

「2025.09.05」

沪铜市场周报

供给小降需求暂弱，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」

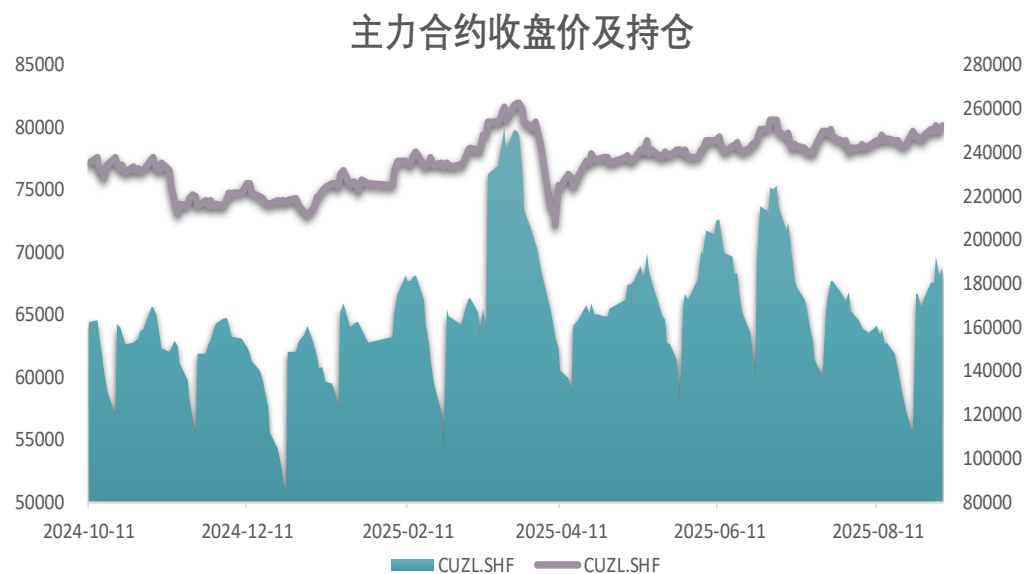
行情回顾：沪铜主力合约周线震荡偏强，周线涨跌幅为+0.92%，振幅**1.56%**。截止本周主力合约收盘报价80140元/吨。

后市展望：国际方面，美国8月ISM制造业指数从7月的48微升至48.7，低于市场预期的49，连续六个月低于荣枯线。新订单指数升至51.4，自今年年初以来首次扩张。但产出指数下滑3.6点至47.8，重新跌入收缩区间。国内方面，统计局：8月，制造业PMI为49.4%，环比上升0.1个百分点；非制造业商务活动指数为50.3%，环比上升0.2个百分点；综合PMI产出指数为50.5%，环比上升0.3个百分点。基本面矿端，铜矿TC费用运行于低位区间，原料报价坚挺，对铜价形成成本支撑。供给方面，国内冶炼厂因检修情况致其产量以及开工率有所下滑，原料铜精矿和废铜的供应紧张亦在一定程度限制冶炼厂产能，故国内精铜产量或将有所下降。需求方面，铜价短期内因美联储降息事件而偏强运行，对下游提货情绪有所压制，现货市场成交情绪有所降温。长期来看，传统消费旺季对需求的拉动预期仍在，随着新订单的增加以及铜价小幅回调，下游采买情绪或将逐步回升。库存方面，社会库存因需求的小幅放缓而有所积累。整体来看，沪铜基本面或处于供给小幅收敛，需求暂弱的阶段，产业预期向好。

策略建议：轻仓震荡交易，注意控制节奏及交易风险。

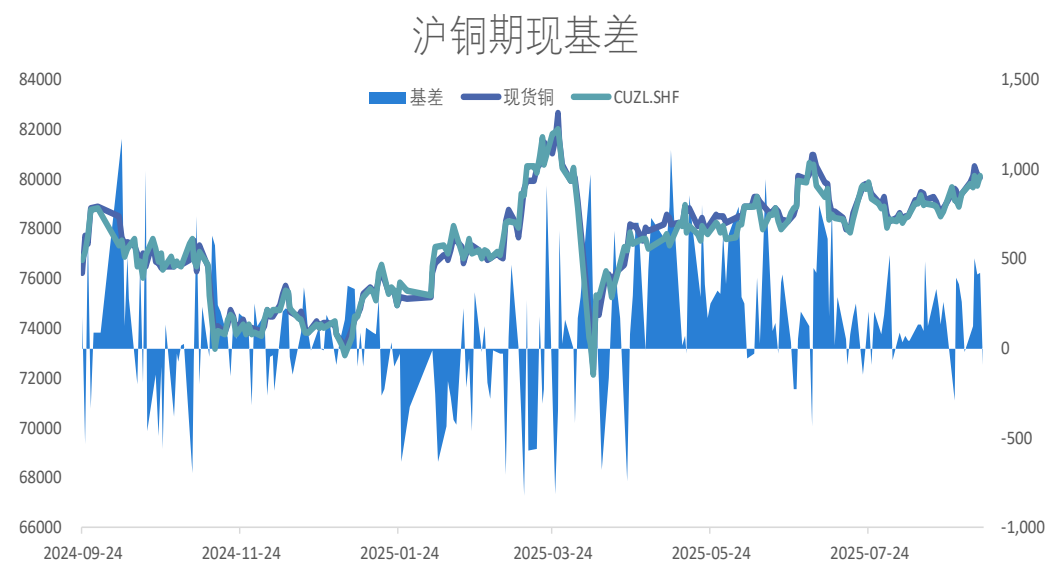
本周沪铜合约走强，现货贴水

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9月5日，沪铜主力合约报价80140元/吨，较上周环比增加730元/吨，持仓量187152手，较上周环比增加13326手。

截至2025年9月5日，沪铜主力合约基差-90元/吨，较上周环比下降70元/吨。

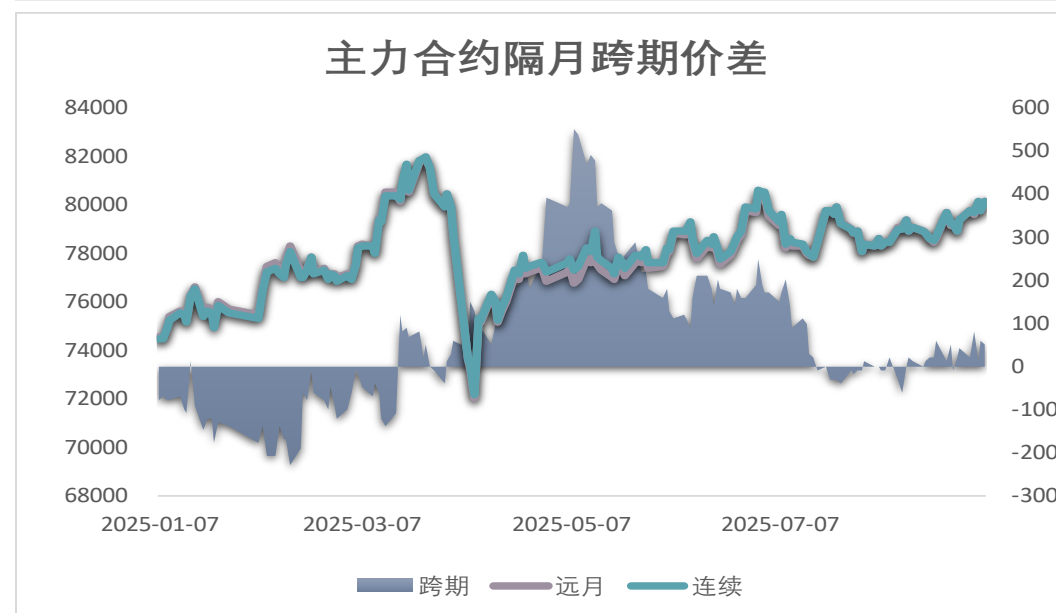
本周现货价格回落

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



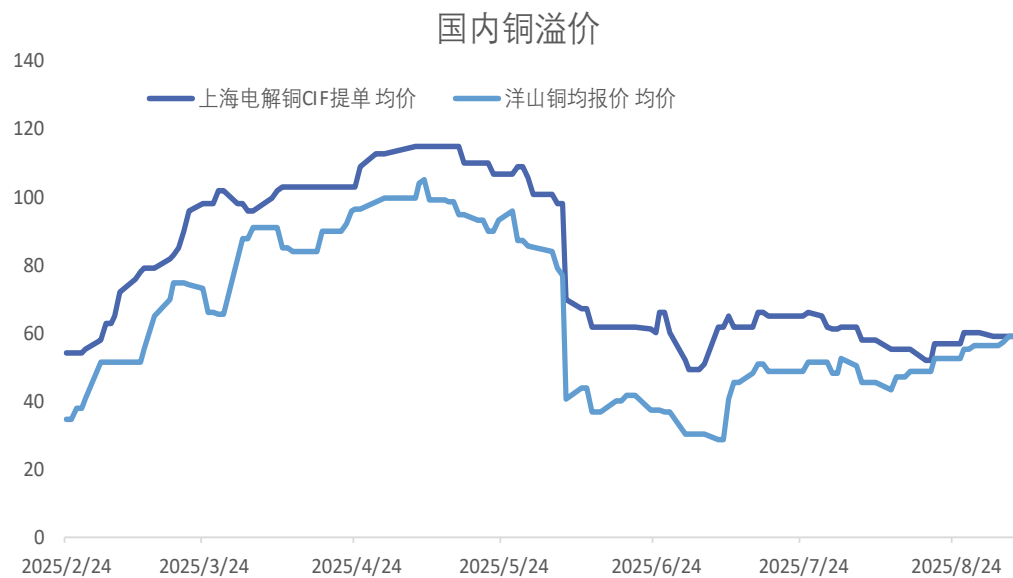
来源: ifind 瑞达期货研究院

截至2025年9月5日, 1#电解铜现货均价为80050元/吨, 周环比减少110元/吨。

截至2025年9月5日, 沪铜主力合约隔月跨期报价50元/吨, 较上周环比增加10元/吨,

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59美元/吨，较上周环比下降0美元/吨。

截至最新数据，沪铜前20名净持仓为净空-850手，较上周增加11386手。

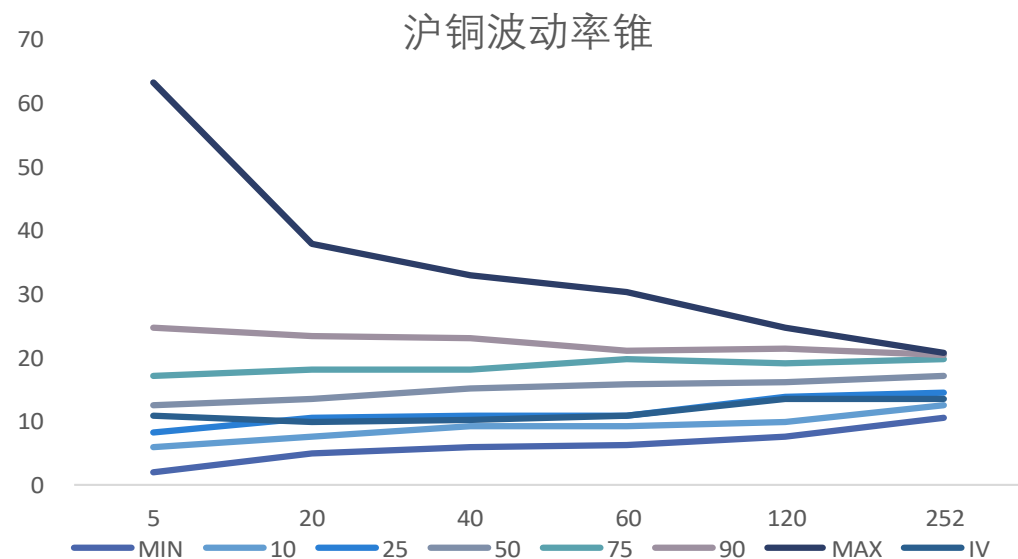
图6、前二十名持仓量



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9月5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**0.72**，环比上周**-0.0766**。

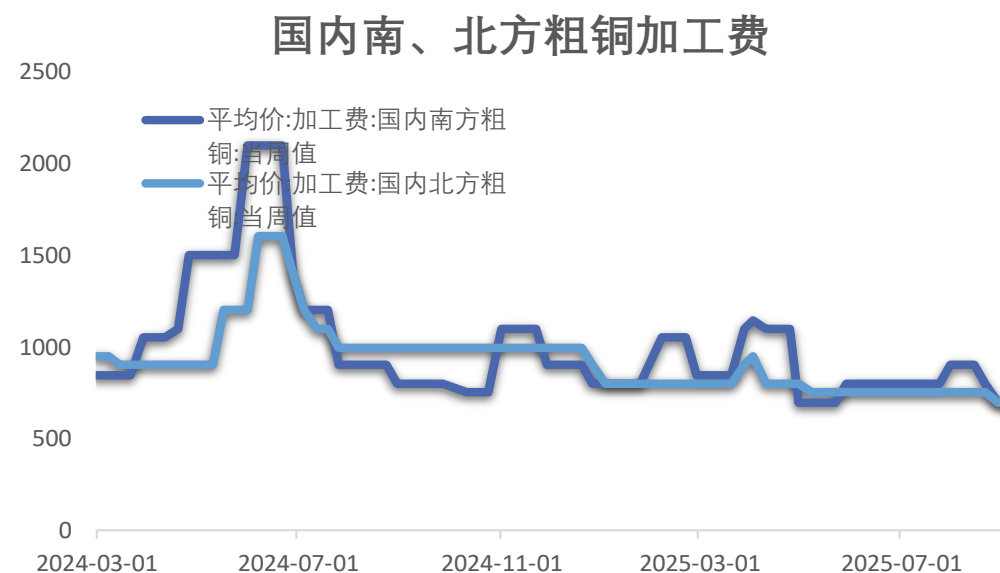
上游铜矿报价增加、粗铜加工费持平

图9、国内主矿区铜精矿报价



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、南、北粗铜加工费报价



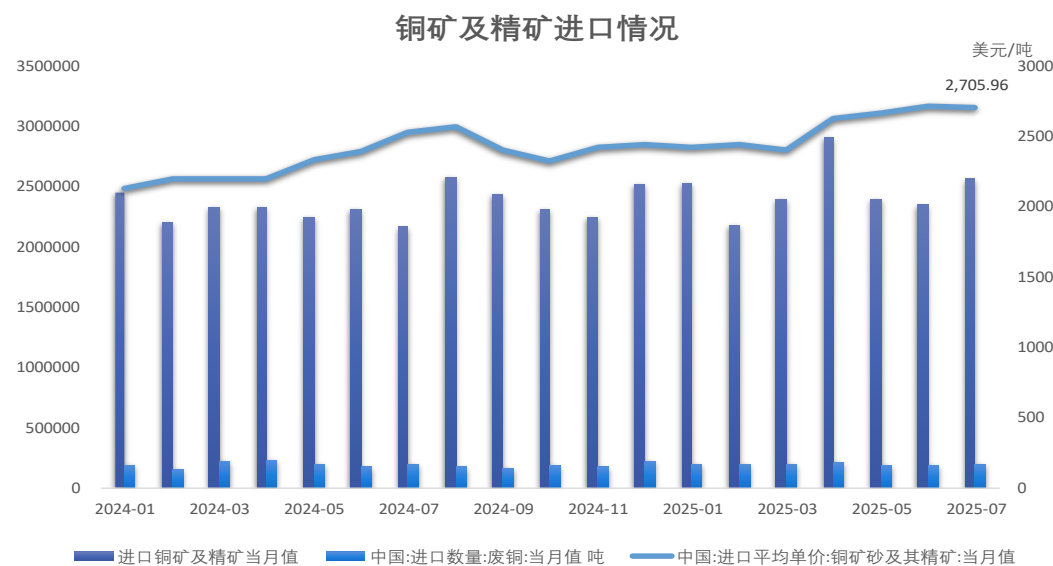
来源: wind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据，国内主要矿区（江西）铜精矿报价70440元/吨，较上周环比增长780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。

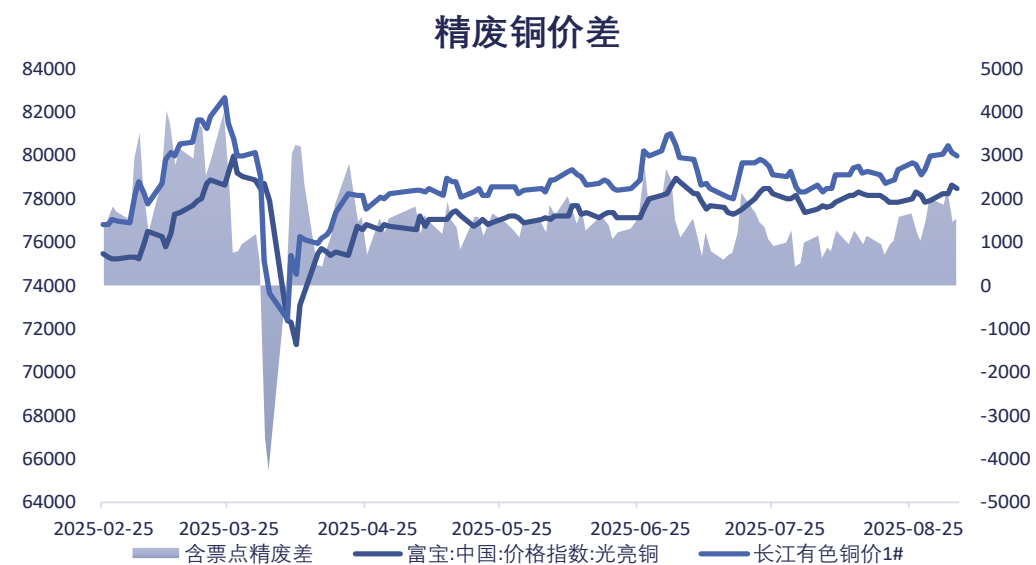
铜矿进口量环比增加，精废价差走扩

图11、铜矿进口情况



来源：wind 瑞达期货研究院

图12、精废价差



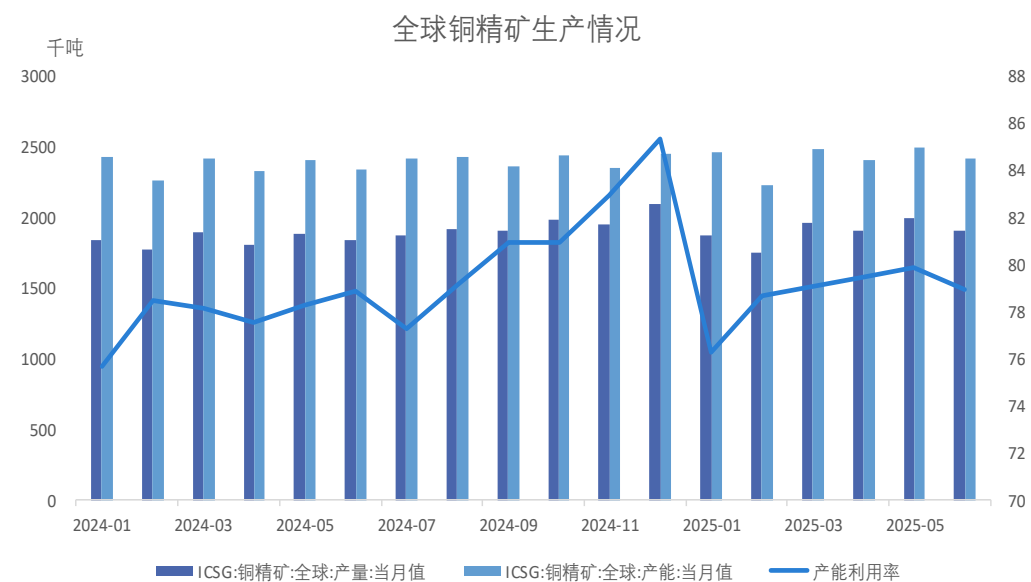
来源：wind 瑞达期货研究院

据海关总署统计，截至2025年7月，铜矿及精矿当月进口量为256.01万吨，较6月增加21.05万吨，增幅8.96%，同比增幅18.41%。

截至本周最新数据，精废铜价差（含税）为1529.89元/吨，较上周环比增长8.06元/吨。

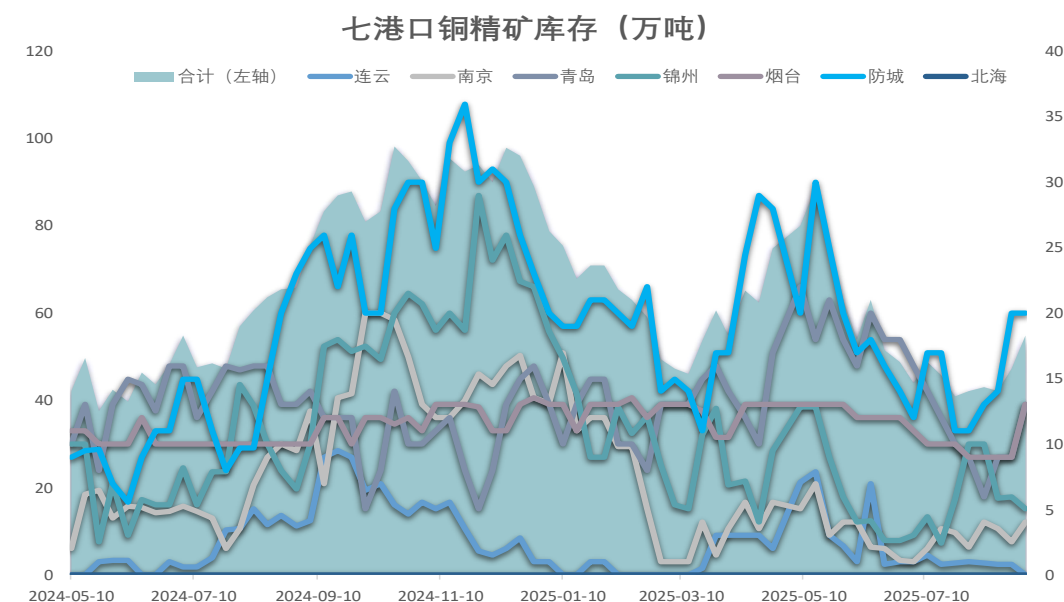
全球铜矿产量减少、港口库存增加

图13、全球铜精矿生产情况



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6月，铜矿精矿全球产量当月值为1916千吨，较5月减少81千吨，降幅4.06%。铜精矿全球产能利用率为79%，较5月减少0.9%。

截至最新数据，国内七港口铜精矿库存为55万吨，环比增长7.7万吨。

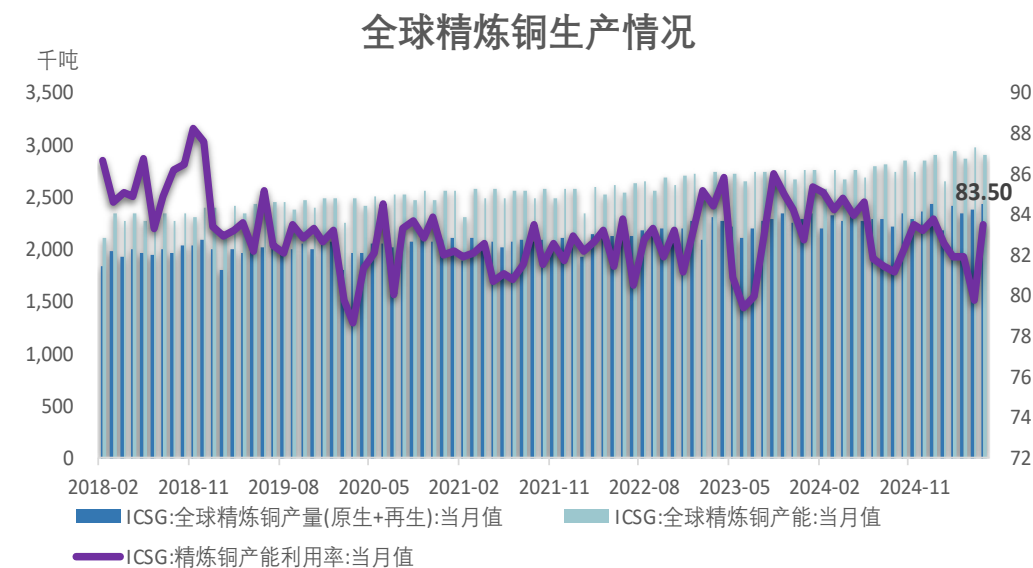
供应端-精炼铜国内产量减少，全球产量增加

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



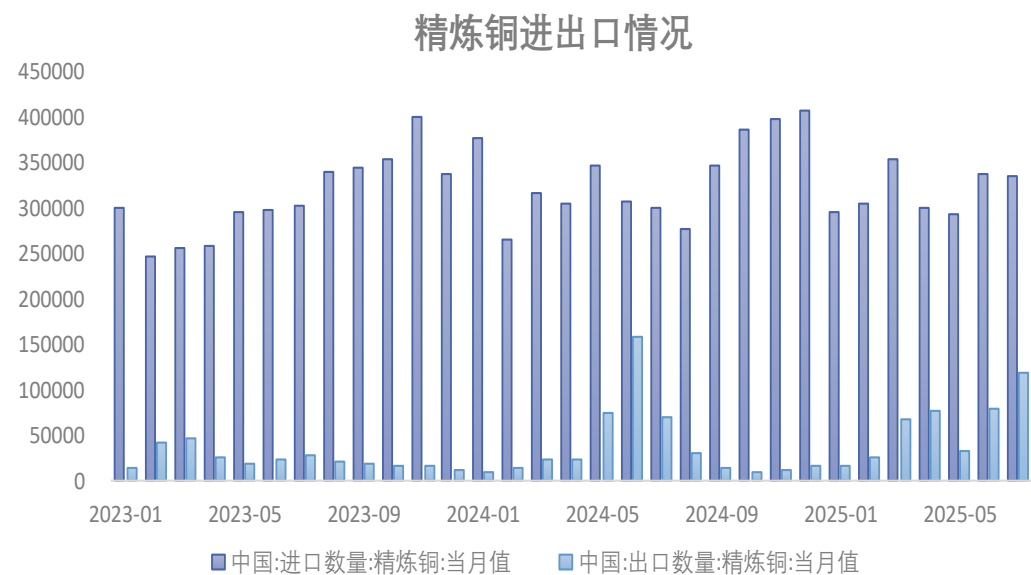
来源：wind 瑞达期货研究院

据国家统计局数据，截至2025年7月，精炼铜当月产量为127万吨，较6月减少3.2万吨，降幅2.46%，同比增幅15.14%。

据ICSG统计，截至2025年6月，全球精炼铜当月产量(原生+再生)为2431千吨，较5月增加45千吨，增幅1.89%。精炼铜产能利用率为83.5%，较5月增加3.7%。

供应端-精炼铜进口减少

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



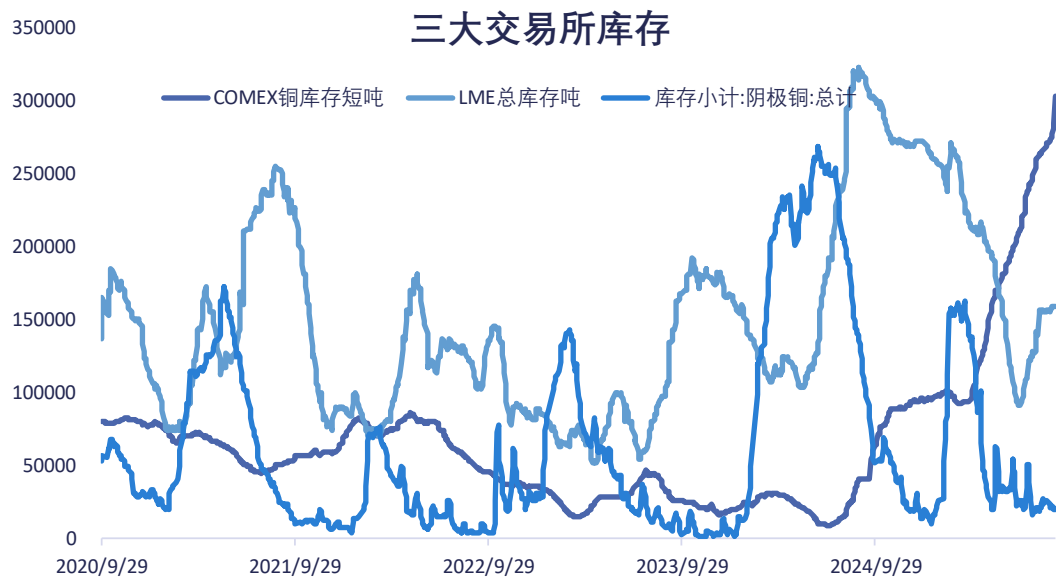
来源: wind 瑞达期货研究院

据海关总署统计，截至2025年7月，精炼铜当月进口量为335969.236吨，较6月减少1073.33吨，降幅0.32%，同比增幅12.05%。

截至本周最新数据，进口盈亏额为655.7元/吨，较上周环比增长650.4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



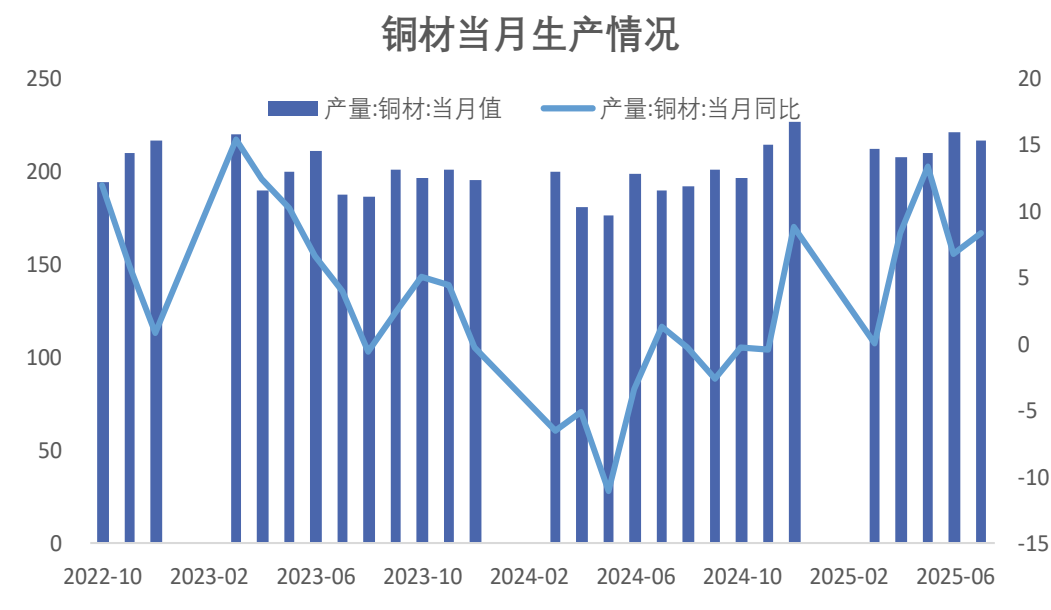
来源：ifind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据，LME总库存较上周环比减少525吨，COMEX总库较上周环比增加24901吨，SHFE仓单较上周环比减少2485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0.77万吨。

需求端-铜材产量减少，进口增加

图21、铜材生产情况

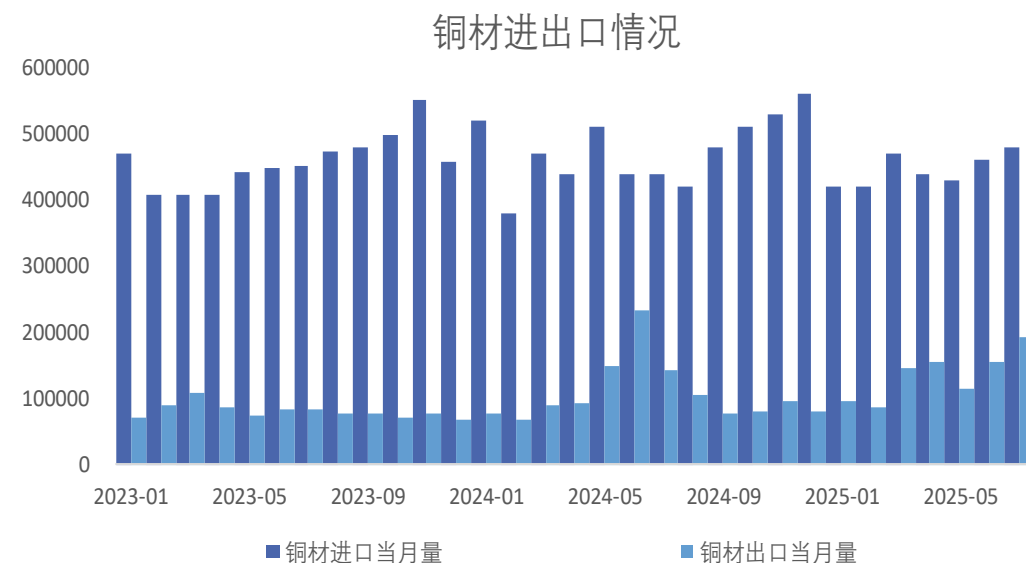


来源：wind 瑞达期货研究院

据国家统计局数据，截至2025年7月，铜材当月产量为216.94万吨，较6月减少4.51万吨，降幅2.04%。

据国家统计局数据，截至2025年7月，铜材当月进口量为480000吨，较6月增加20000吨，增幅4.35%，同比增幅9.09%。

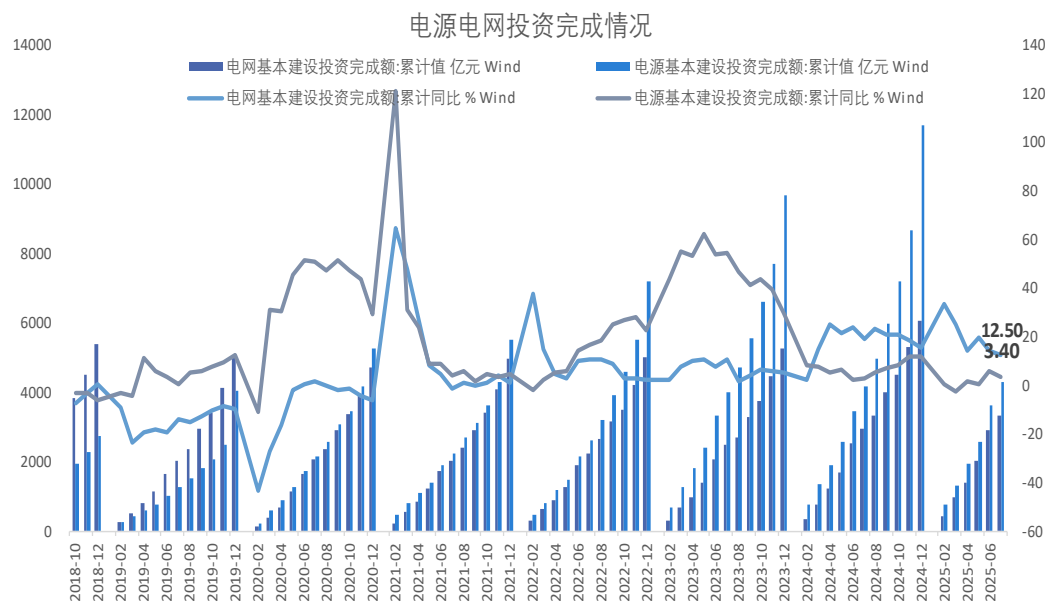
图22、铜材进出口



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

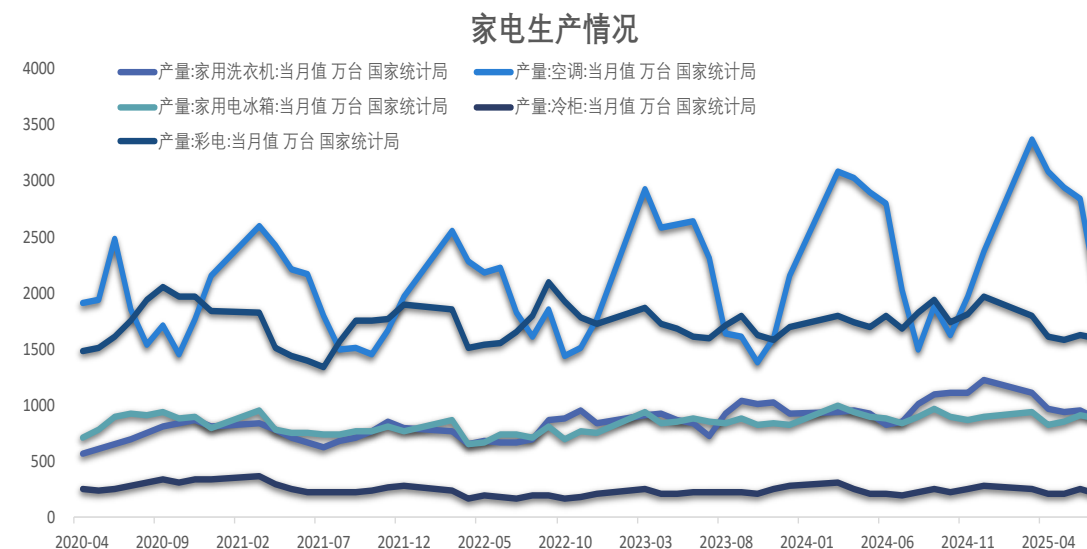


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025年7月，电源、电网投资完成累计额同比3.4%、12.5%。

据国家统计局数据，截至2025年7月，洗衣机、空调、电冰箱、冷柜、彩电当月生产值同比2.4%、1.5%、5%、2.9%、-6.5%。

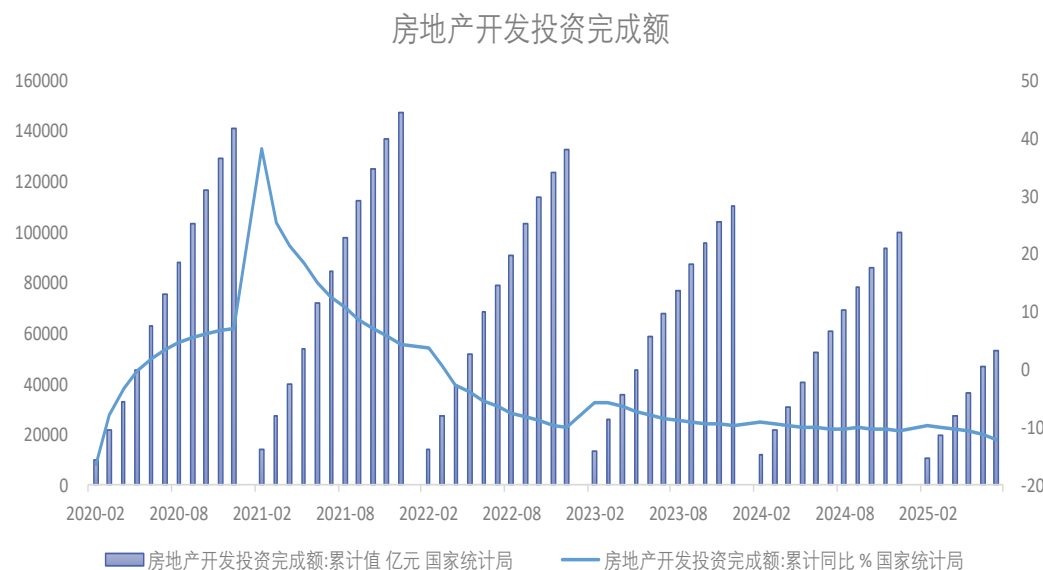
图24、家电生产情况



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



来源：wind 瑞达期货研究院

据国家统计局数据，截至2025年7月，房地产开发投资完成累计额为53580亿元，同比-12%，环比14.84%。

据国家统计局数据，截至2025年7月，集成电路累计产量为29460000万块，同比10.4%，环比23.02%。

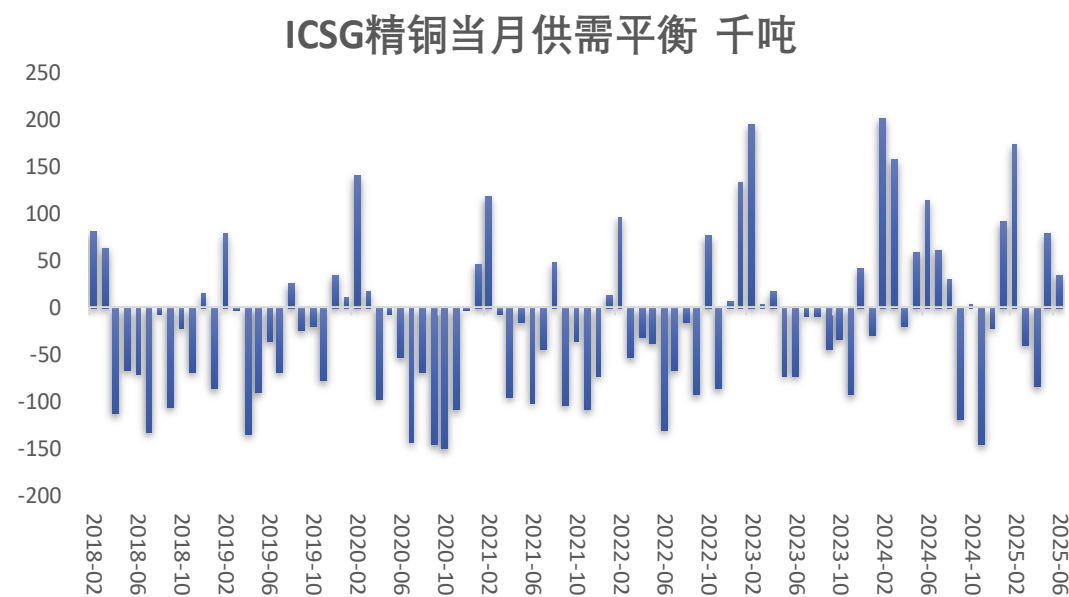
图26、集成电路生产情况



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

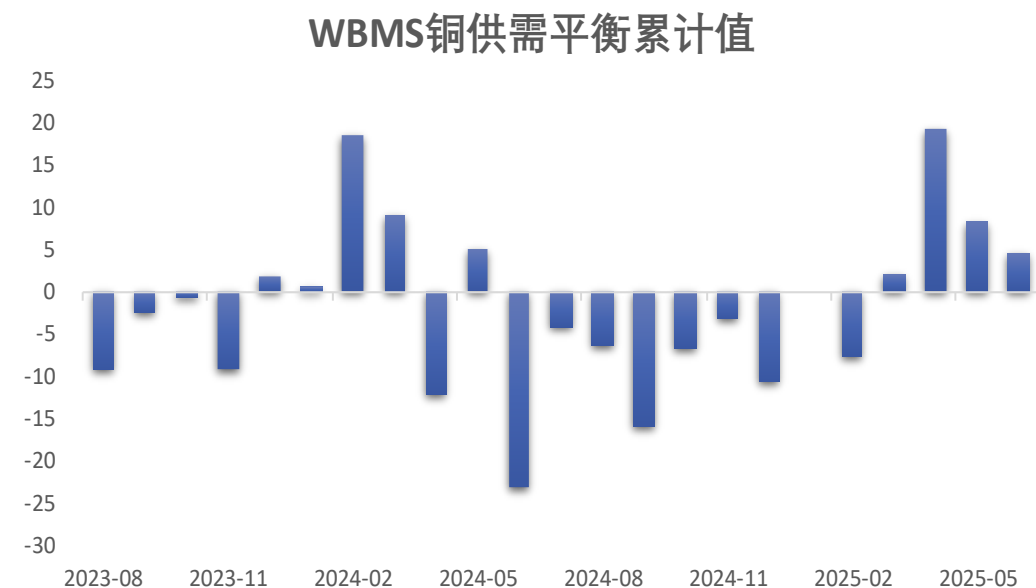


来源：wind 瑞达期货研究院

据ICSG统计，截至2025年 6月，全球供需平衡当月状态为供给偏多，当月值为36千吨。

据WBMS统计，截至2025年 6月，全球供需平衡累计值为4.65万吨。

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。