



「2025.07.25」

沪铜市场周报

政策积极预期向好，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

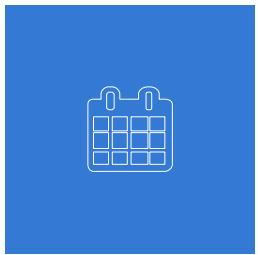
关注我们获
取更多资讯



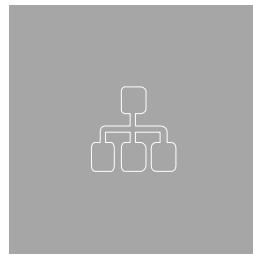
业 务 咨 询
添 加 客 服



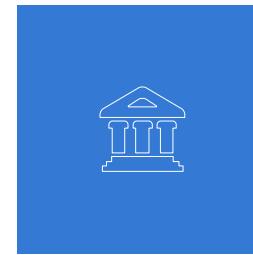
目录



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：沪铜主力合约周线偏强震荡，周线涨跌幅为1.07%，振幅2.1%。截止本周主力合约收盘报价79250元/吨。

后市展望：国际方面，美国7月标普全球制造业PMI初值下降至49.5，创2024年12月以来新低。但服务业PMI初值为55.2，综合PMI初值为54.6，均创2024年12月以来新高。国内方面，工信部总工程师谢少锋：钢铁、有色、石化等十大重点行业稳增长工作方案即将出台。工业和信息化部将推动重点行业着力调结构、优供给、淘汰落后产能。基本面矿端，铜精矿TC费用处于负值区间，铜矿供应紧张仍是当下主要矛盾，铜价的成本支撑逻辑仍在。供给方面，原料港口库存逐步回落至中低位，加之政策方面的引导和调整，国内精铜产量方面增速或略有放缓。需求方面，当前下游加工企业消费仍处淡季，加之，近期因行业预期提升铜价表现强势，下游在淡季节点对高价铜的接受度较为敏感，多采取谨慎态度进行刚需补库，现货市场成交情绪较为平淡。库存方面，由于部分刚需补库需求，社会库存小幅下降，整体仍处中低水位运行。整体来看，沪铜基本面或处于供给增速略有放缓，需求暂弱但预期逐步向好的阶段。

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

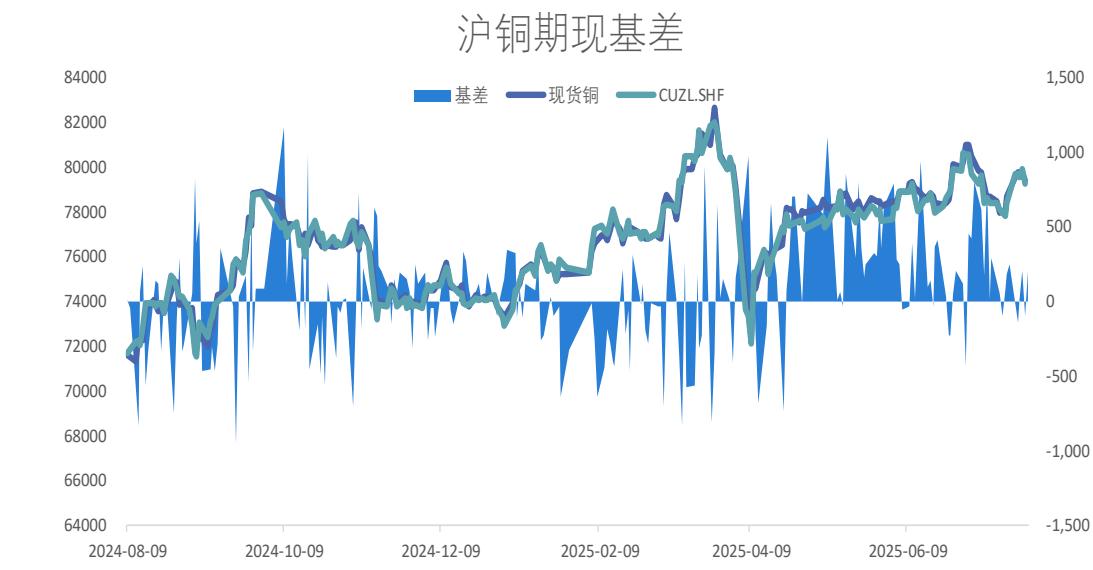


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年7月25日，沪铜主力合约报价79250元/吨，较上周环比增加840元/吨，持仓量180814手，较上周环比增加35384手。

截至2025年7月25日，沪铜主力合约基差200元/吨，较上周环比下降50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

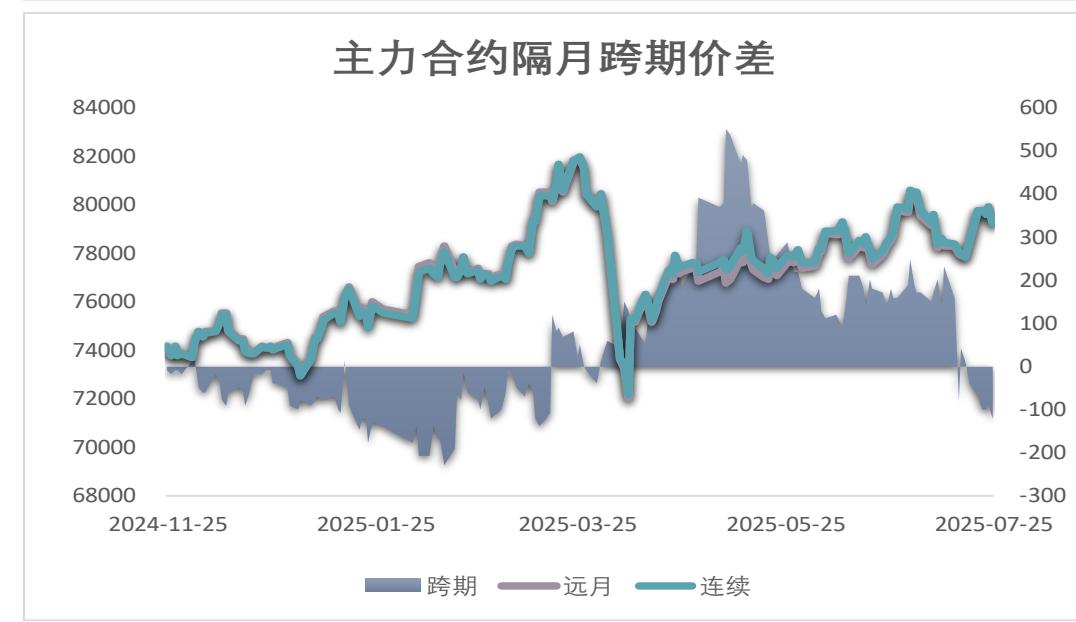


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年7月25日，1#电解铜现货均价为79450元/吨，周环比减少305元/吨。

截至2025年7月25日，沪铜主力合约隔月跨期报价-120元/吨，较上周环比减少80元/吨，

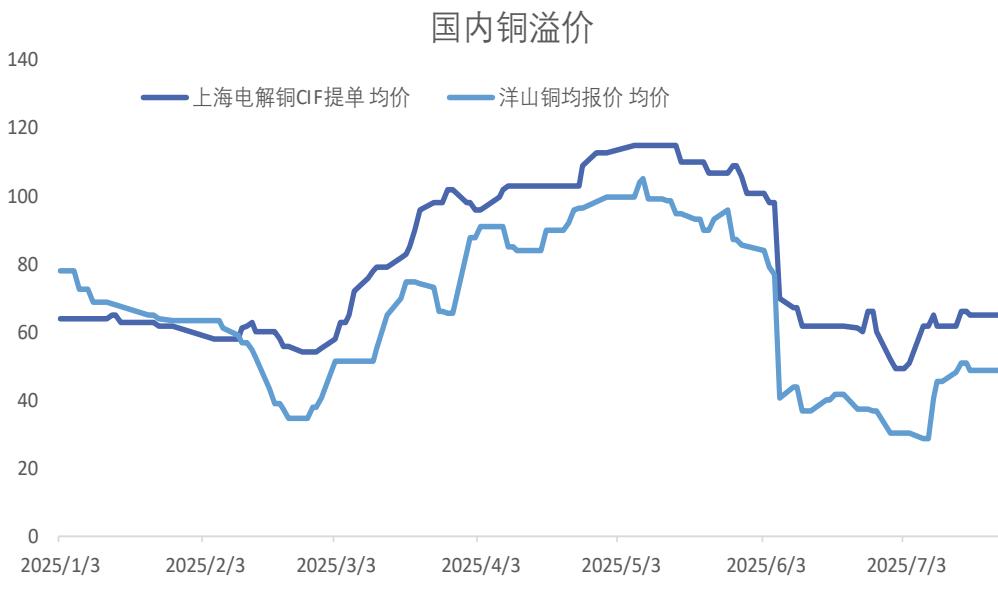
图4、沪铜跨期合约



来源: ifind 瑞达期货研究院

本周沪铜提单溢价小增，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66美元/吨，较上周环比增长1美元/吨。

截至最新数据，沪铜前20名净持仓为净多7155手，较上周增加12420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

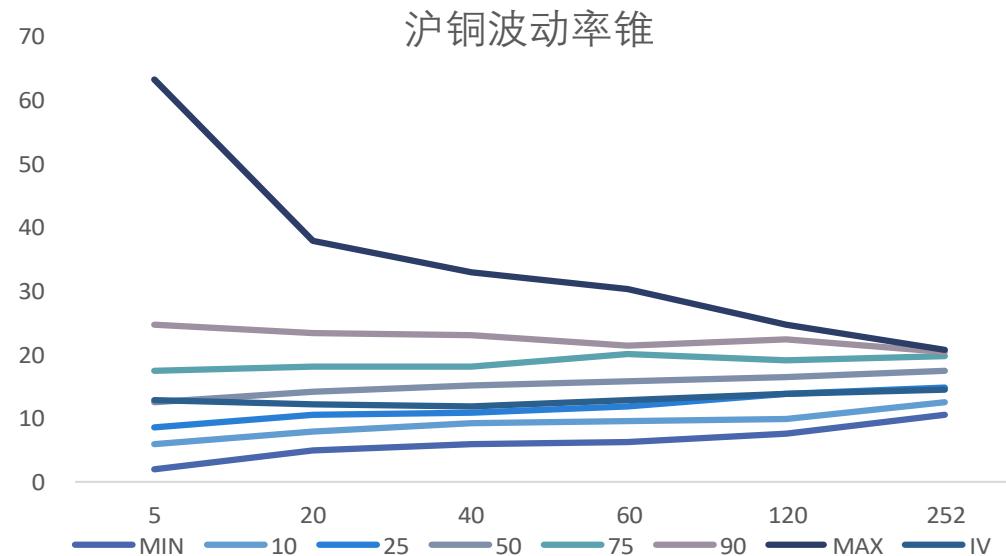
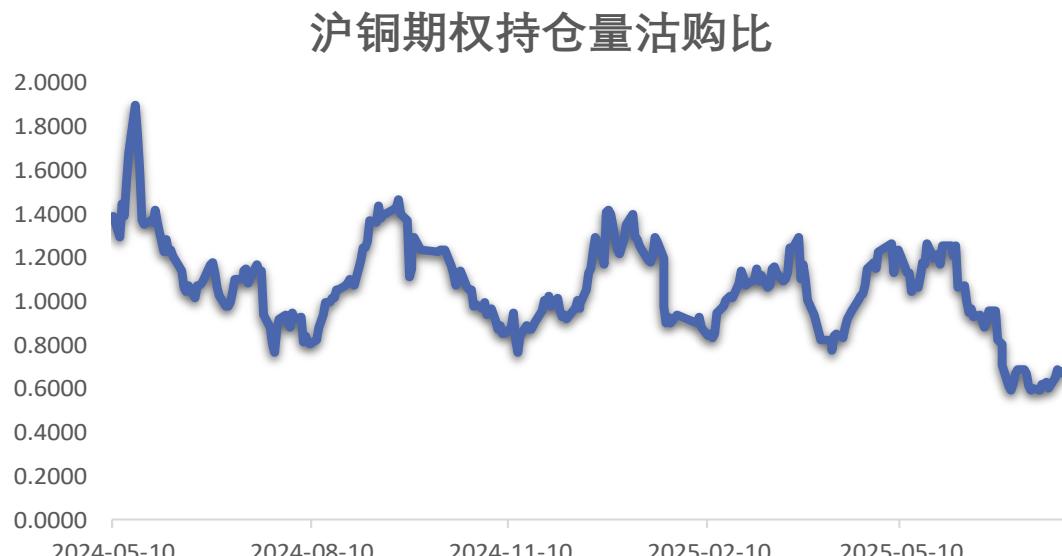


图8、沪铜期权持仓量沽购比



来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

截止2025年7月25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分位附近。

截止本周获取数据，沪铜期权持仓量沽购比为**0.6815**，环比上周**+0.0753**。

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

截至本周最新数据，国内主要矿区（江西）铜精矿报价70120元/吨，较上周环比增长1210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。

铜矿进口量环比减少，精废价差走扩

图11、铜矿进口情况

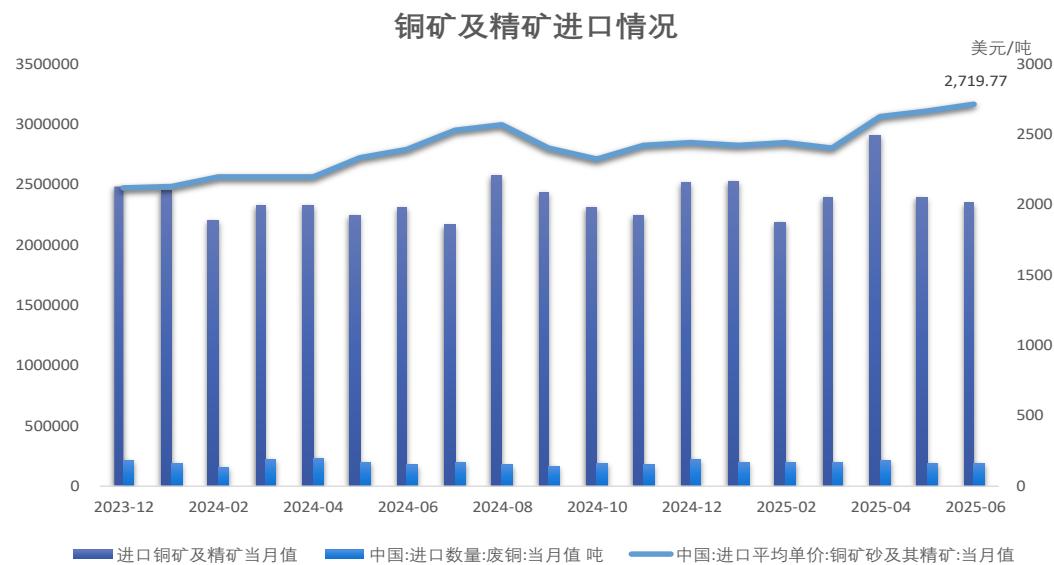
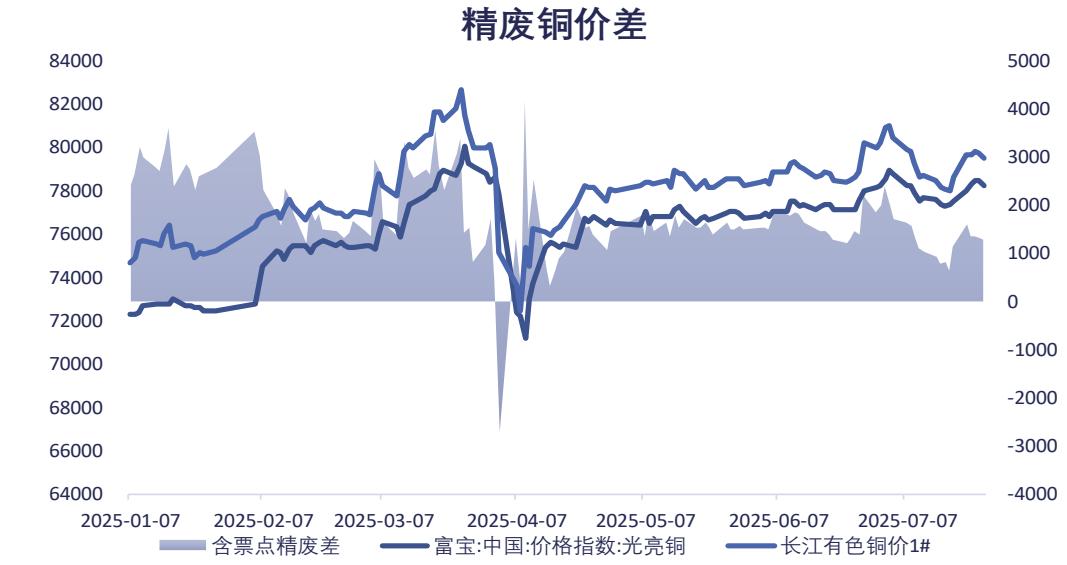


图12、精废价差



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1277.21元/吨，较上周环比增长146.9元/吨。

全球铜矿产量增加、港口库存回落

图13、全球铜精矿生产情况

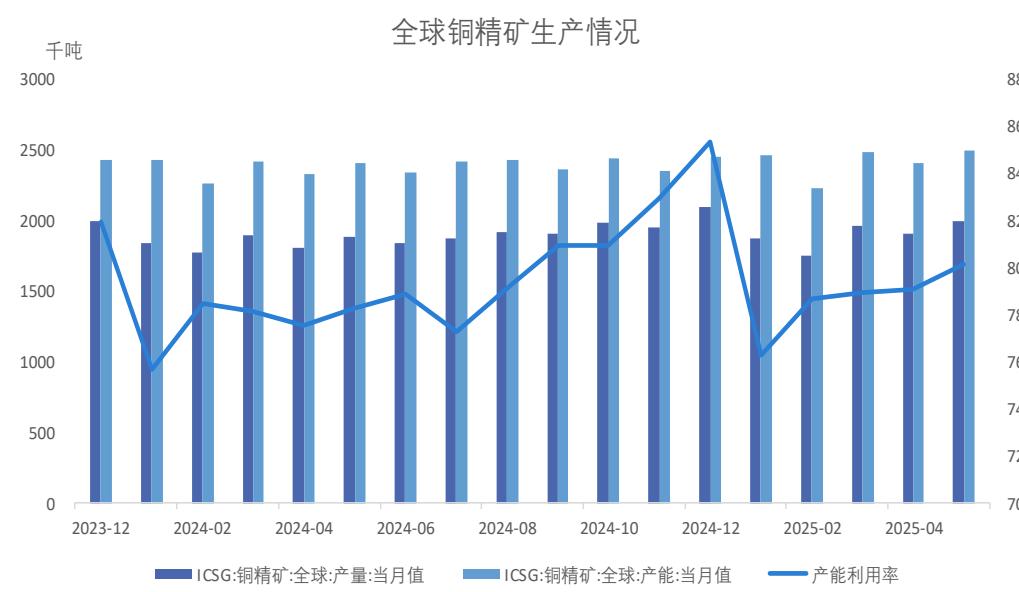
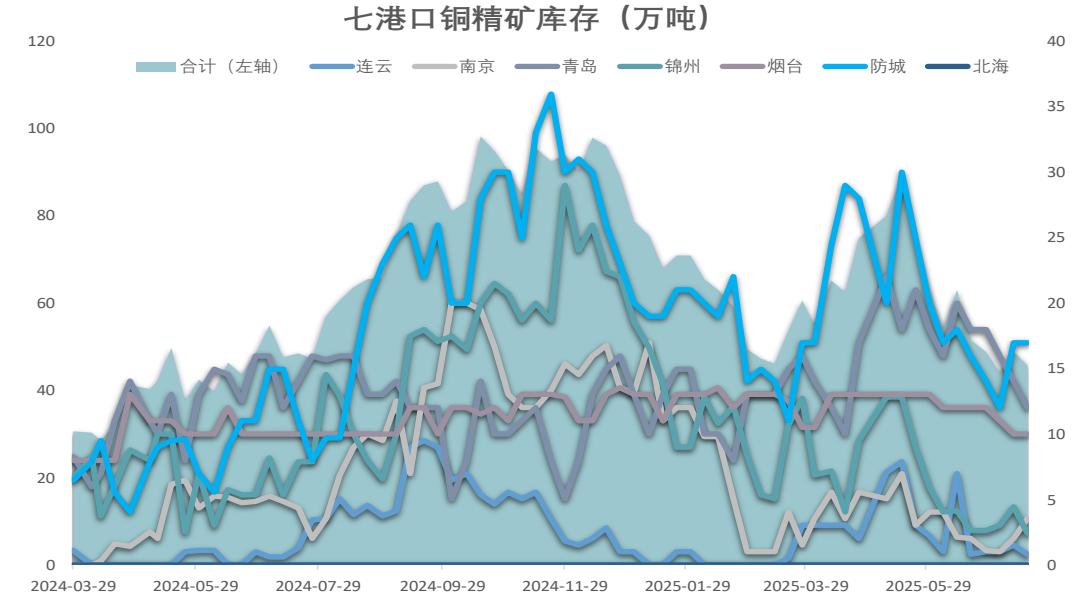


图14、铜精矿港口库存



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%。

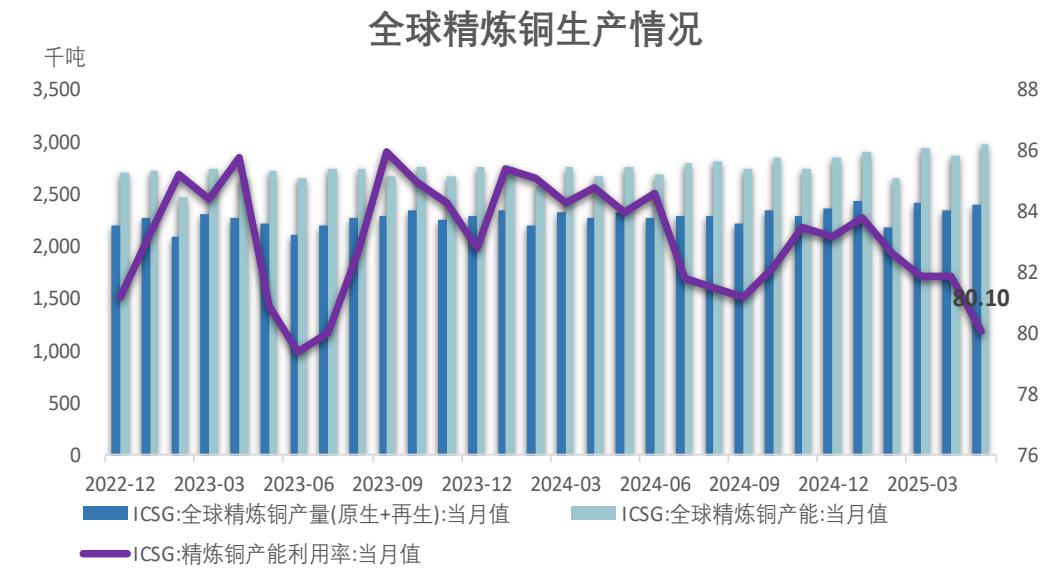
截至最新数据，国内七港口铜精矿库存为45.7万吨，环比下降3.2万吨。

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



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

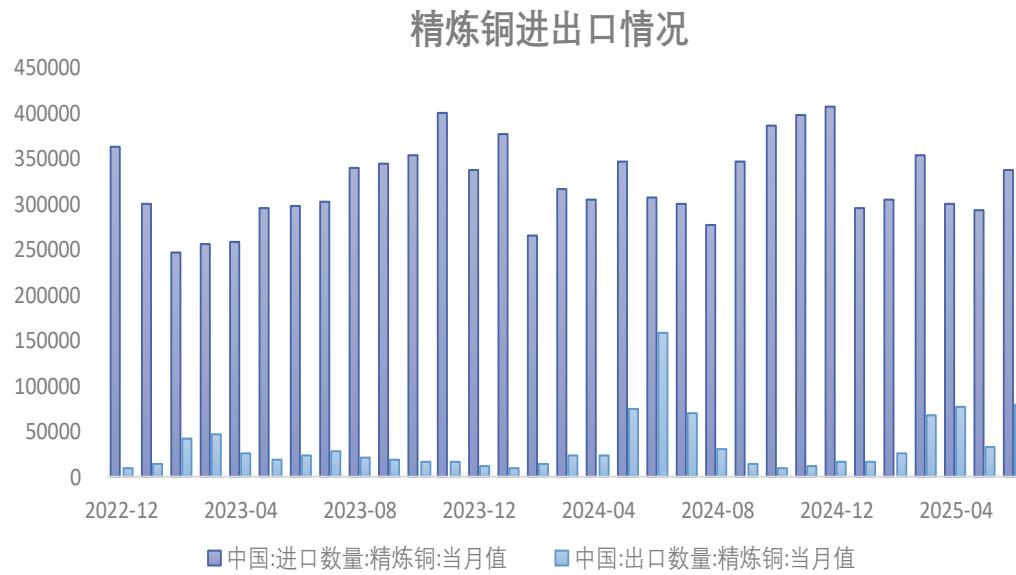


图18、精铜进口盈亏



来源: wind 瑞达期货研究院

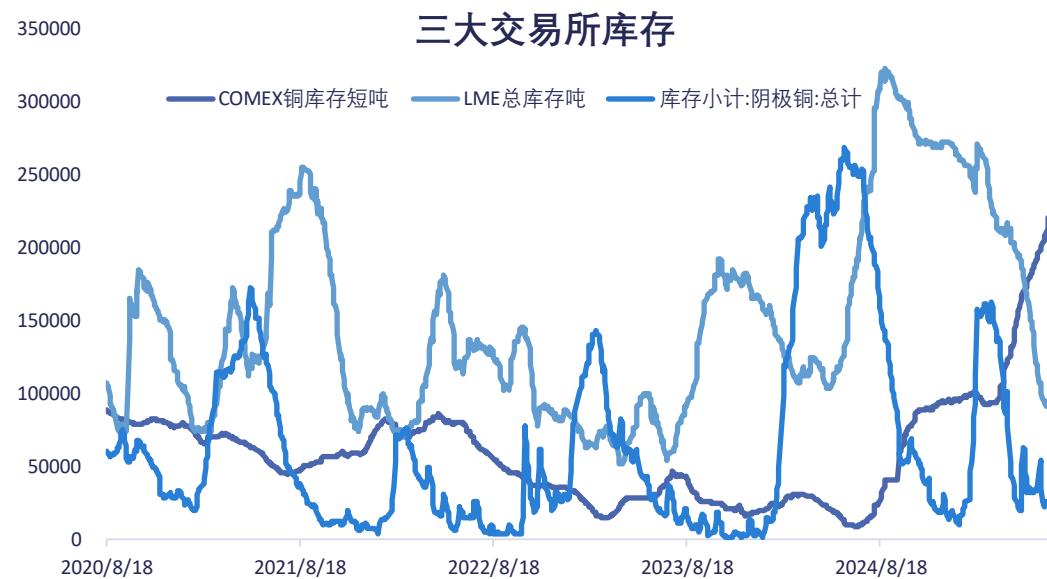
来源: wind 瑞达期货研究院

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116.98元/吨，较上周环比增长740.24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2700吨，COMEX总库较上周环比增加4496吨，SHFE仓单较上周环比减少22106吨。

截至本周最新数据，社会库存总计12.18万吨，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

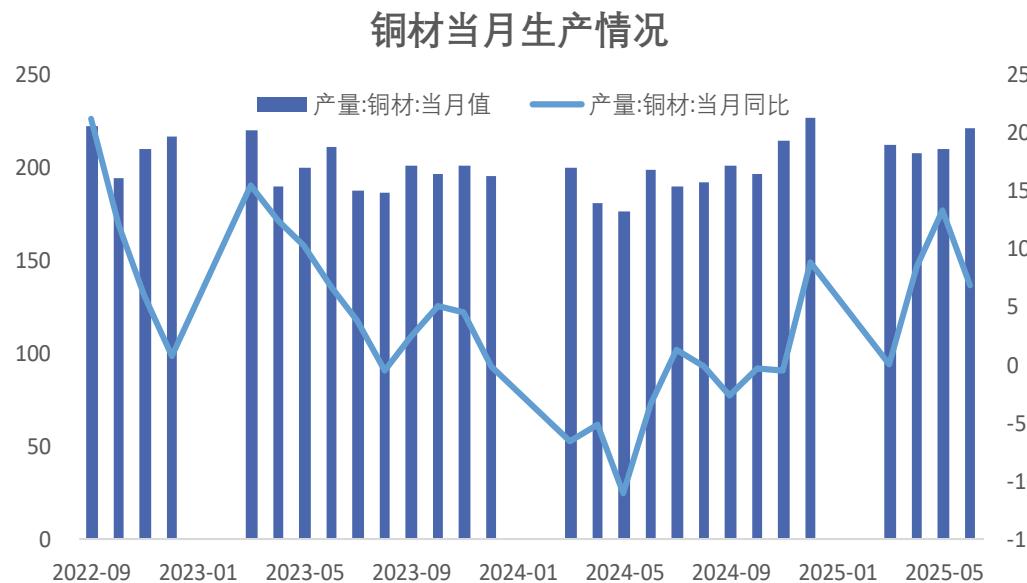


图22、铜材进出口



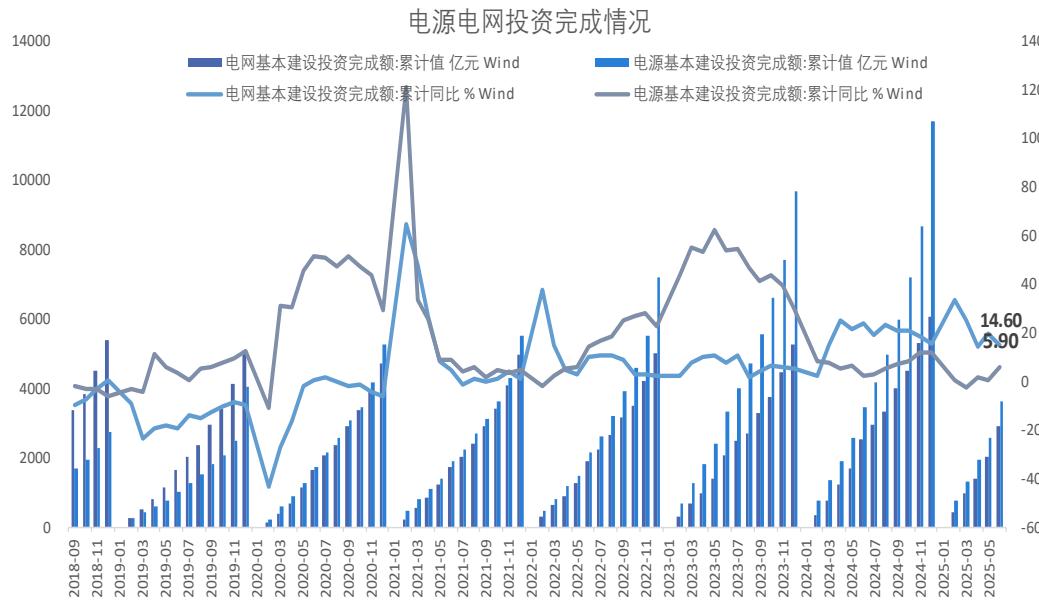
来源: wind 瑞达期货研究院

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

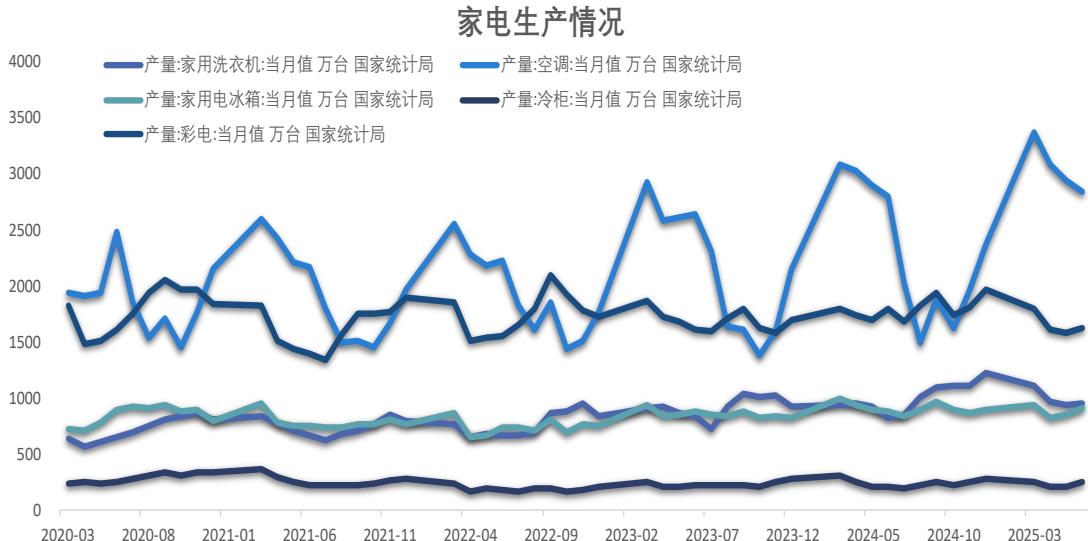


来源: wind 瑞达期货研究院

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

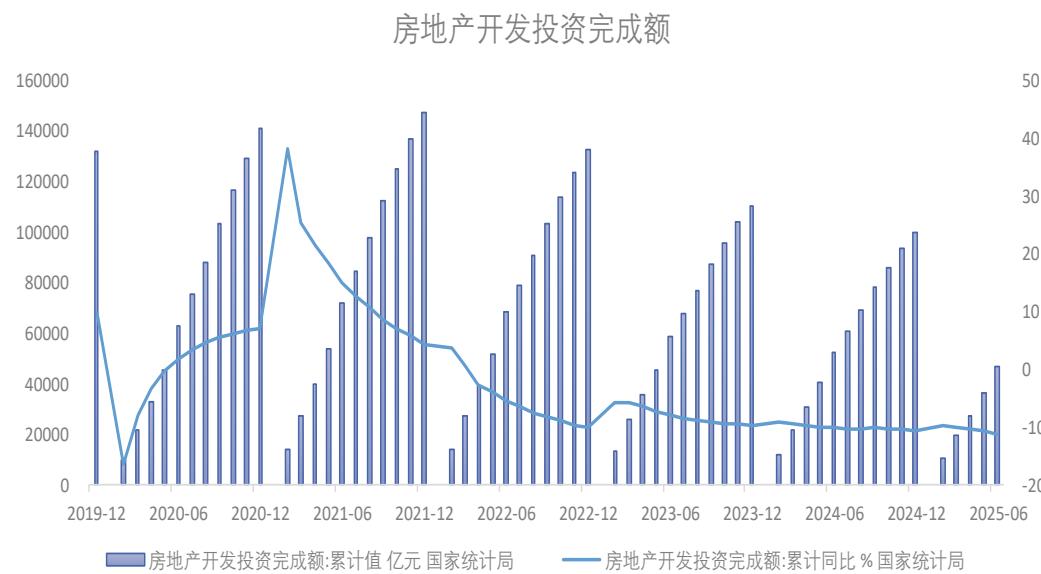


图26、集成电路生产情况



来源：wind 瑞达期货研究院

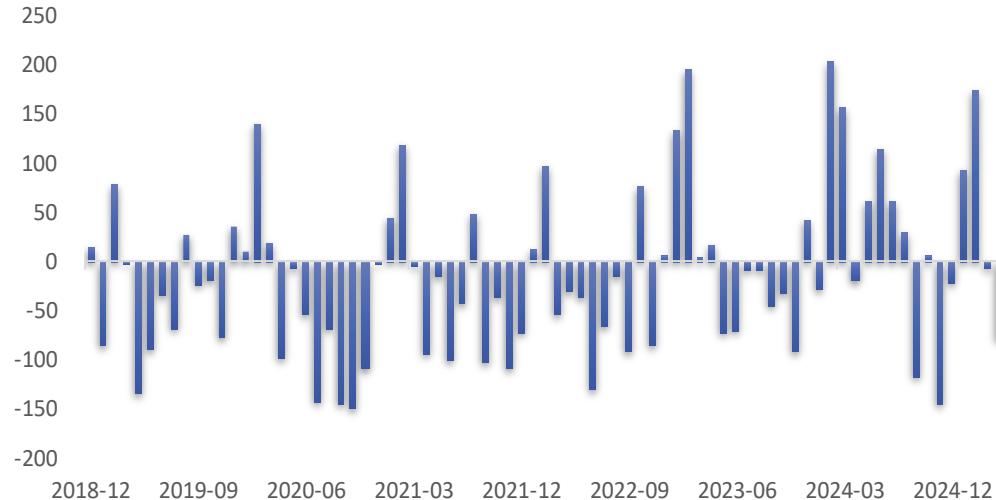
据国家统计局数据，截至2025年6月，房地产开发投资完成累计额为46657.56亿元，同比-11.2%，环比28.77%。

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

ICSG精铜当月供需平衡 千吨



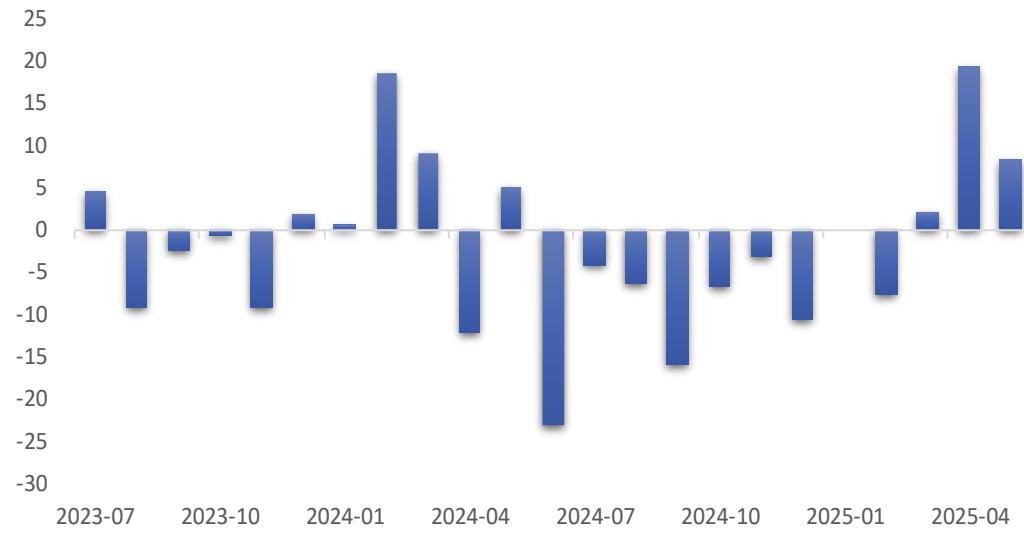
来源: wind 瑞达期货研究院

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)

WBMS铜供需平衡累计值



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。