



「2025.09.26」

沪铜市场周报

原料紧张消费提振，沪铜或将有所支撑

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



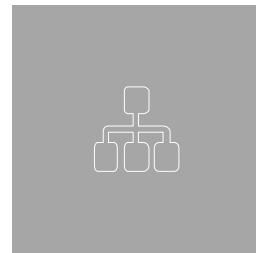
业 务 咨 询
添 加 客 服



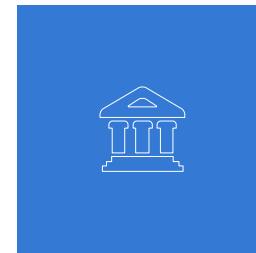
目录



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+3.2%，振幅**4.09%**。截止本周主力合约收盘报价82470元/吨。

后市展望：国际方面，矿业巨头自由港披露，其旗下印尼Grasberg矿区遭遇泥石流事故，造成人员伤亡，并且对该矿区的开采设施造成不同程度损坏，受此影响该矿区暂停营运。国内方面，坚决反对铜冶炼行业“内卷式”竞争，中国有色金属工业协会召开会议。基本面矿端，TC费用持续运行于负值区间，铜精矿供给偏紧持续，加之原料进口的回落，铜精矿港口库存或有去化，铜价成本支撑逻辑仍在。供给方面，在消费旺季以及铜价较坚挺的背景下，冶炼厂生产情绪仍较为积极，但由于原料供给趋紧对产能的限制，国内铜产量或将保持小幅增长态势。需求方面，中央将实施更为积极的扩大消费，加之传统消费旺季的助力，铜产业预期得以修复，下游铜材开工情况将有明显回升。库存方面，消费预期偏向积极，加之应用端电力、新能源各产业的发力，精铜需求或有明显提升，此前小幅累积的社会库存或呈现逐步降库的局面。整体来看，沪铜基本面或处于供给小幅增长，需求提振的阶段，产业预期积极，库存逐步去化。

策略建议：轻仓逢低短多交易，注意控制节奏及交易风险。

本周沪铜合约走强，现货升水

图1、主力合约收盘及持仓

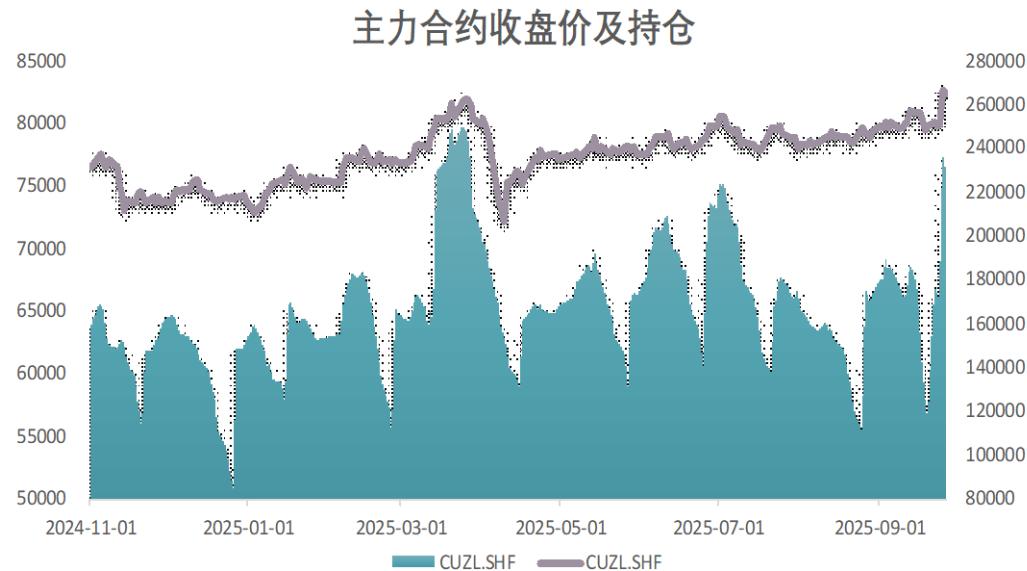
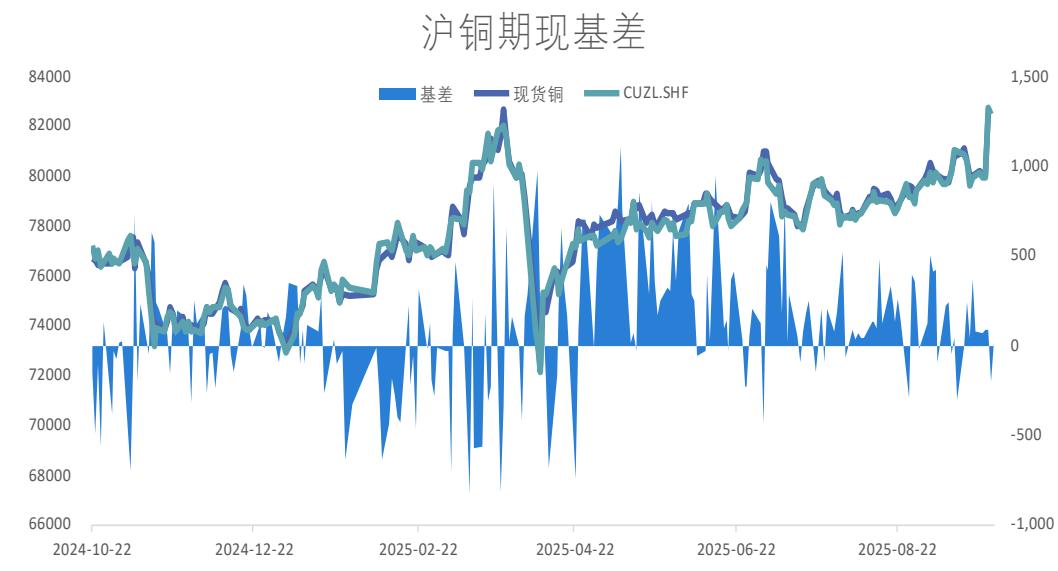


图2、铜价期现基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年9月26日，沪铜主力合约报价82470元/吨，较上周环比增加2560元/吨，持仓量229050手，较上周环比

截至2025年9月26日，沪铜主力合约基差15元/吨，较上周环比下降65元/吨。

本周现货价格走强

图3、国内现货价格走势

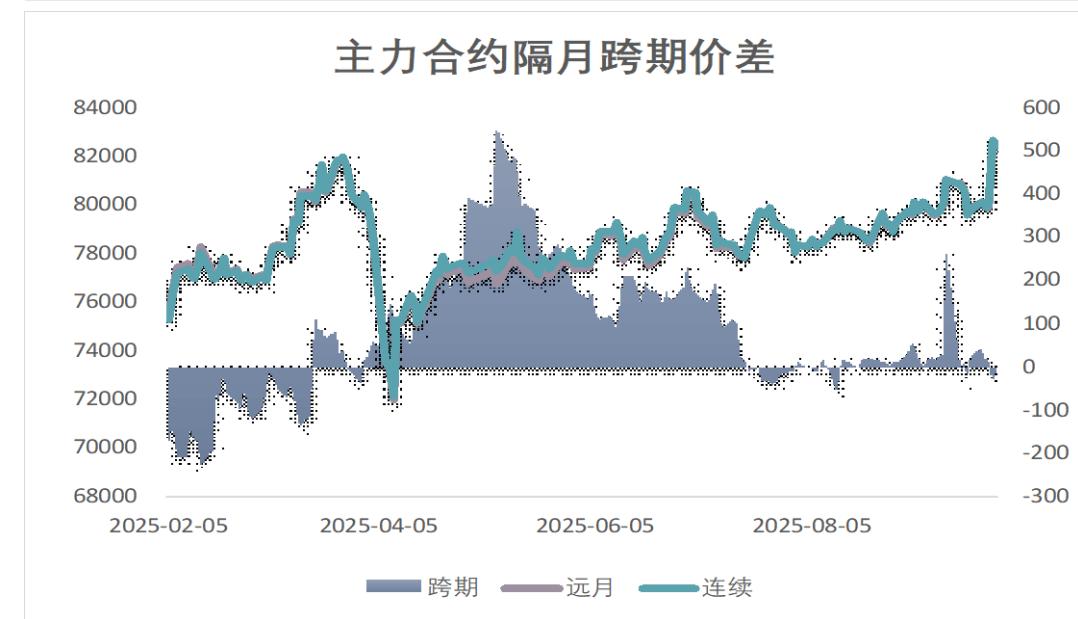


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年9月26日，1#电解铜现货均价为82485元/吨，周环比增加2475元/吨。

截至2025年9月26日，沪铜主力合约隔月跨期报价-10元/吨，较上周环比减少40元/吨，

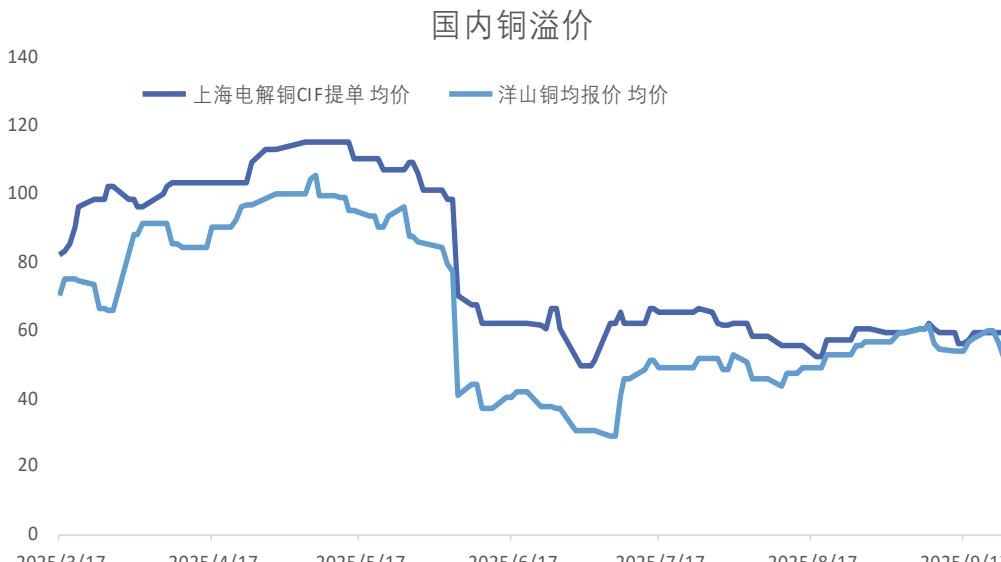
图4、沪铜跨期合约



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

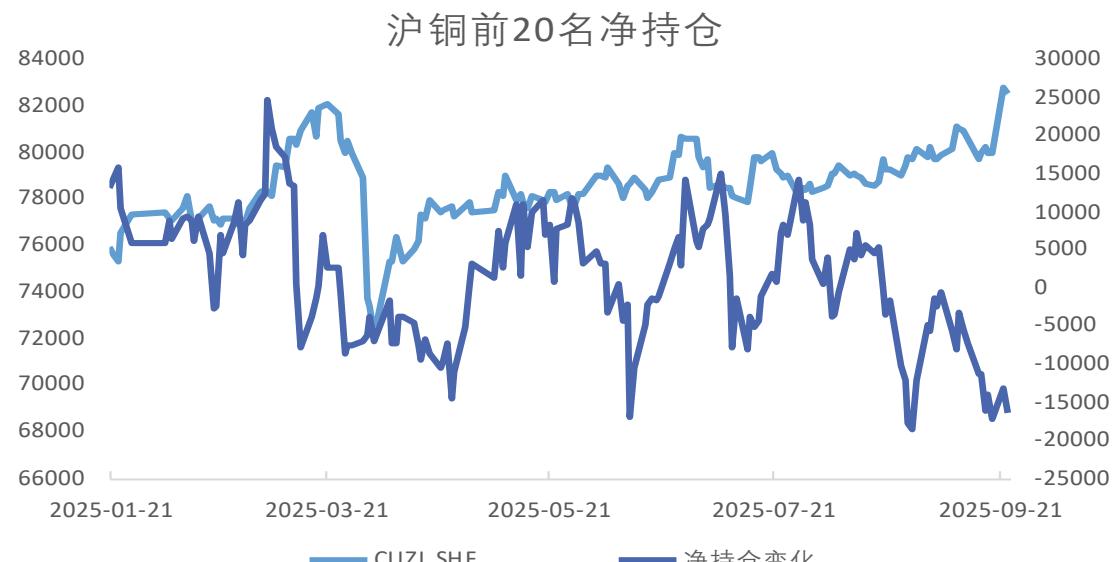


来源: wind 瑞达期货研究院

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-16618手，较上周减少325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或收敛

图7、沪铜期权波动率锥

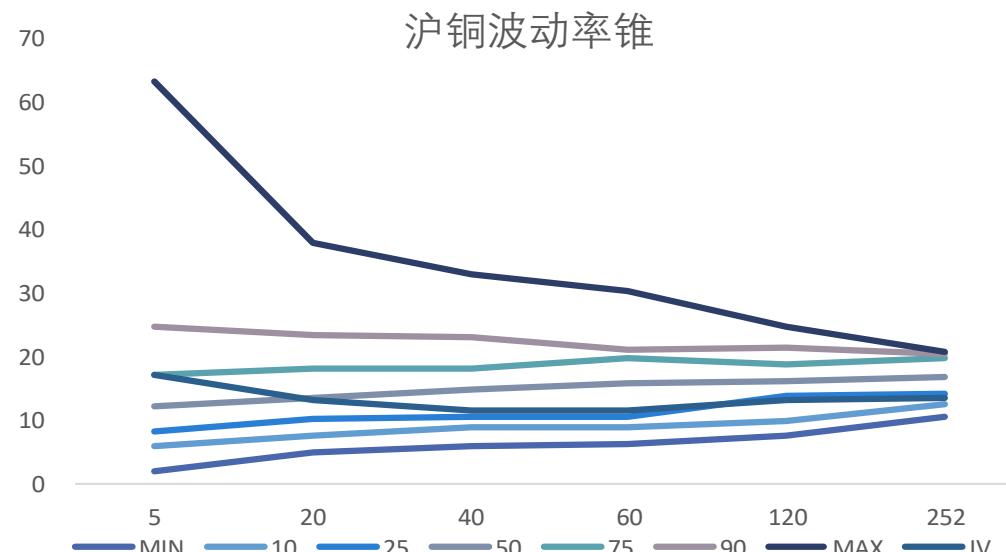
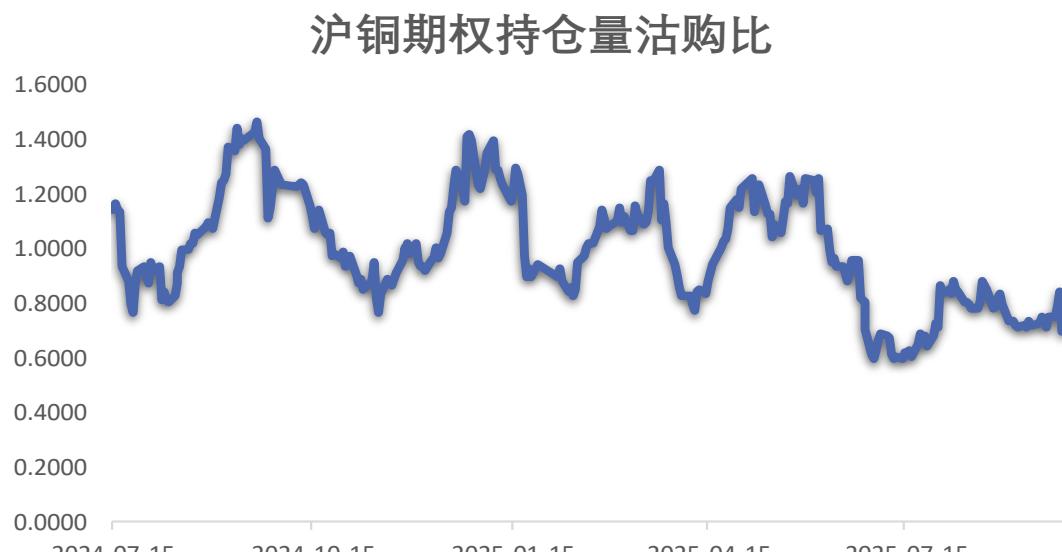


图8、沪铜期权持仓量沽购比



来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

截止2025年9月26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75分位附近。

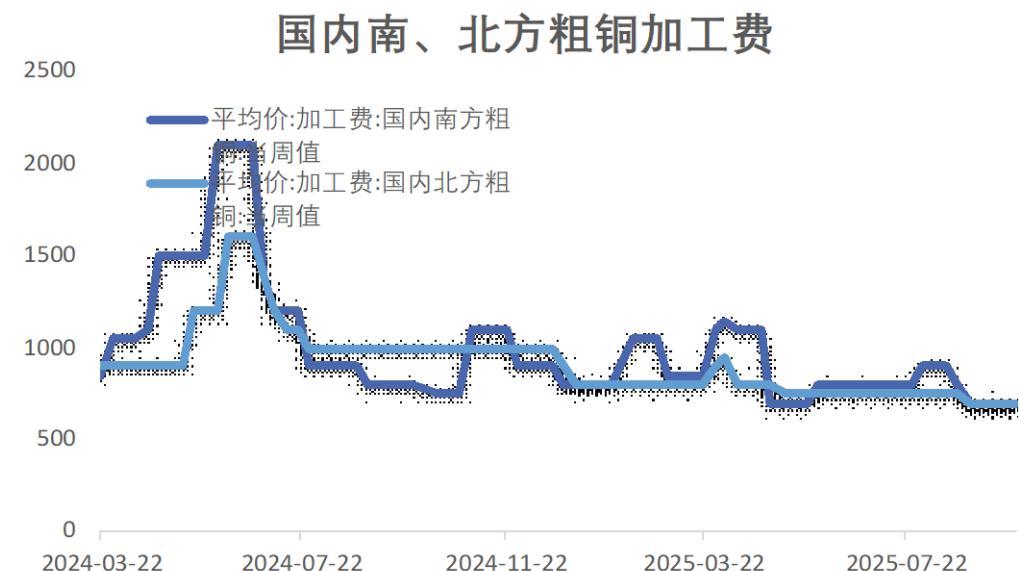
截止本周获取数据，沪铜期权持仓量沽购比为**0.6986**，环比上周**-0.0510**。

上游铜矿报价走高、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72860元/吨，较上周环比增长2340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

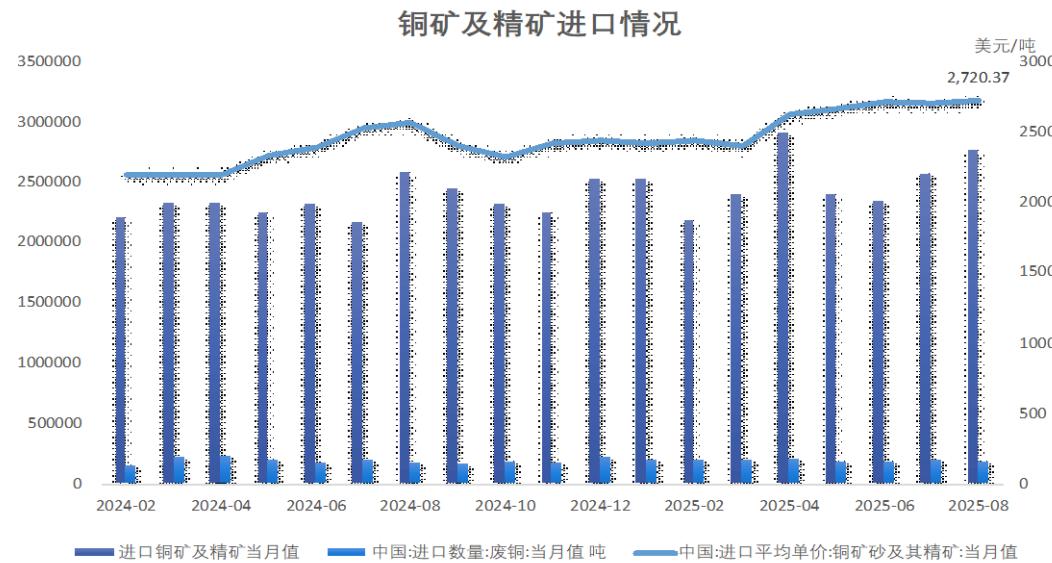
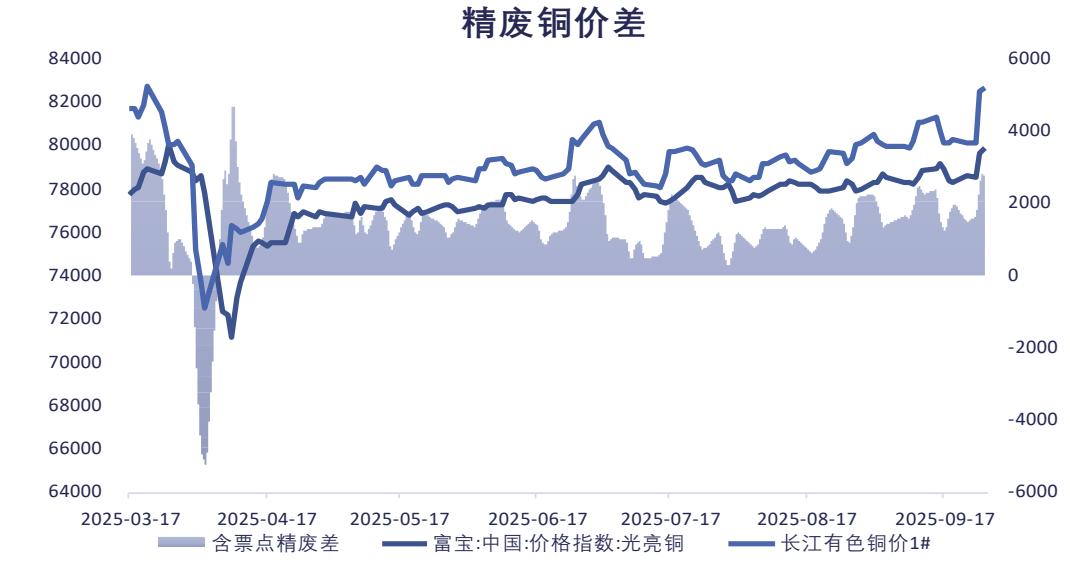


图12、精废价差



来源: wind 瑞达期货研究院

据海关总署统计，截至2025年8月，铜矿及精矿当月进口量为275.93万吨，较7月增加19.92万吨，增幅7.78%，同比增幅7.27%。

截至本周最新数据，精废铜价差（含税）为2764.85元/吨，较上周环比增长1063.8元/吨。

全球铜矿产量减少、港口库存大幅下降

图13、全球铜精矿生产情况

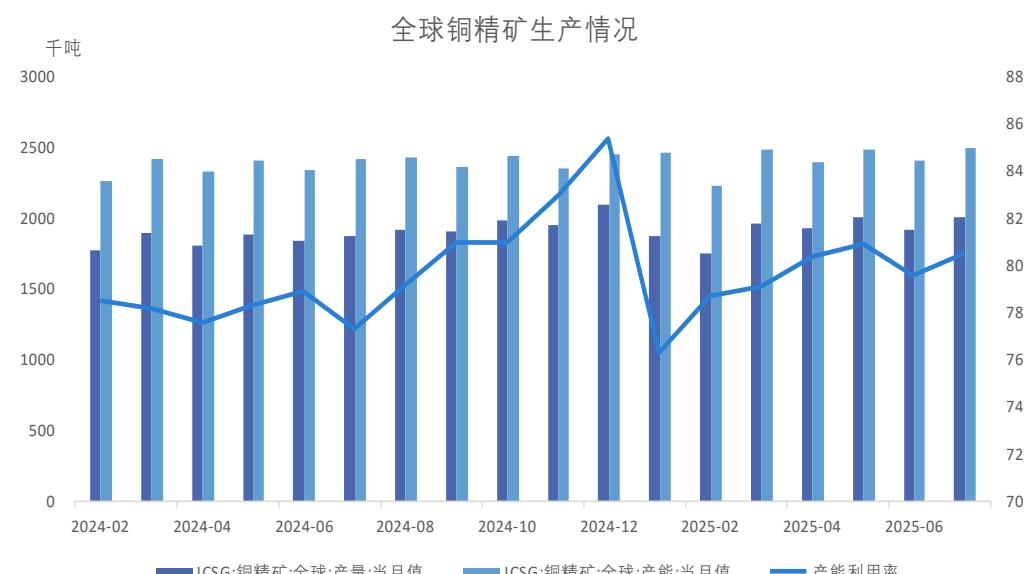
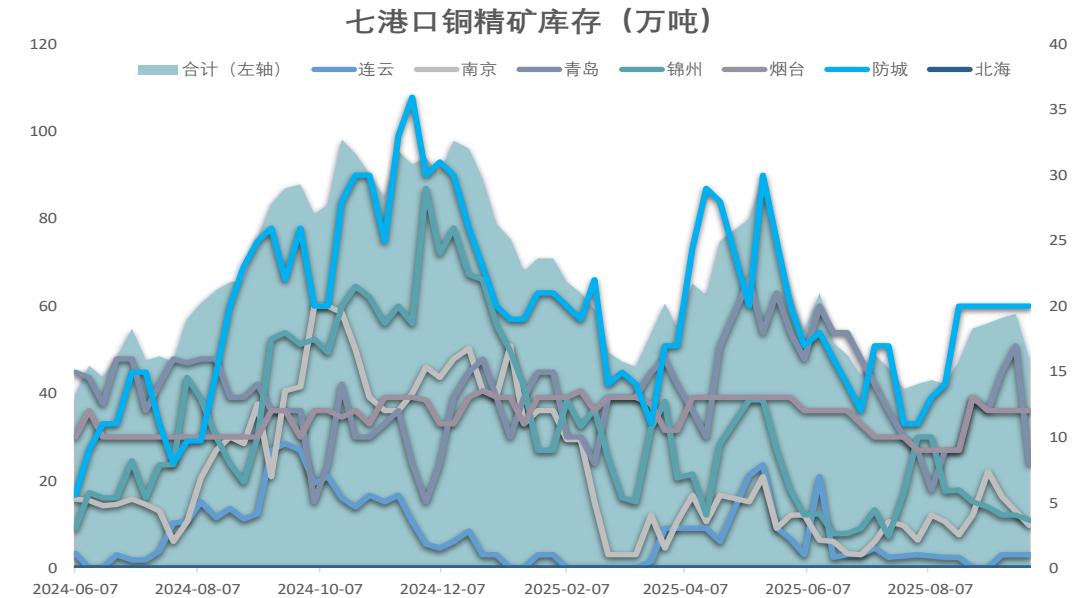


图14、铜精矿港口库存



来源: wind 瑞达期货研究院

据ICSG统计，截至2025年7月，铜矿精矿全球产量当月值为2012千吨，较6月增加90千吨，增幅4.68%。铜精矿全球产能利用率为80.5%，较6月增加0.9%。

截至最新数据，国内七港口铜精矿库存为47.8万吨，环比下降10.5万吨。

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

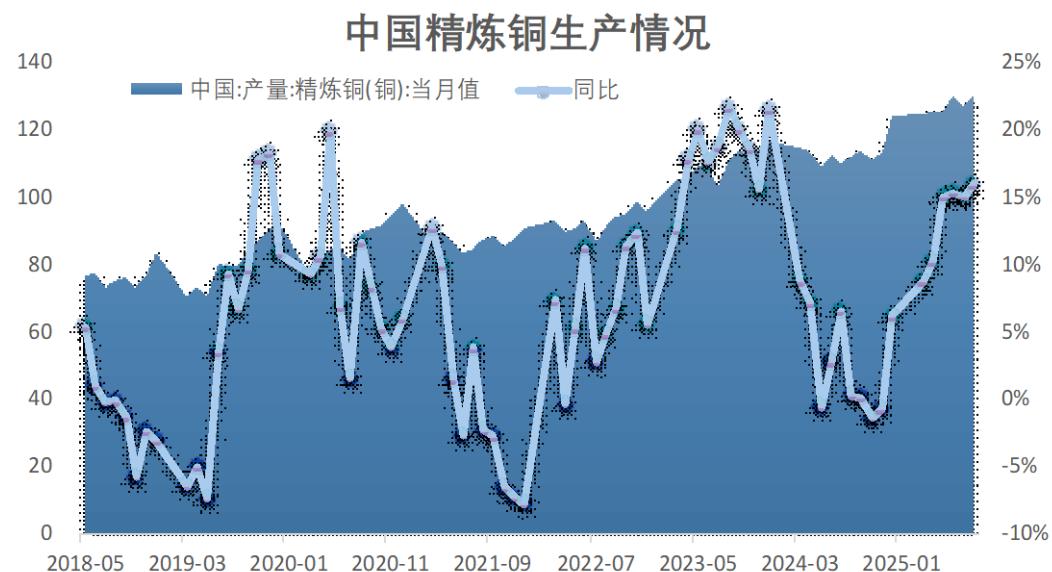
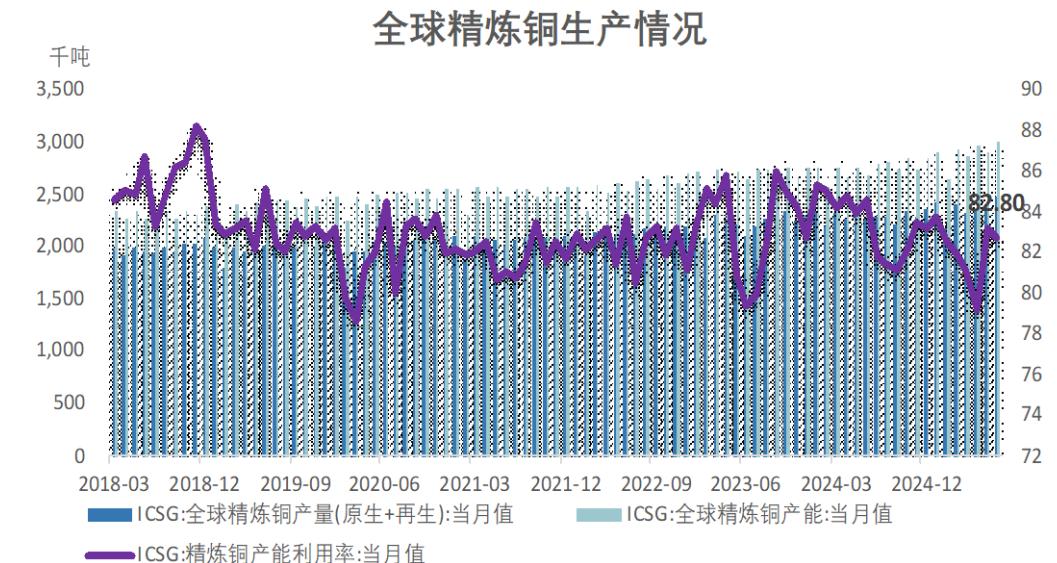


图16、国际精铜生产情况



来源: wind 瑞达期货研究院

据国家统计局数据，截至2025年8月，精炼铜当月产量为130.1万吨，较7月增加3.1万吨，增幅2.44%，同比增幅16.06%。

据ICSG统计，截至2025年7月，全球精炼铜当月产量(原生+再生)为2498千吨，较6月增加77千吨，增幅3.18%。精炼铜产能利用率为82.8%，较6月减少0.4%。

供应端-精炼铜进口减少

图17、铜材进出口情况

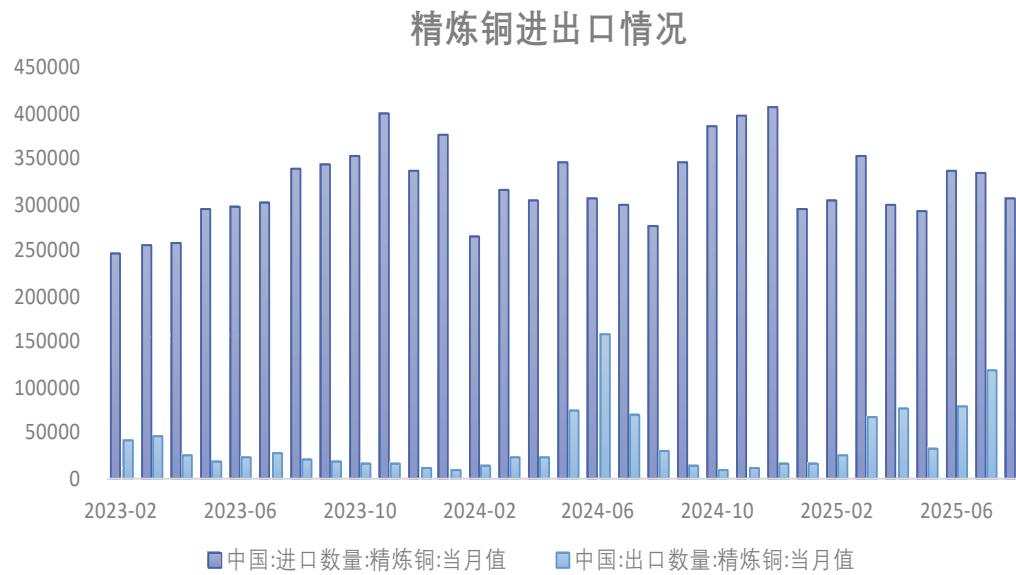


图18、精铜进口盈亏



来源：wind 瑞达期货研究院

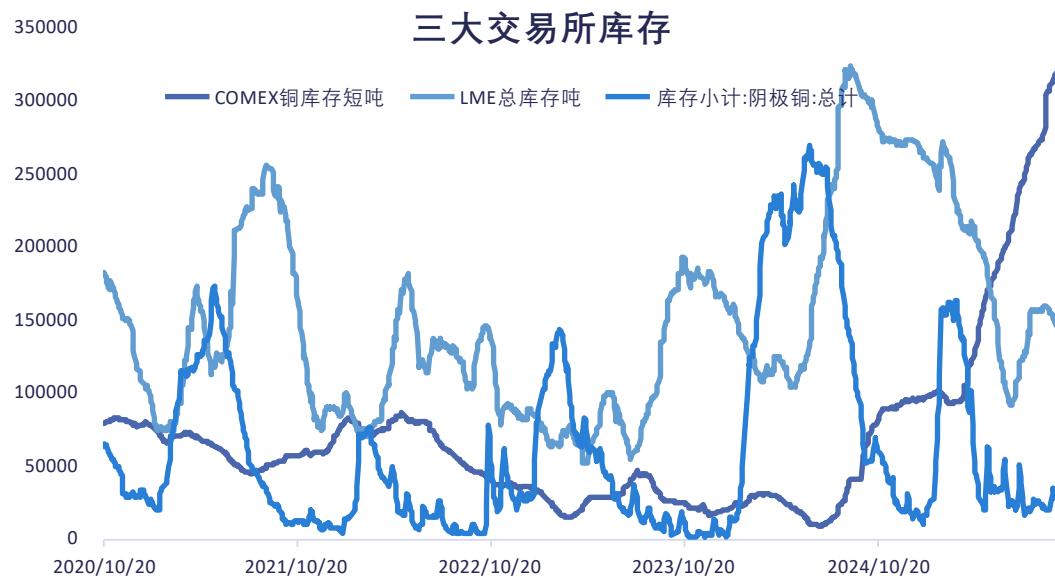
来源：wind 瑞达期货研究院

据海关总署统计，截至2025年8月，精炼铜当月进口量为307228.226吨，较7月减少27328.7吨，降幅8.17%，同比增幅11.09%。

截至本周最新数据，进口盈亏额为-407.95元/吨，较上周环比下降8.86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

截至本周最新数据，LME总库存较上周环比减少3225吨，COMEX总库较上周环比增加4282吨，SHFE仓单较上周环比减少5281吨。

截至本周最新数据，社会库存总计14.56万吨，较上周环比减少0.28万吨。

图20、社会、保税区库存



来源: ifind 瑞达期货研究院

需求端-铜材产量增加，进口减少

图21、铜材生产情况

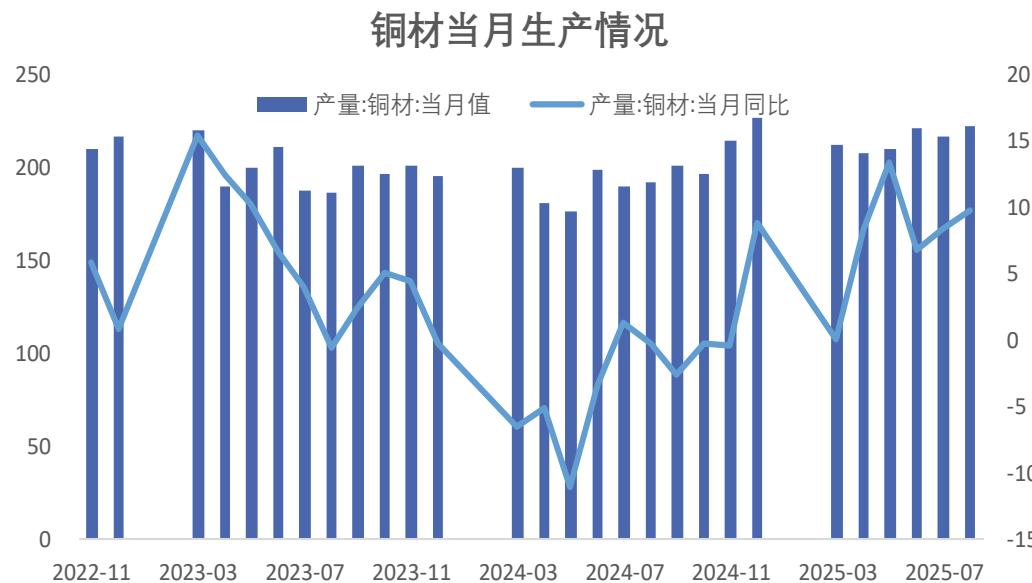
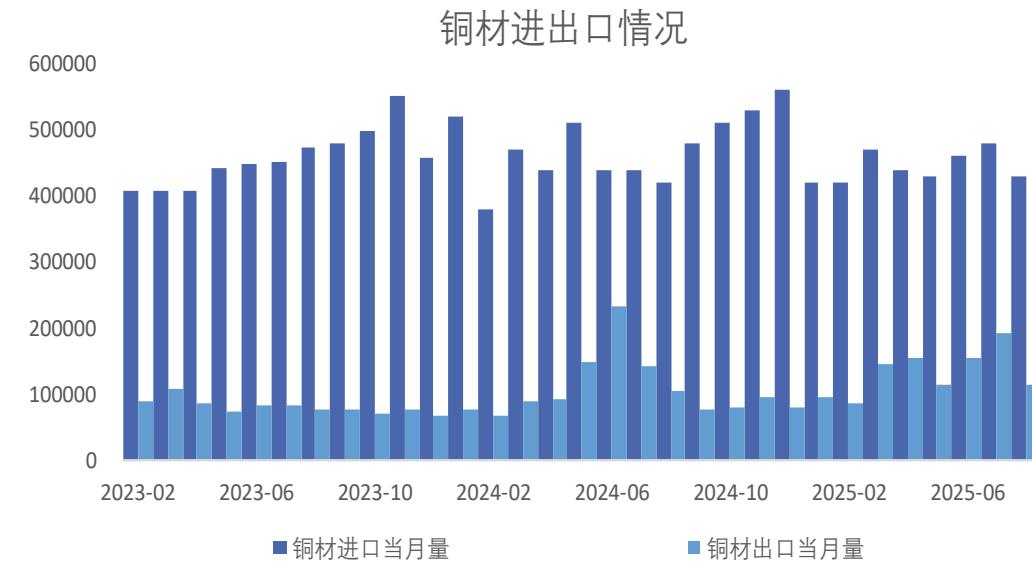


图22、铜材进出口



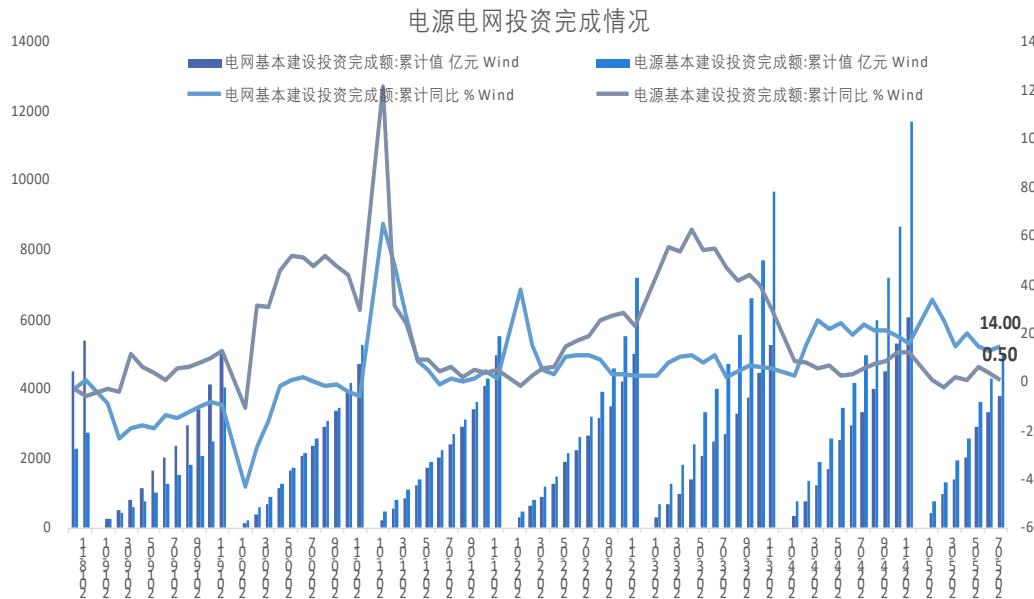
来源: wind 瑞达期货研究院

据国家统计局数据，截至2025年8月，铜材当月产量为222.19万吨，较7月增加5.26万吨，增幅2.42%。

据国家统计局数据，截至2025年8月，铜材当月进口量为430000吨，较7月减少50000吨，降幅10.42%，同比增幅2.38%。

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

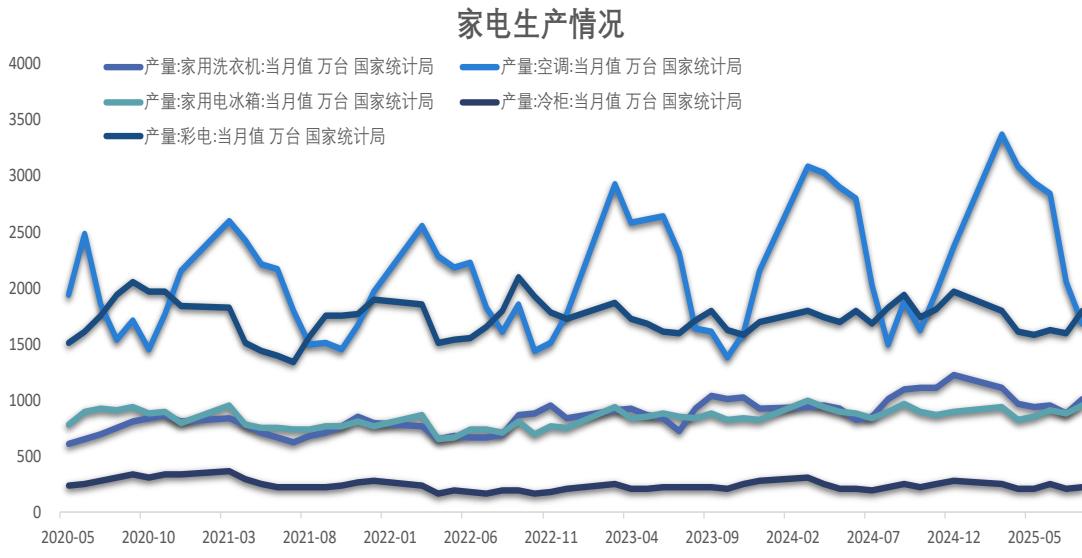


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年8月，电源、电网投资完成累计额同比0.5%、14%。

据国家统计局数据，截至2025年8月，洗衣机、空调、电冰箱、冷柜、彩电当月生产值同比-1.6%、12.3%、2.5%、-0.5%、-3.2%。

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

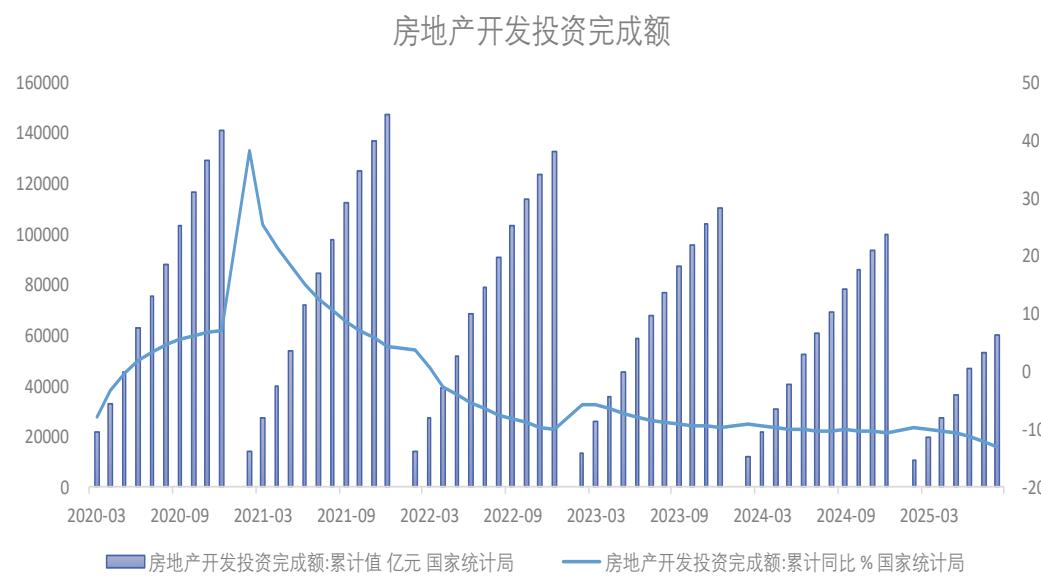


图26、集成电路生产情况



来源: wind 瑞达期货研究院

据国家统计局数据，截至2025年8月，房地产开发投资完成累计额为60309.19亿元，同比-12.9%，环比12.56%。

据国家统计局数据，截至2025年8月，集成电路累计产量为34291232.7万块，同比8.8%，环比16.42%。

全球供需情况-ICSG：精炼铜供给偏多

图27、ICSG精铜缺口

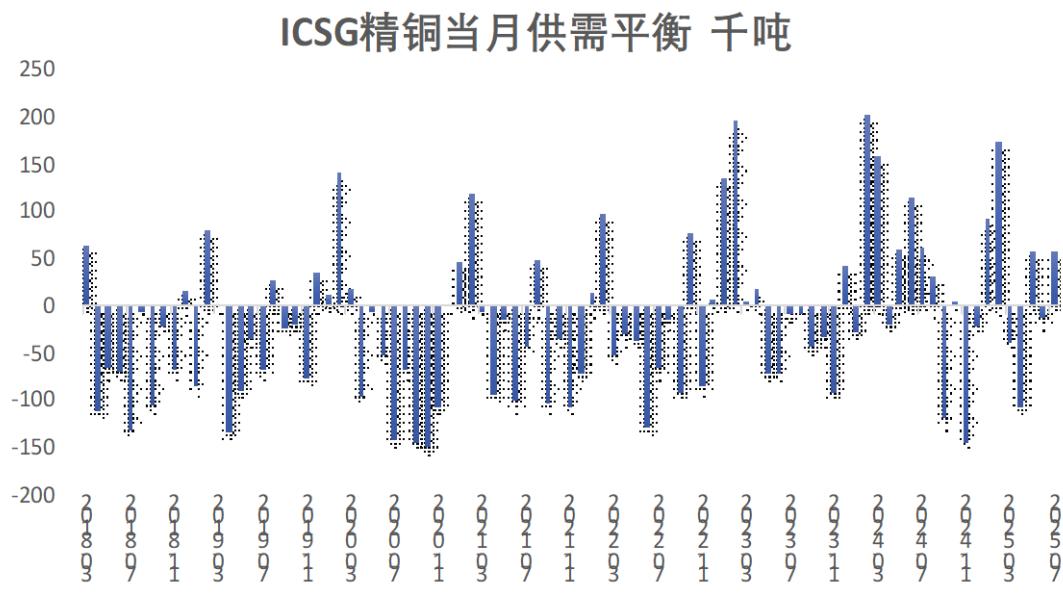
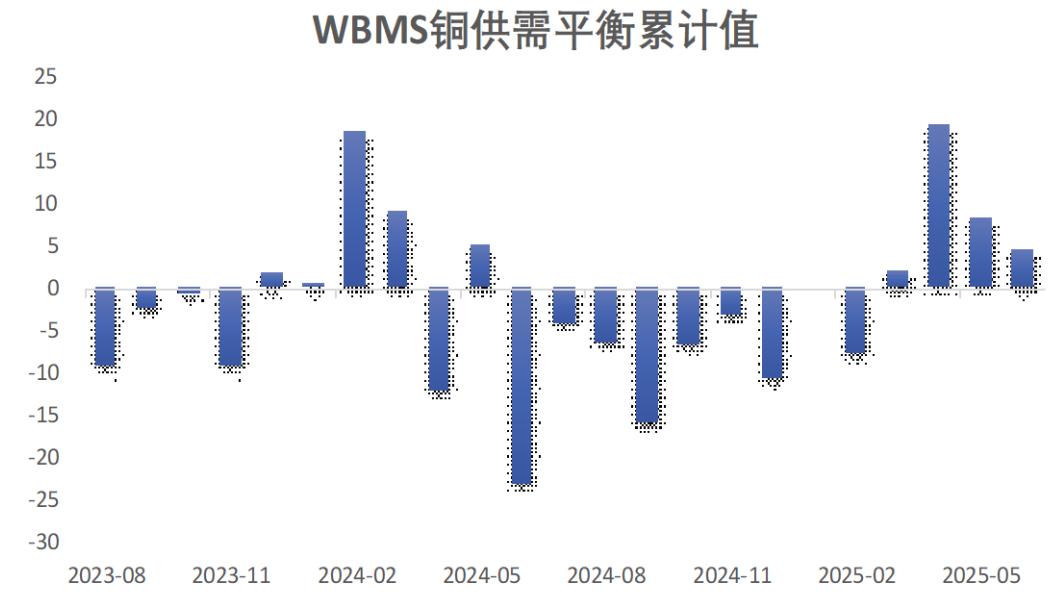


图28、世界金属统计局供需平衡表 (季调)



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 7月，全球供需平衡当月状态为供给偏多，当月值为57千吨。

据WBMS统计，截至2025年 6月，全球供需平衡累计值为4.65万吨。

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。