

「2025.09.12」

沪铜市场周报

降息预期VS供需暂弱，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+1.15%，振幅**2.23%**。截止本周主力合约收盘报价81060元/吨。

后市展望：国际方面，美国劳工统计局公布最新数据，美国8月CPI同比2.9%，持平预期；CPI环比0.4%，略高于预期的0.3%；核心CPI同比3.1%，环比0.3%，均持平预期和前值。国内方面，国家统计局公布数据显示，受基数走高影响和食品价格拖累，中国8月CPI环比持平，同比下降0.4%，核心CPI同比上涨0.9%，涨幅连续第4个月扩大。基本面矿端，铜矿TC现货指数运行于负值区间，精矿报价仍坚挺，对铜价的提供成本支撑。供给方面，废铜以及铜精矿供应较为紧张，在一定程度上限制冶炼厂产能，叠加美联储降息等宏观因素影响，令铜价运行于高位区间。需求方面，由于铜价的强势抑制下游采买情绪，现货市场成交情况较为清淡。终端方面，旺季对需求的提振尚未显现，消费状况恢复偏慢。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。

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12日，沪铜主力合约报价81060元/吨，较上周环比增加920元/吨，持仓量186876手，较上周环比减少276手。

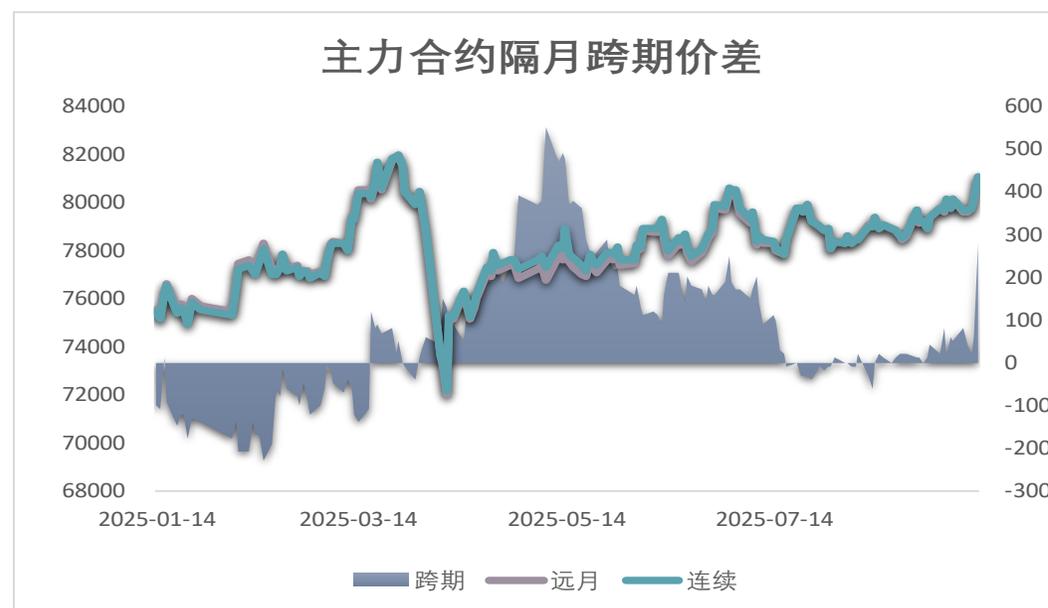
截至2025年9月12日，沪铜主力合约基差-305元/吨，较上周环比下降215元/吨。

本周现货价格上涨

图3、国内现货价格走势



图4、沪铜跨期合约



截至2025年9月12日，1#电解铜现货均价为80755元/吨，周环比增加865元/吨。

截至2025年9月12日，沪铜主力合约隔月跨期报价280元/吨，较上周环比增加230元/吨，

本周沪铜提单溢价下降，空头持仓占优

图5、国内铜溢价



来源: wind 瑞达期货研究院

图6、前二十名持仓量



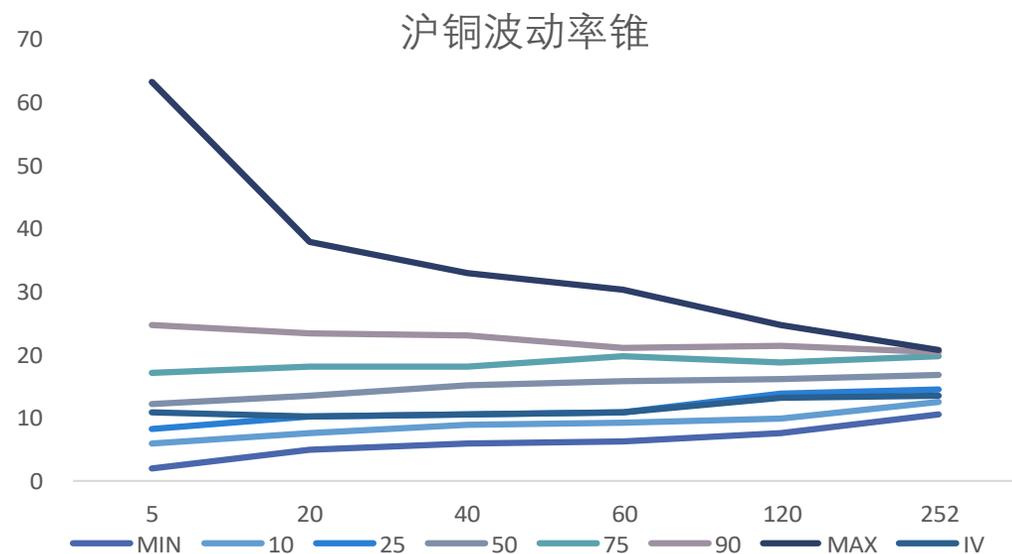
来源: wind 瑞达期货研究院

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1美元/吨。

截至最新数据，沪铜前20名净持仓为净空-5654手，较上周减少4804手。

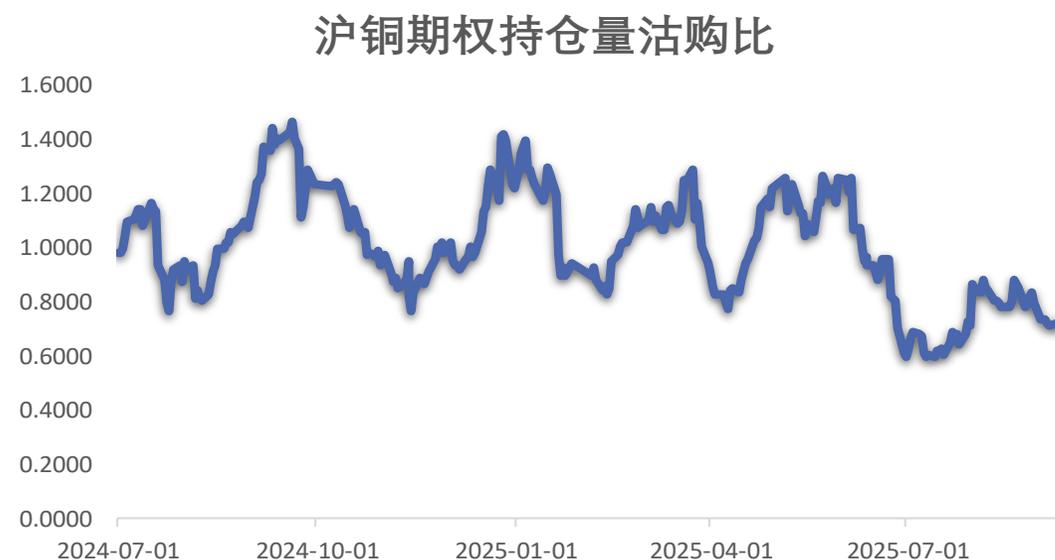
沪铜平值短期IV或走扩

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12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**0.7237**，环比上周**+0.0146**。

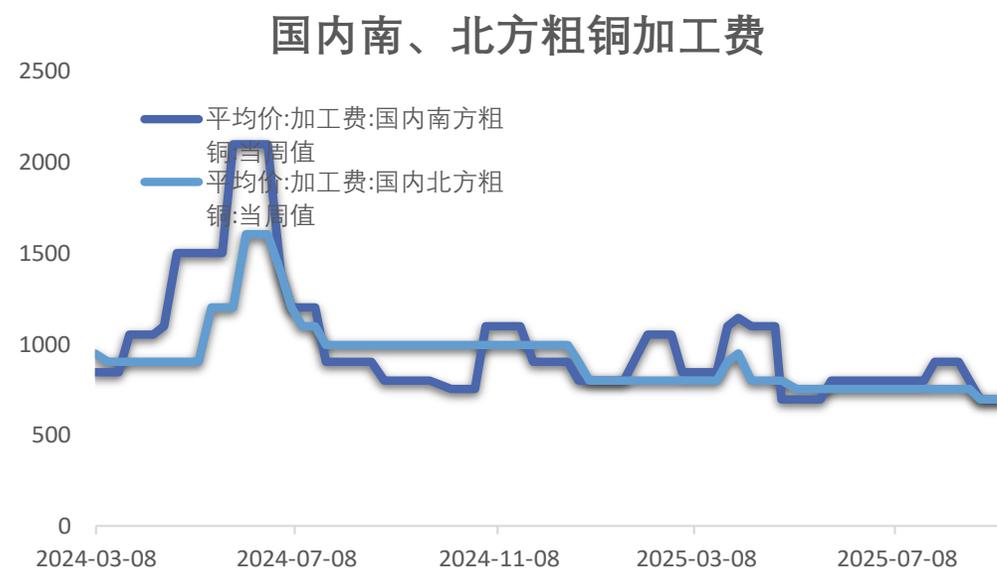
上游铜矿报价增加、粗铜加工费持平

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



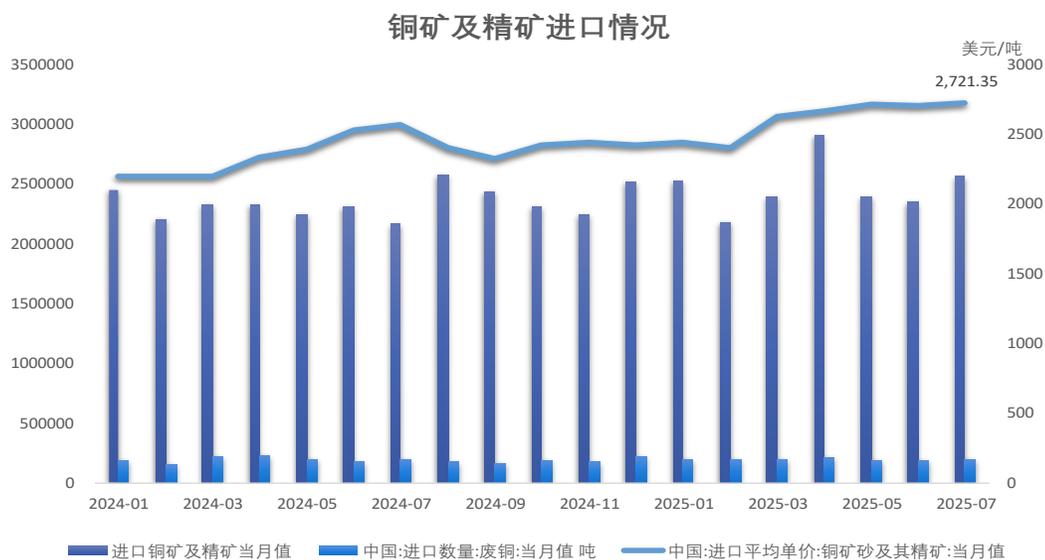
来源: wind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据，国内主要矿区（江西）铜精矿报价71290元/吨，较上周环比增长1080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。

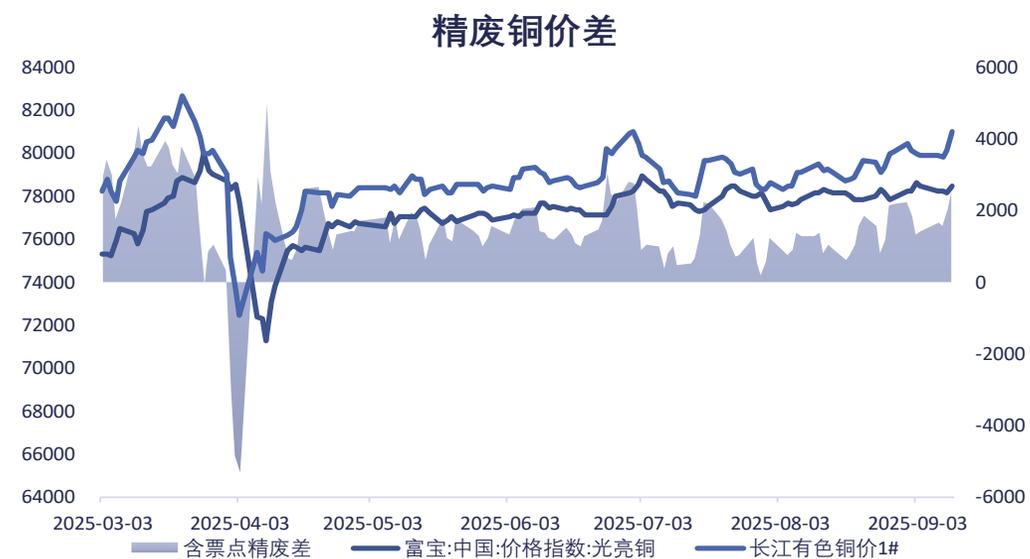
铜矿进口量环比增加，精废价差走扩

图11、铜矿进口情况



来源: wind 瑞达期货研究院

图12、精废价差



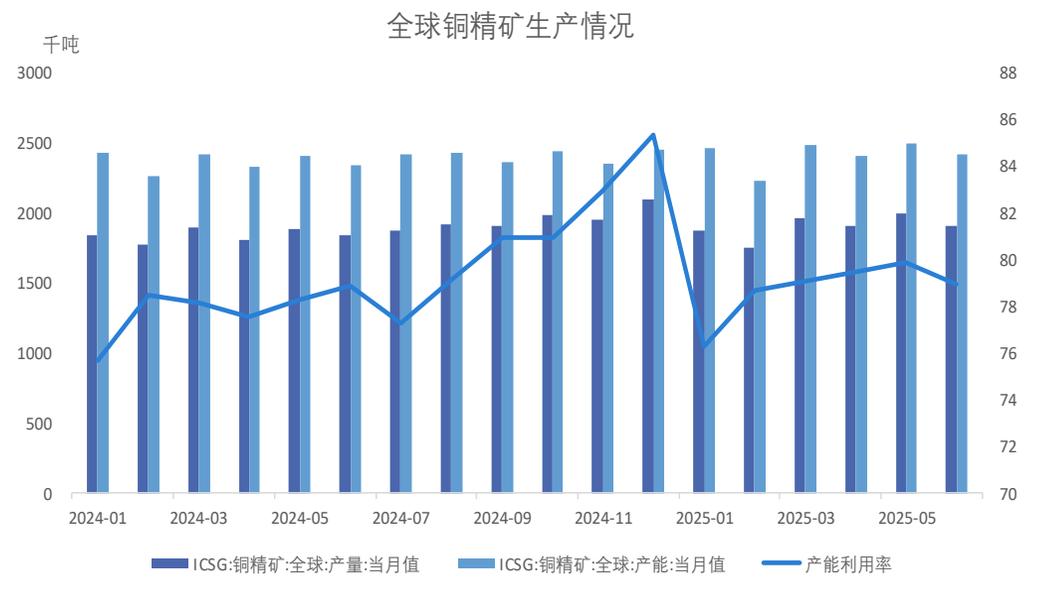
来源: wind 瑞达期货研究院

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2539.89元/吨，较上周环比增长1222.31元/吨。

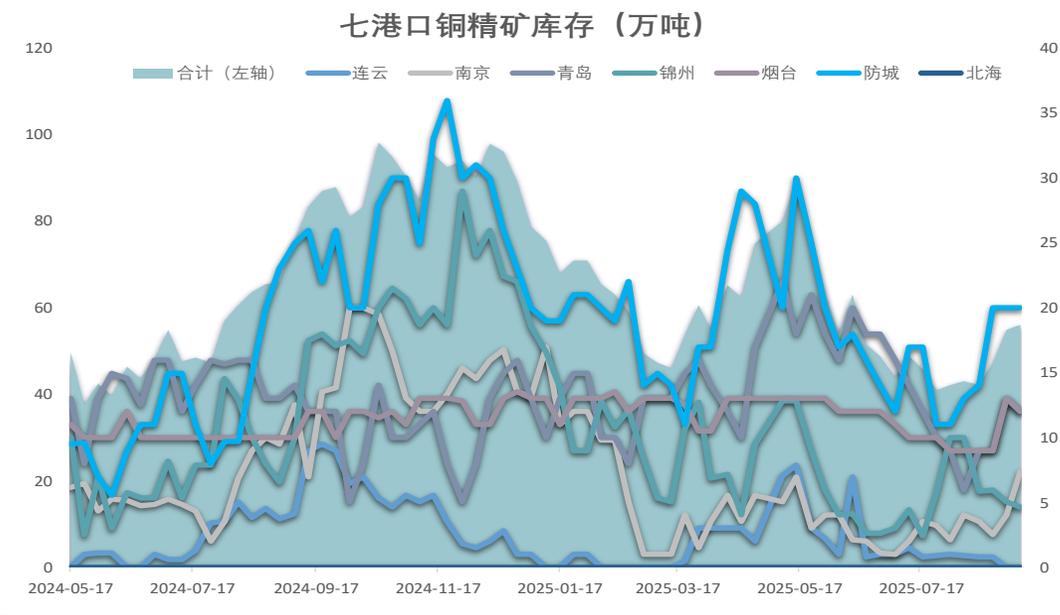
全球铜矿产量减少、港口库存增加

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56万吨，环比增长1万吨。

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

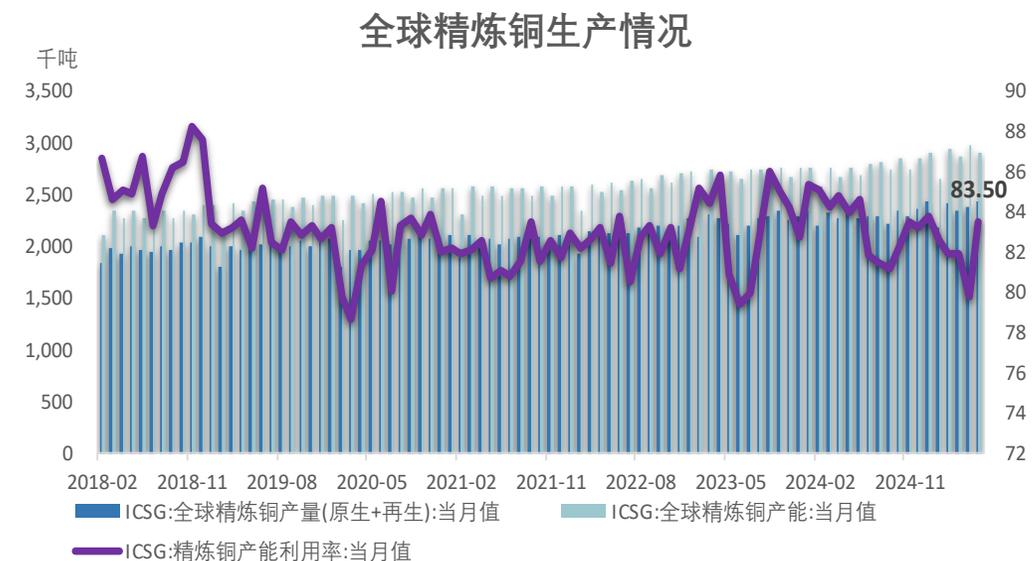


来源：wind 瑞达期货研究院

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%。

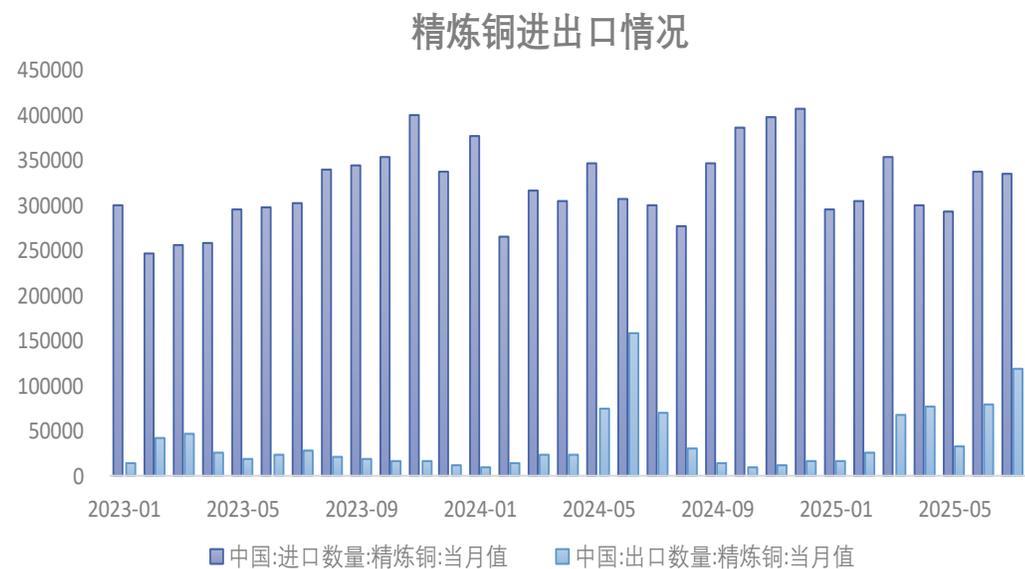
图16、国际精铜生产情况



来源：wind 瑞达期货研究院

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



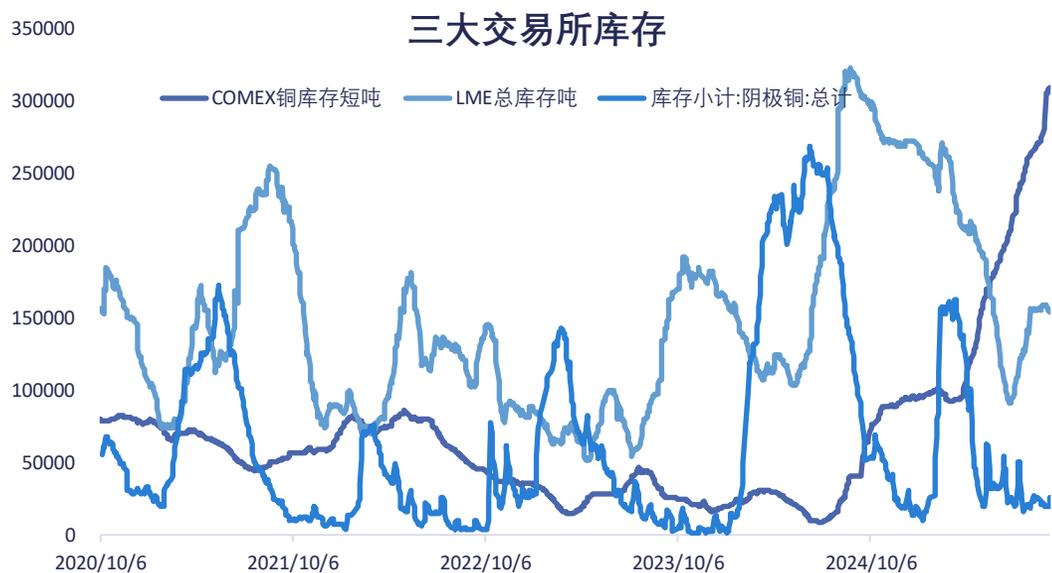
来源: wind 瑞达期货研究院

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-489.44元/吨，较上周环比下降982.81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



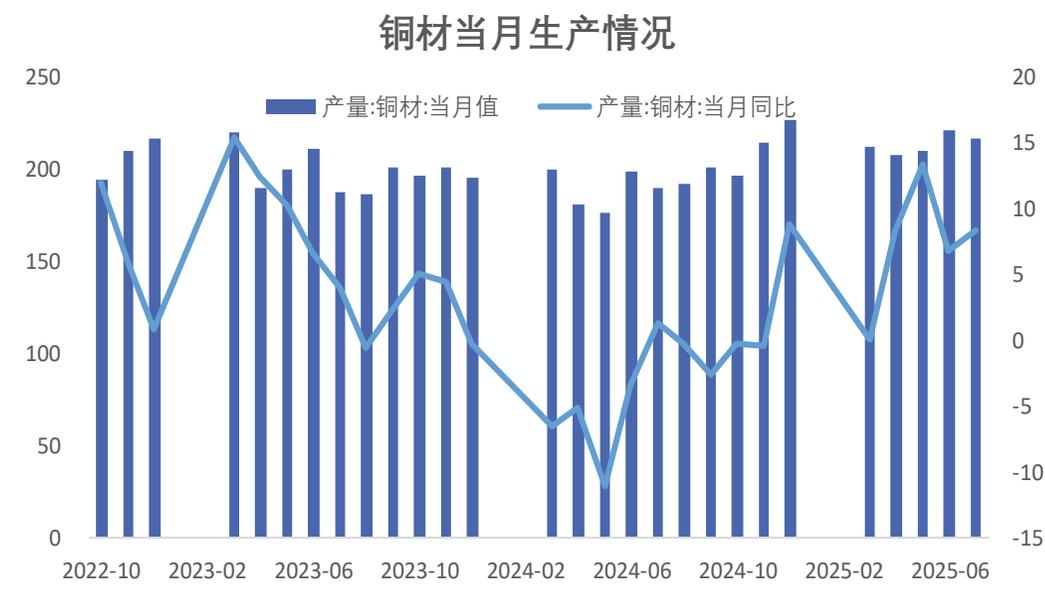
来源: ifind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据，LME总库存较上周环比减少3775吨，COMEX总库较上周环比增加4489吨，SHFE仓单较上周环比增加6633吨。

截至本周最新数据，社会库存总计14.9万吨，较上周环比减少0.14万吨。

需求端-铜材产量减少，进口增加

图21、铜材生产情况

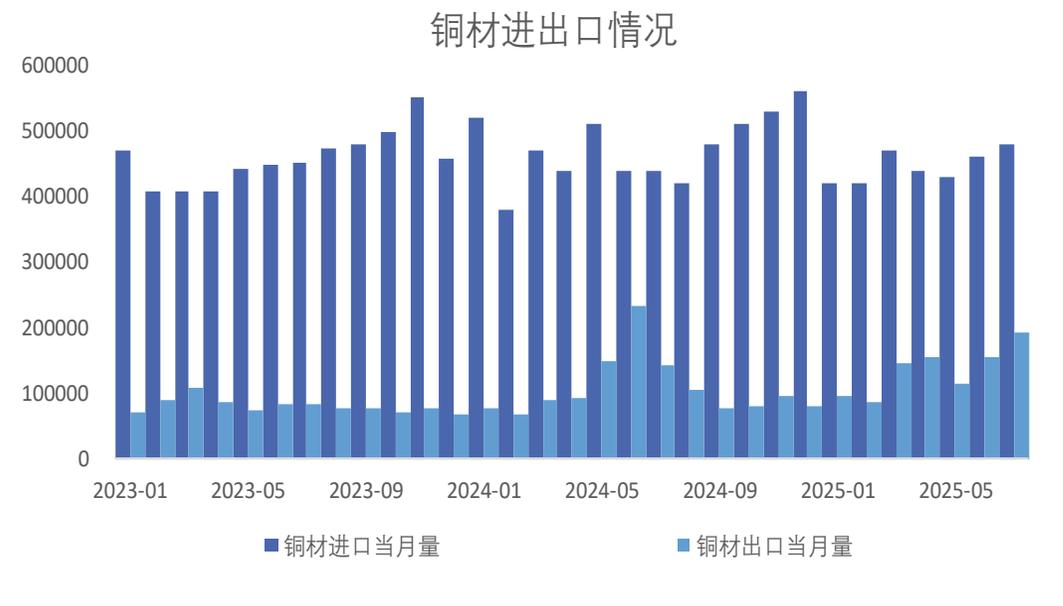


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

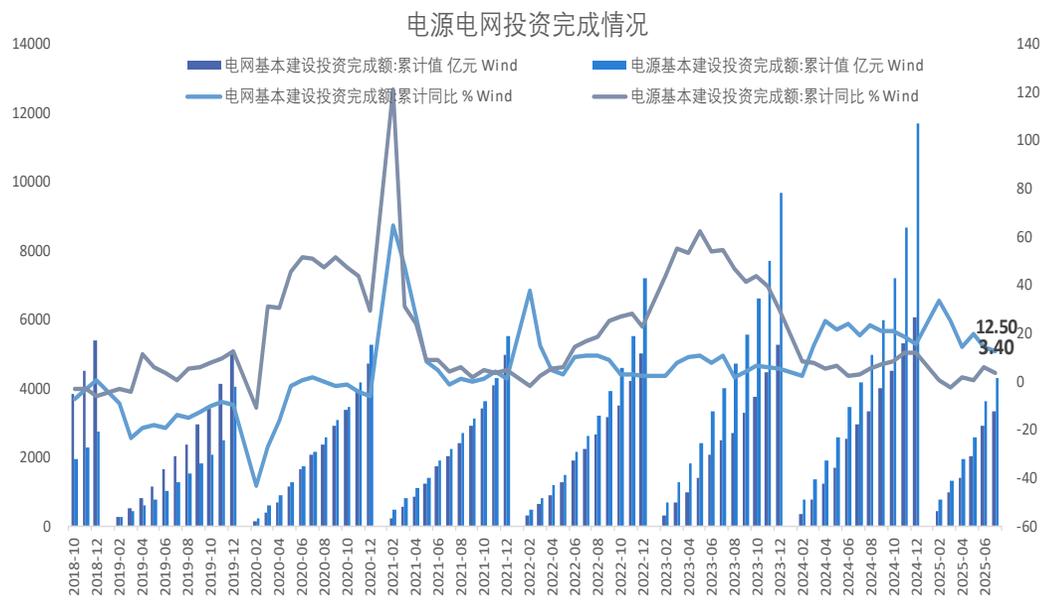
图22、铜材进出口



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

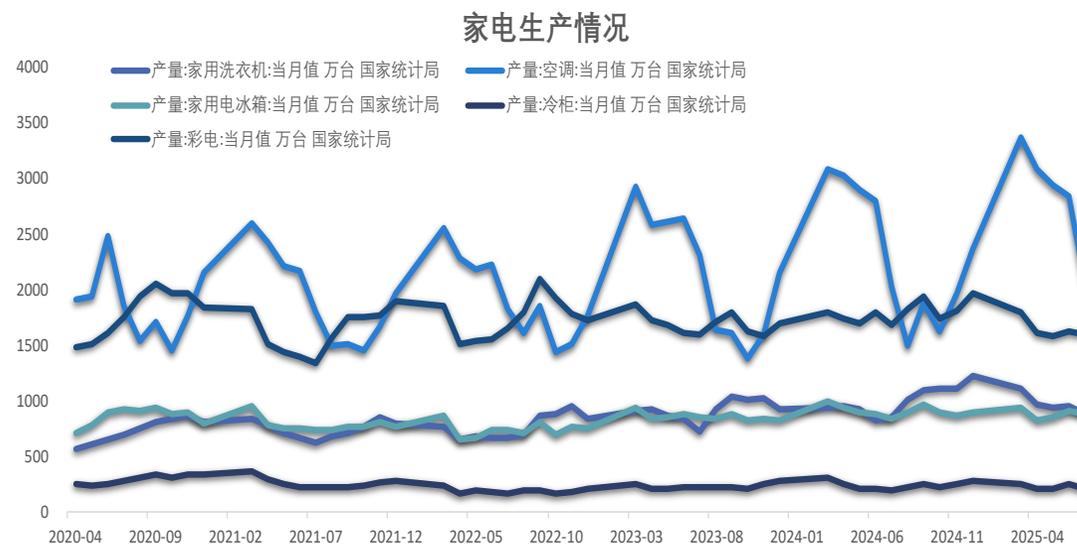


来源：wind 瑞达期货研究院

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%。

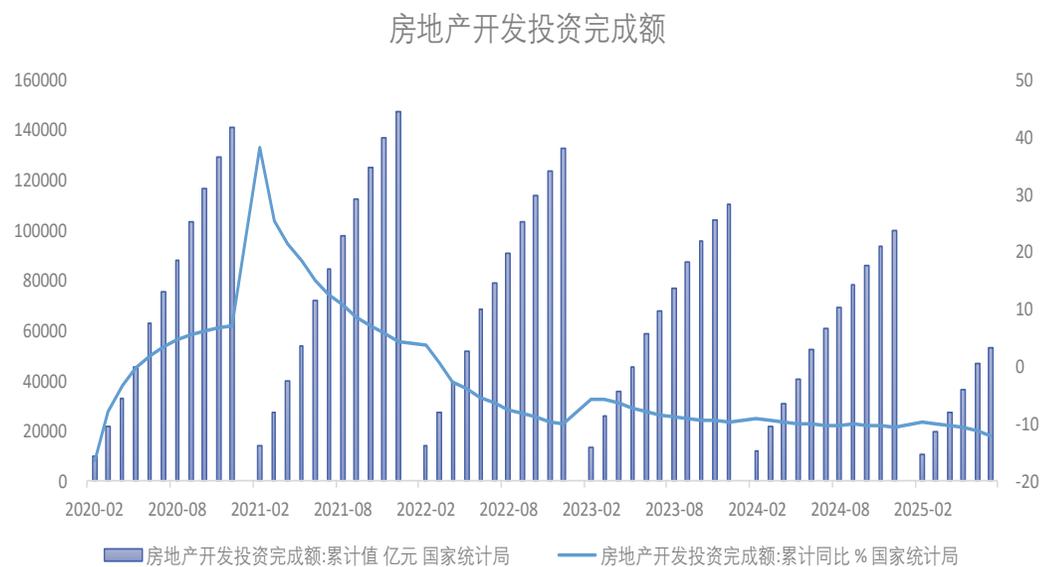
图24、家电生产情况



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%。

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7月，集成电路累计产量为29460000万块，同比10.4%，环比23.02%。

全球供需情况-ICSG：精炼铜供给偏多

图27、ICSG精铜缺口

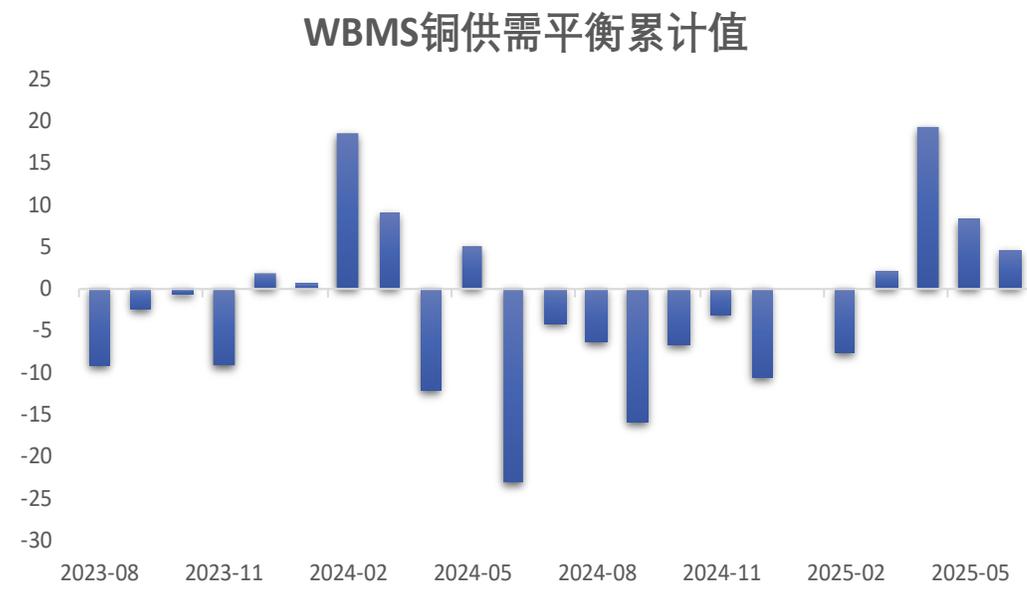


来源：wind 瑞达期货研究院

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续往开来，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。