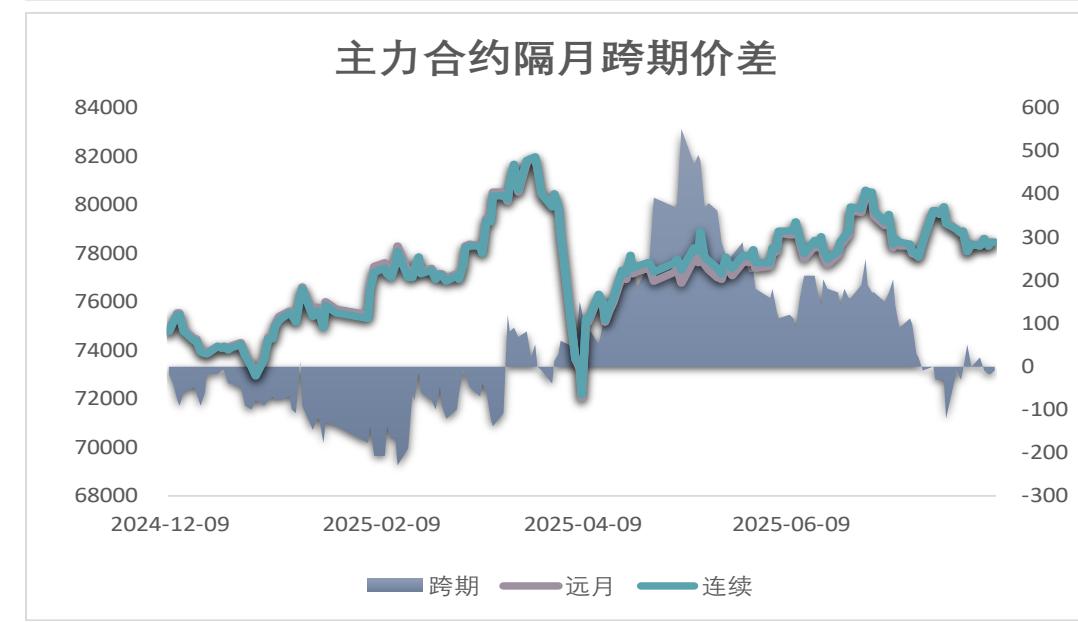


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年8月8日，1#电解铜现货均价为78530元/吨，周环比减少85元/吨。

截至2025年8月8日，沪铜主力合约隔月跨期报价-10元/吨，较上周环比减少10元/吨，

图4、沪铜跨期合约



来源: ifind 瑞达期货研究院

本周沪铜提单溢价略降，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58美元/吨，较上周环比下降4美元/吨。

截至最新数据，沪铜前20名净持仓为净空-706手，较上周减少4363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

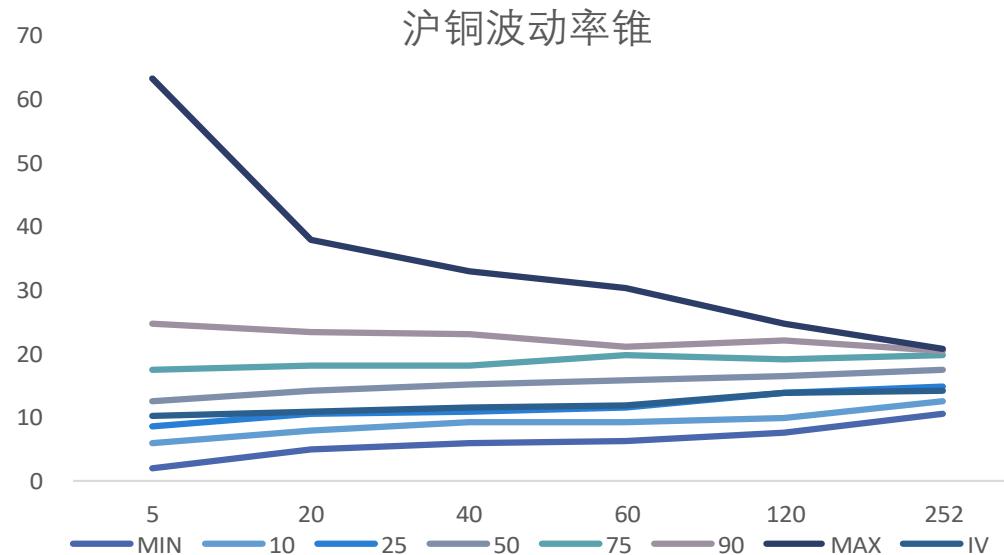
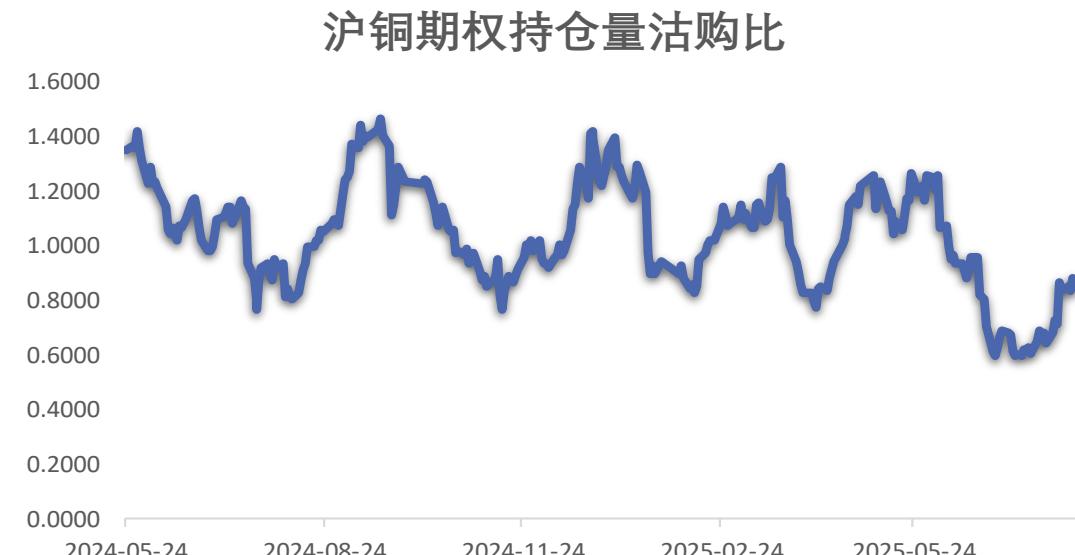


图8、沪铜期权持仓量沽购比



来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

截止2025年8月8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**0.8542**，环比上周**+0.0179**。

上游铜矿报价增加、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

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68850元/吨，较上周环比增长130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+0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

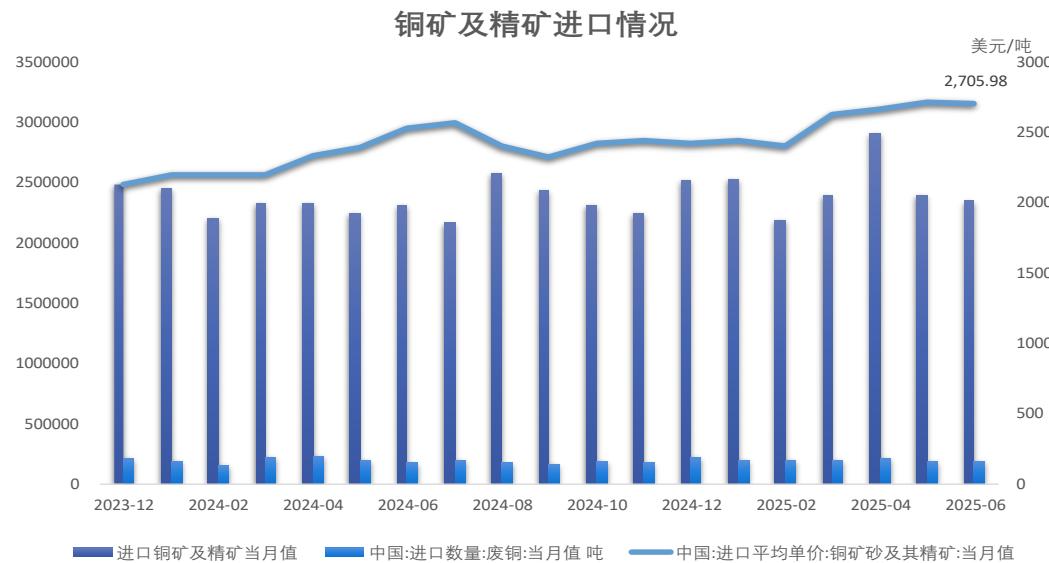


图12、精废价差



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706.84元/吨，较上周环比下降229.63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

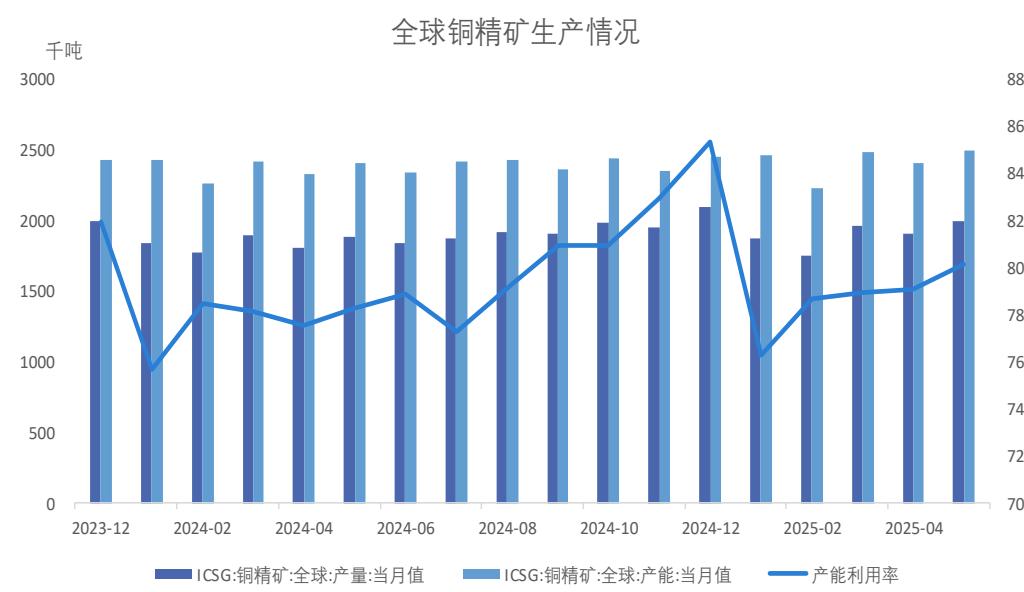
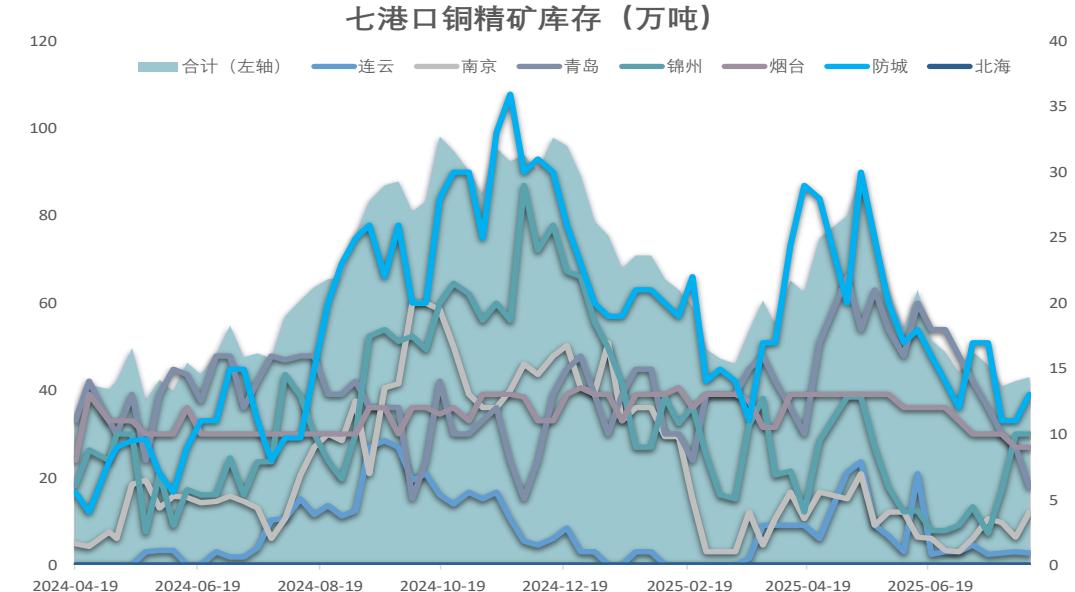


图14、铜精矿港口库存



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%。

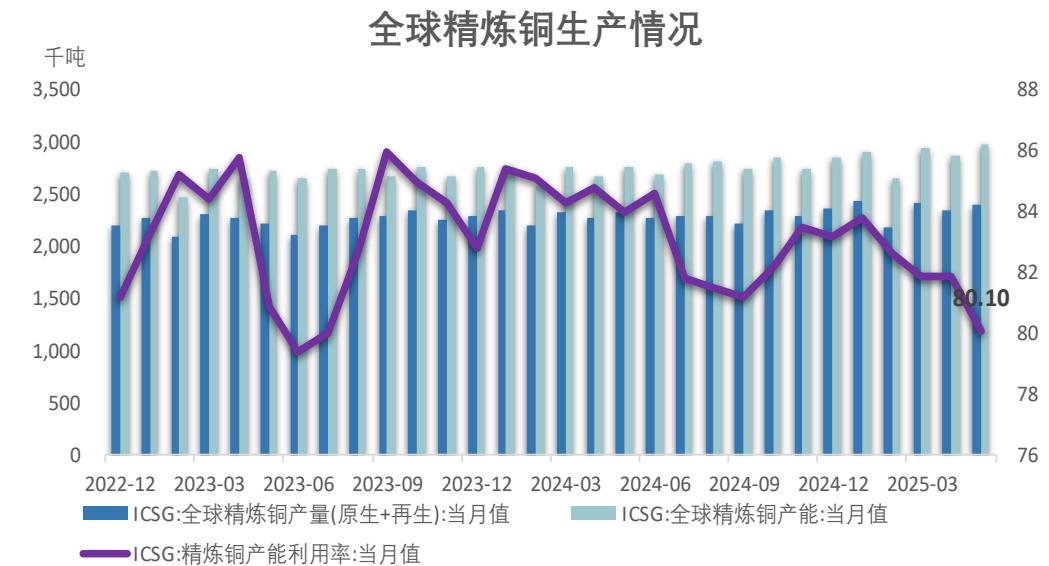
截至最新数据，国内七港口铜精矿库存为42.9万吨，环比增长0.8万吨。

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



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

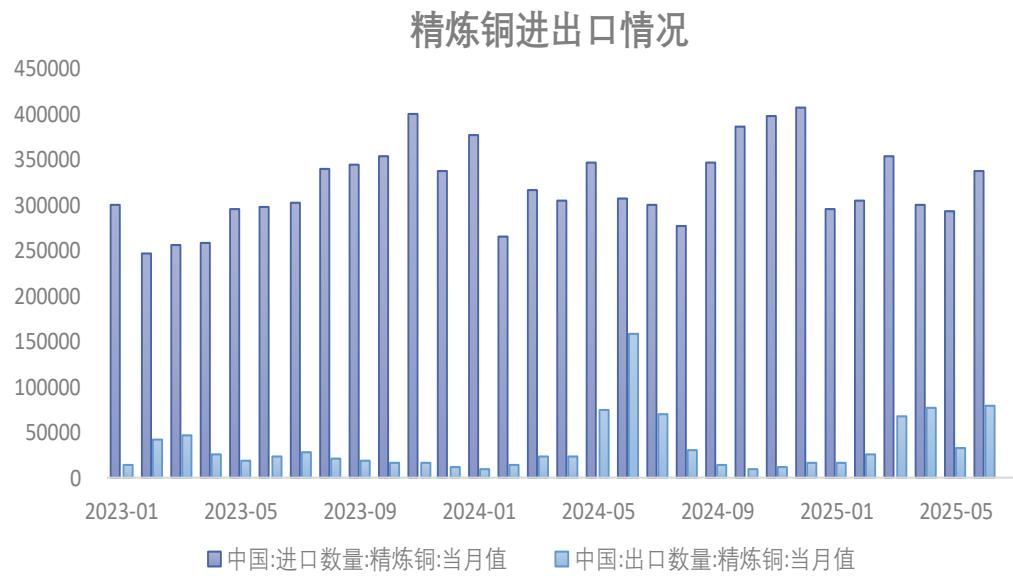


图18、精铜进口盈亏



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588.09元/吨，较上周环比增长226.57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16425吨，COMEX总库较上周环比增加2116吨，SHFE仓单较上周环比增加923吨。

截至本周最新数据，社会库存总计13.33万吨，较上周环比减少0.1万吨。

需求端-铜材产量增加，进口增加

图21、铜材生产情况

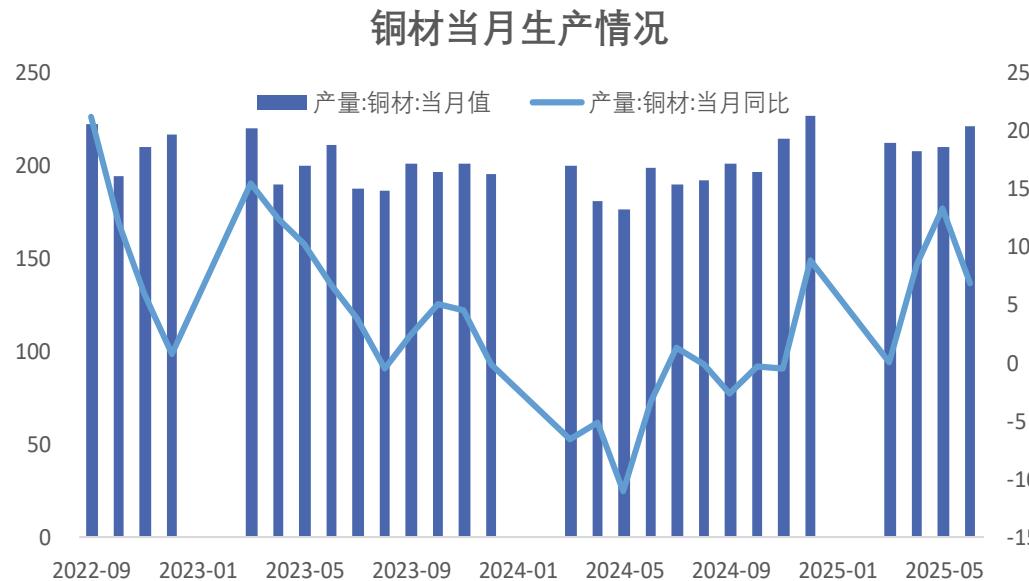
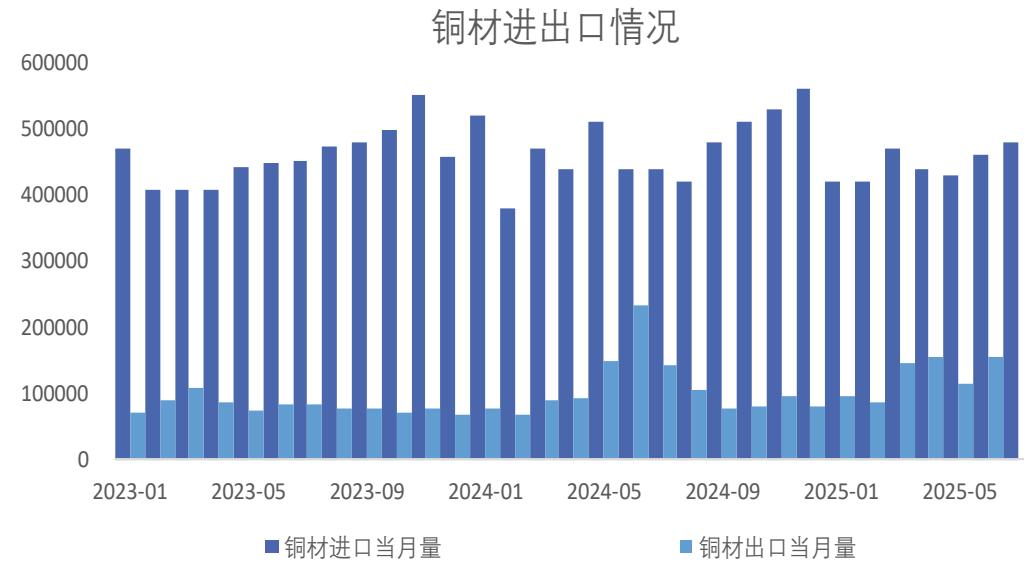


图22、铜材进出口



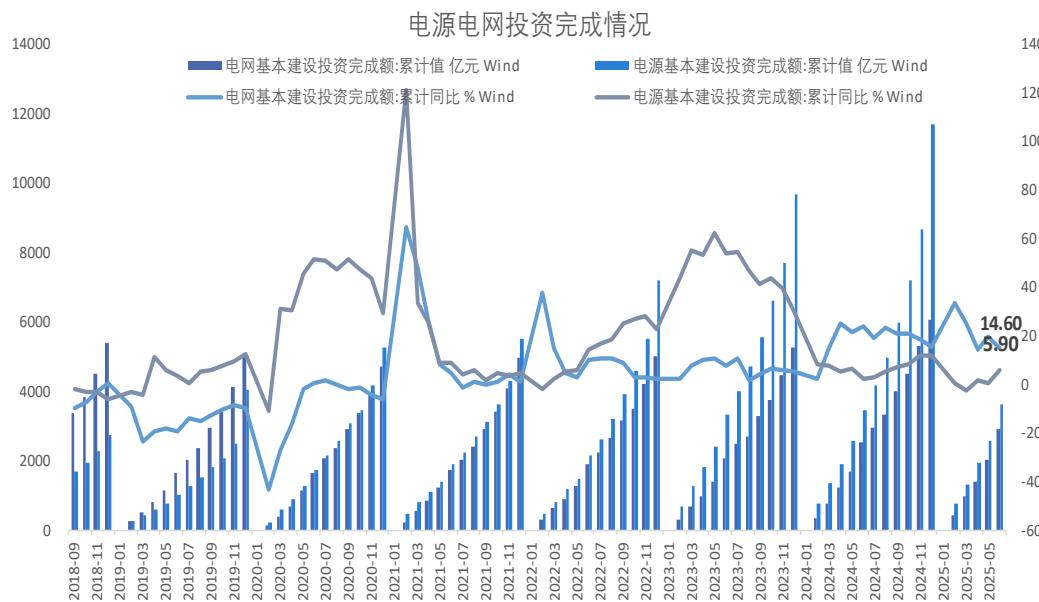
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

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

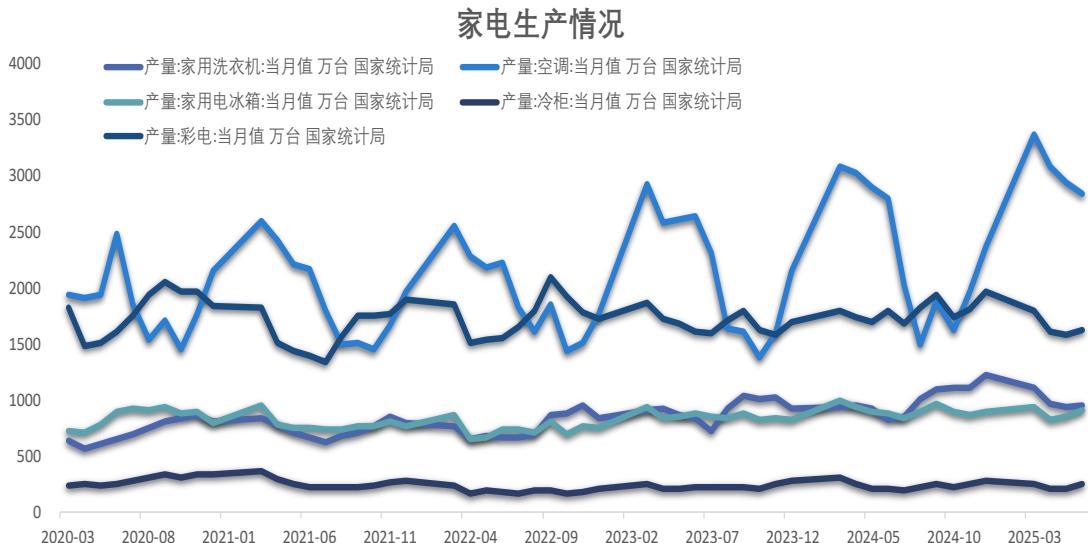


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

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%。

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

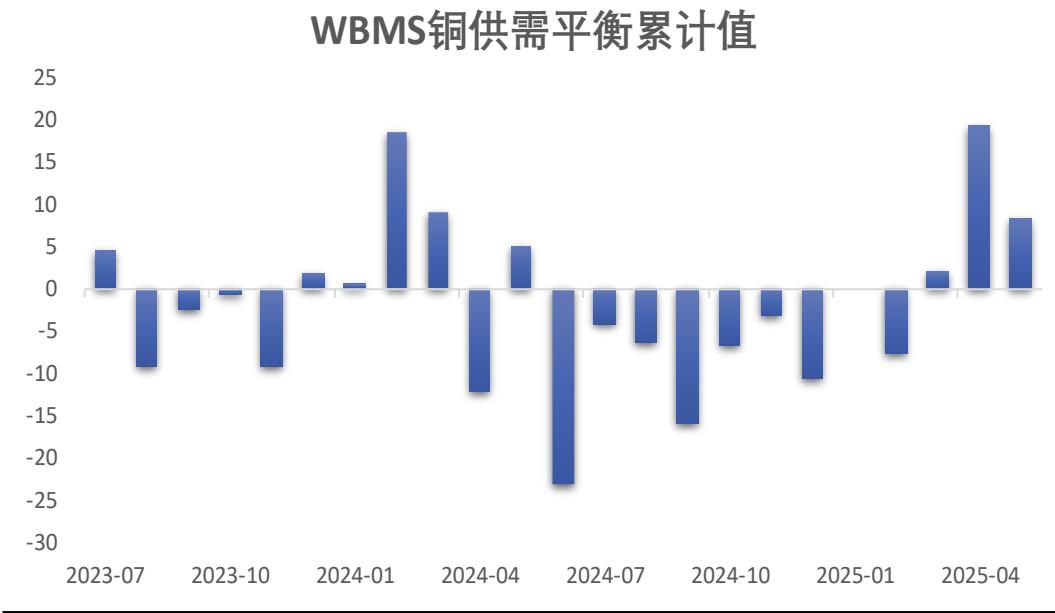


来源: wind 瑞达期货研究院

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。