

「2025.10.17」

沪铜市场周报

供需走弱库存积累，沪铜或将有所承压

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」

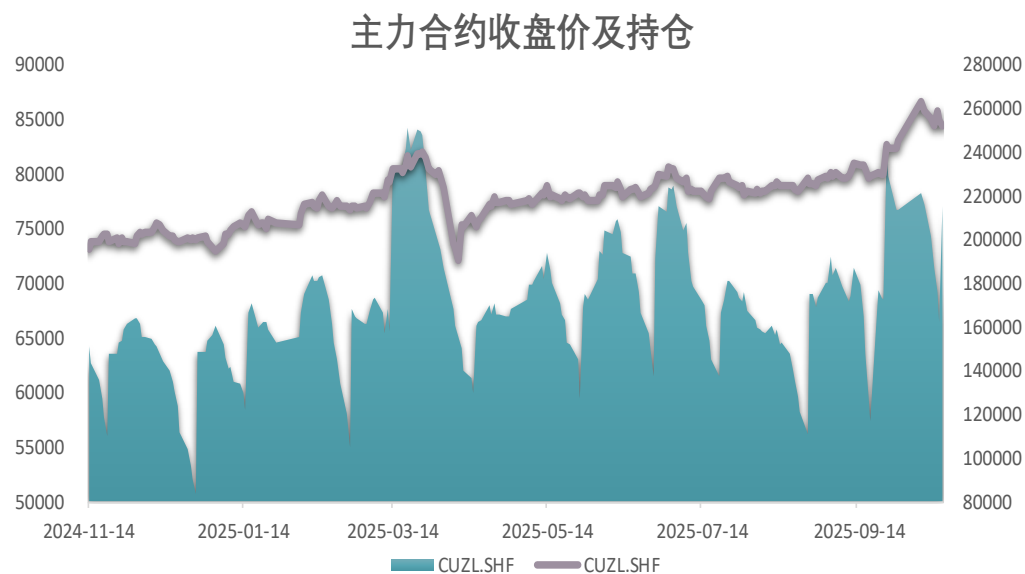
行情回顾：沪铜主力合约周线震荡回落，周线涨跌幅为-1.77%，振幅**4.84%**。截止本周主力合约收盘报价84390元/吨。

后市展望：国际方面，美联储发布全国经济形势调查报告显示，整体经济活动总体变化不大。报告显示，总体消费支出，尤其是零售商品支出小幅下降。就业水平基本保持稳定，各地区和各行业对劳动力的需求普遍低迷。国内方面，国家统计局公布数据显示，9月我国CPI环比上涨0.1%，同比下降0.3%，PPI环比继续持平；同比下降2.3%，降幅比上月收窄0.6个百分点，连续两个月收窄。基本面上，铜精矿供给偏紧局面并未好转，TC费用徘徊于负值区间，海外矿山扰动事件影响仍在，矿价保持坚挺。供给方面，由于检修家数较多，加之铜矿以及粗铜供给的紧张，冶炼产能或将受限，此外冶炼副产品硫酸价格有回落迹象，冶炼利润亦受影响，开工率或将有所回落，国内精铜供给逐步收敛。需求方面，铜价受成本支撑以及海外宏观情绪的影响保持高位运行，下游畏高情绪较浓，采取谨慎观望的采购策略，现货市场成交情绪偏淡，故高铜价对下游需求有所抑制。整体来看，沪铜基本面或处于供需双弱的局面，产业库存积累。

策略建议：轻仓震荡偏弱交易，注意控制节奏及交易风险。

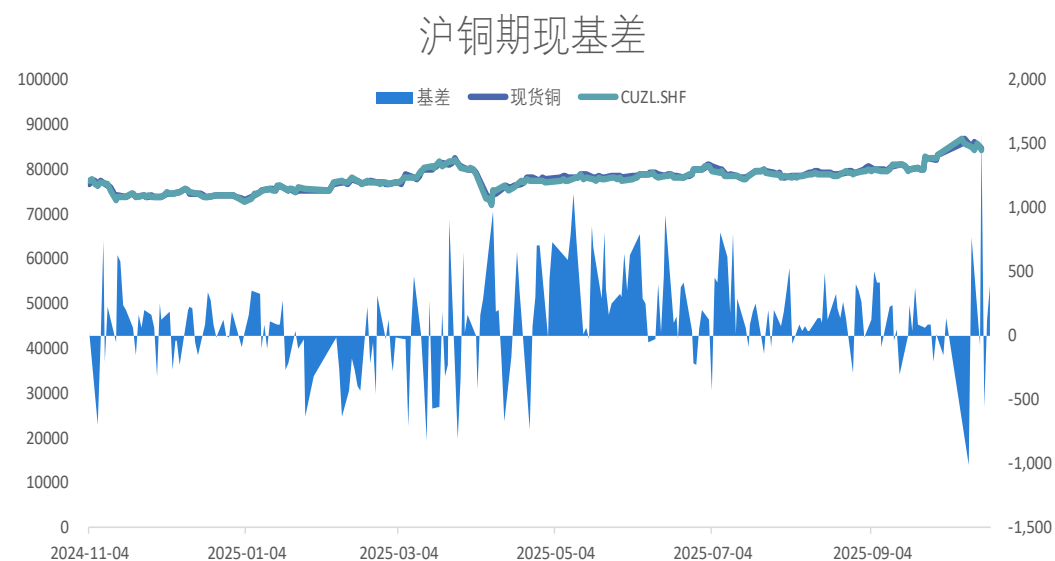
本周沪铜合约走弱，现货升水

图1、主力合约收盘及持仓



来源：wind 瑞达期货研究院

图2、铜价期现基差走势



来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025年10月17日，沪铜主力合约报价84390元/吨，较上周环比减少1520元/吨，持仓量215573手，较上周环比减少542手。

截至2025年10月17日，沪铜主力合约基差385元/吨，较上周环比下降385元/吨。

本周现货价格走弱

图3、国内现货价格走势

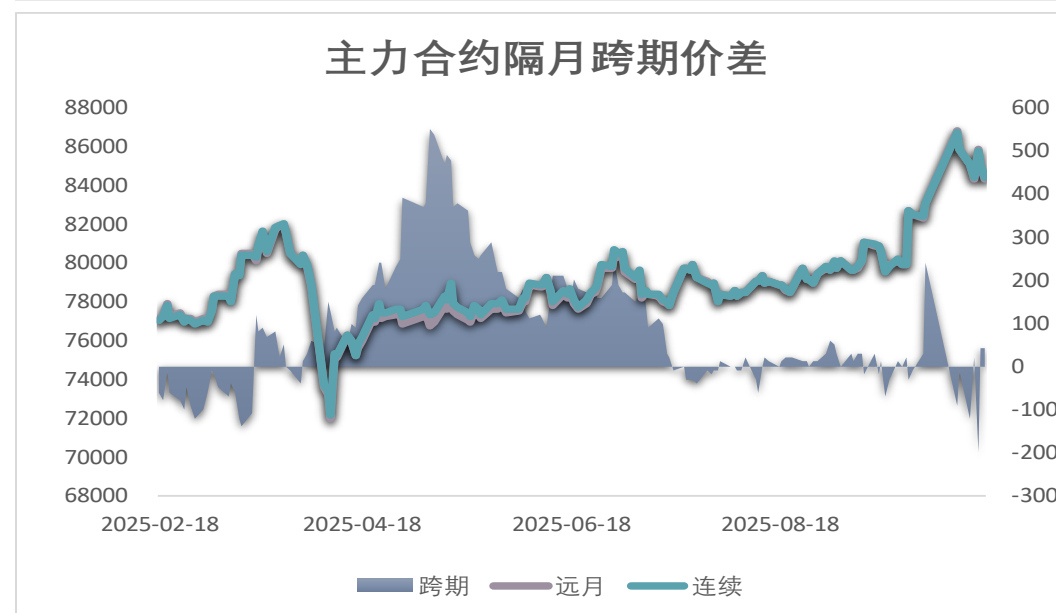


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年10月17日, 1#电解铜现货均价为84775元/吨, 周环比减少1215元/吨。

截至2025年10月17日, 沪铜主力合约隔月跨期报价40元/吨, 较上周环比增加50元/吨,

图4、沪铜跨期合约



来源: ifind 瑞达期货研究院

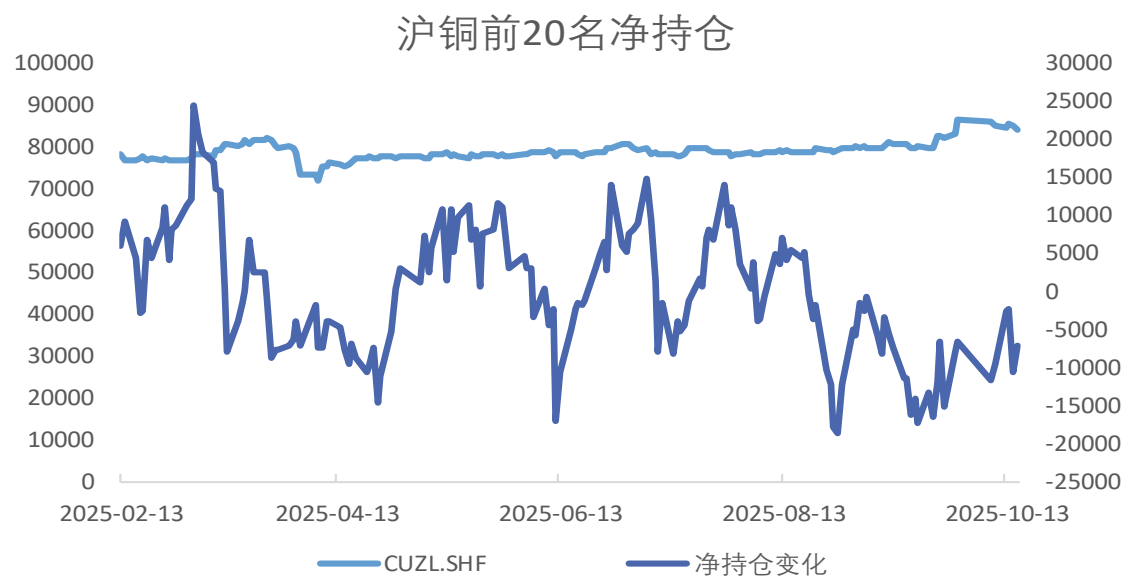
本周沪铜提单溢价下降，空头持仓占优

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



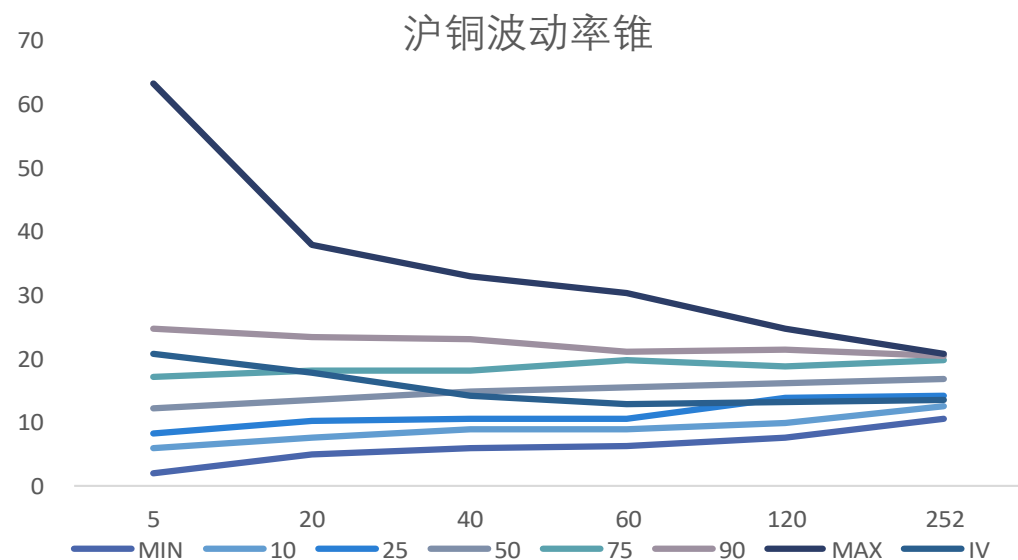
来源: wind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据，上海电解铜CIF均溢价50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-7073手，较上周增加2601手。

沪铜平值短期IV或收敛

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10月17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90分位之下。

截止本周获取数据，沪铜期权持仓量沽购比为**0.7621**，环比上周**+0.0217**。

上游铜矿报价走弱、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



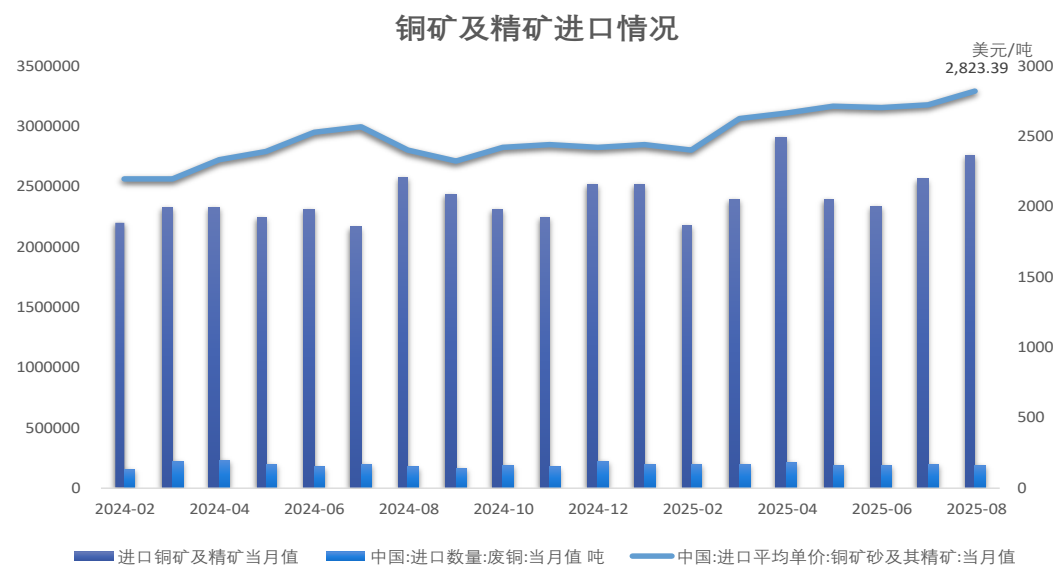
来源: wind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据，国内主要矿区（江西）铜精矿报价75140元/吨，较上周环比下降240元/吨。

截至本周最新数据，本周南方粗铜加工费报价1000元/吨，较上周环比+0元/吨。

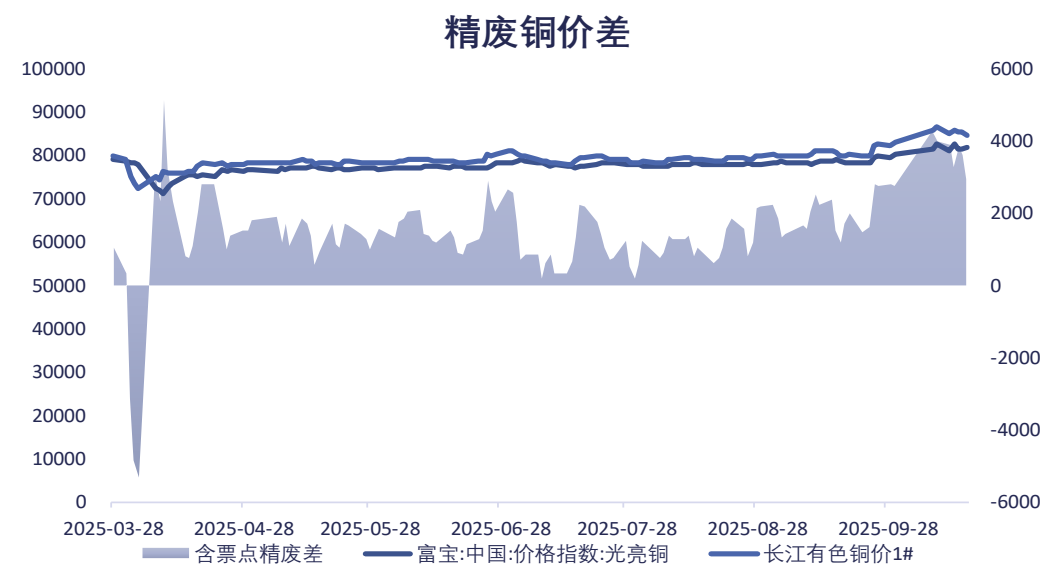
铜矿进口量环比增加，精废价差收敛

图11、铜矿进口情况



来源：wind 瑞达期货研究院

图12、精废价差



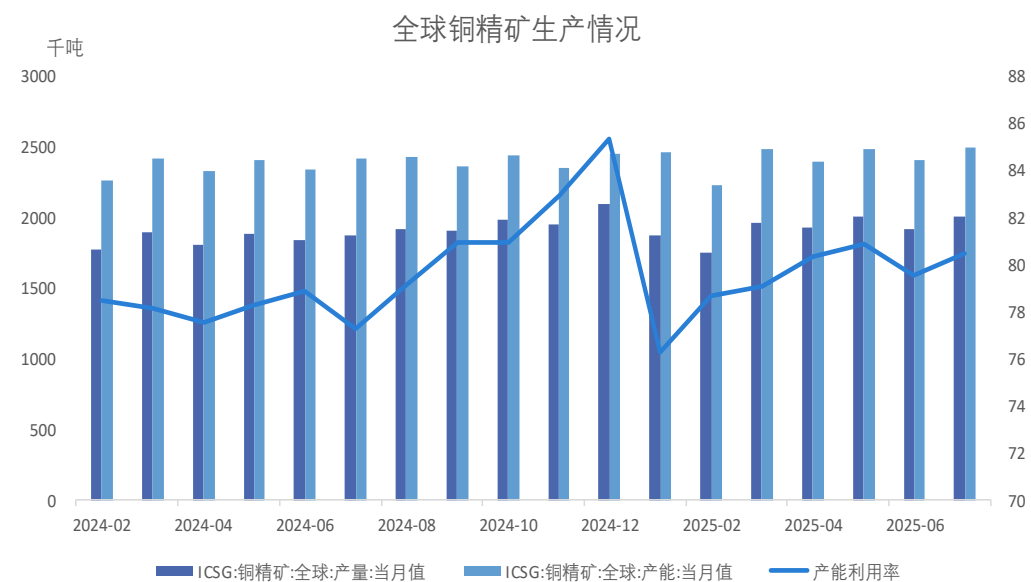
来源：wind 瑞达期货研究院

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2941.71元/吨，较上周环比下降1071.9元/吨。

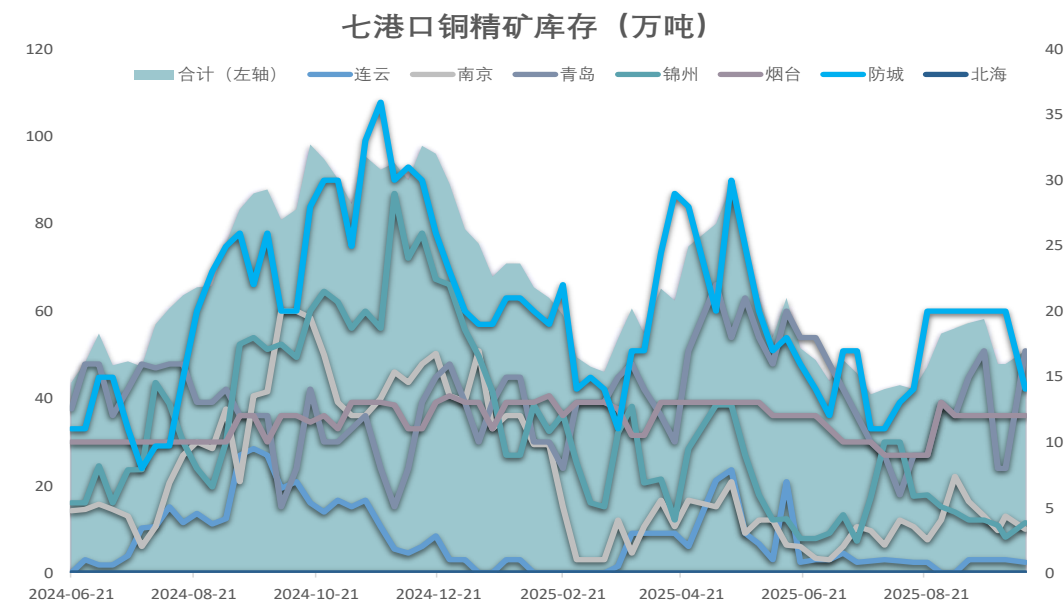
全球铜矿产量减少、港口库存增加

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



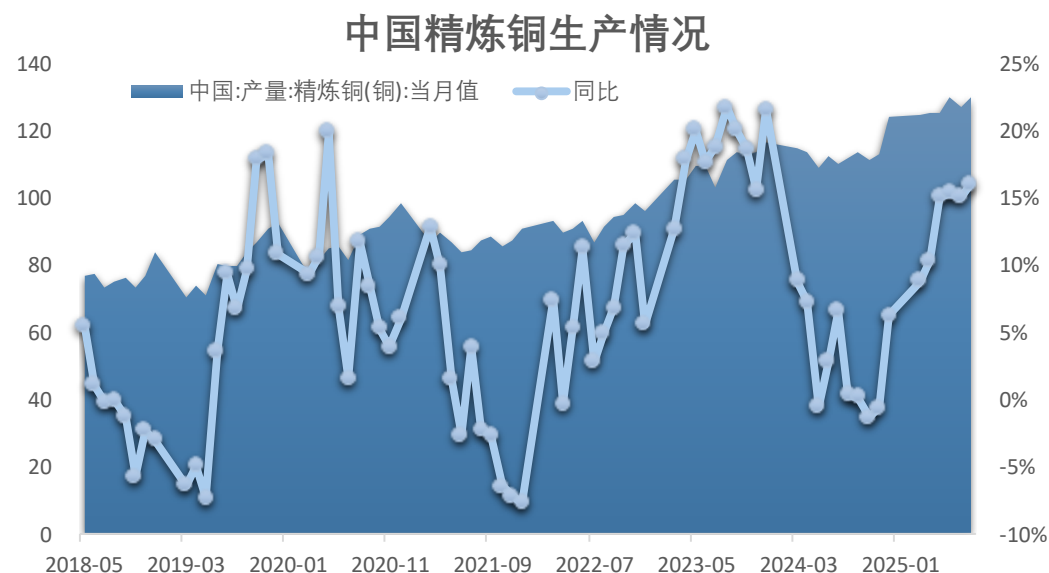
来源: ifind 瑞达期货研究院

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50.9万吨，环比增长2.9万吨。

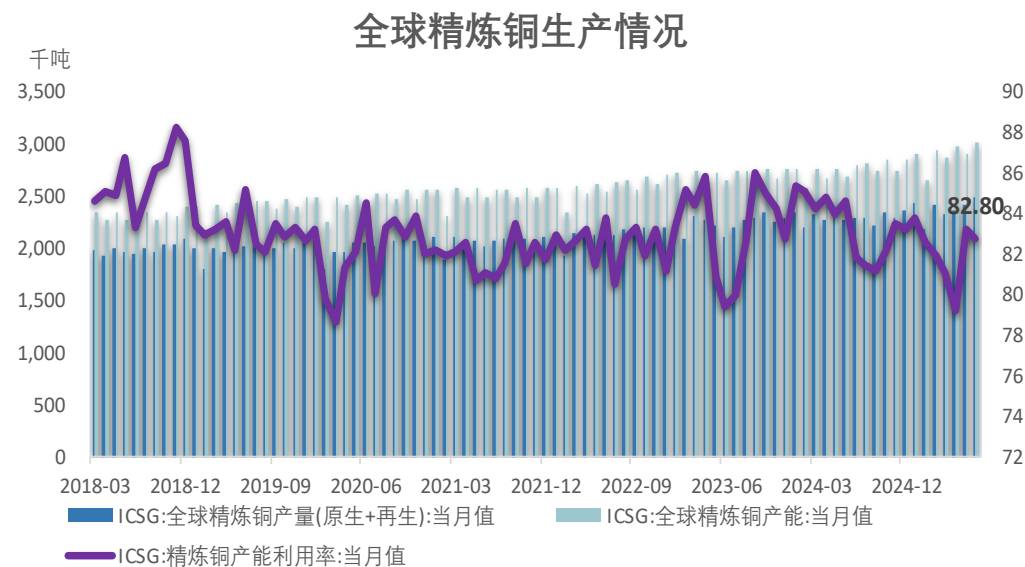
供应端-精炼铜国内产量增加，全球产量增加

图15、国内精铜生产情况



来源：wind 瑞达期货研究院

图16、国际精铜生产情况



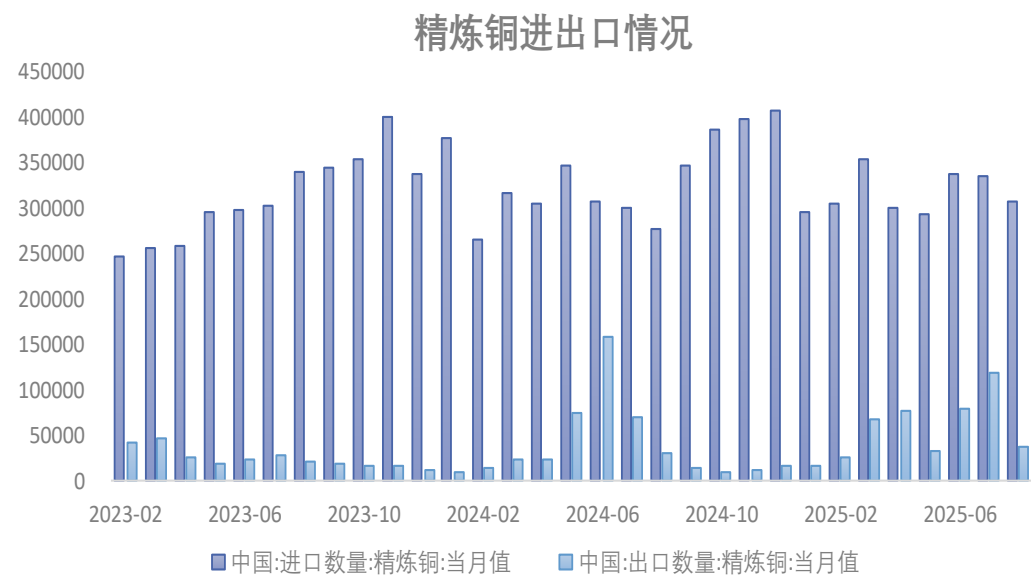
来源：wind 瑞达期货研究院

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%。

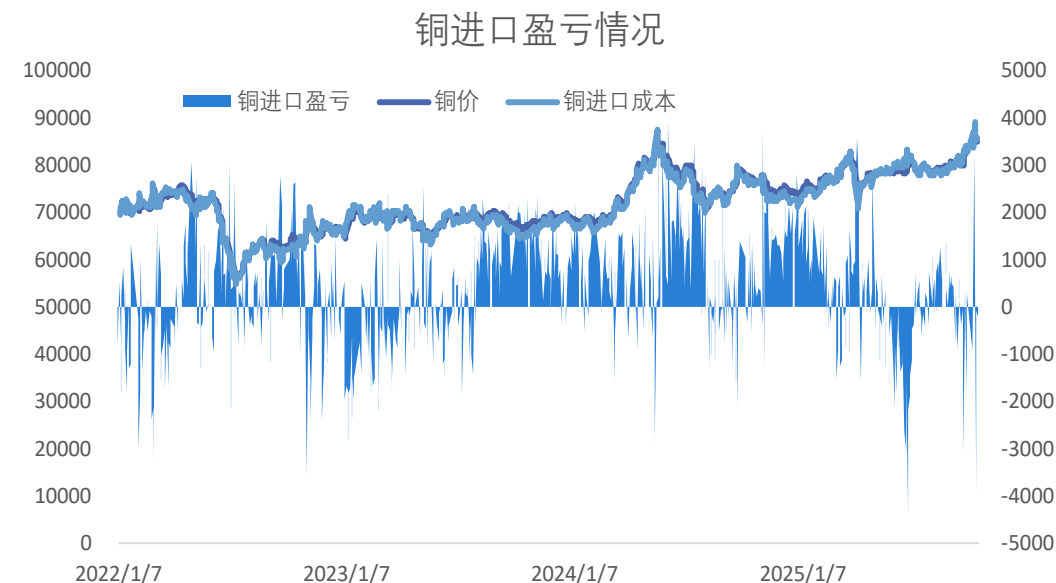
供应端-精炼铜进口减少

图17、铜材进出口情况



来源: wind 瑞达期货研究院

图18、精铜进口盈亏



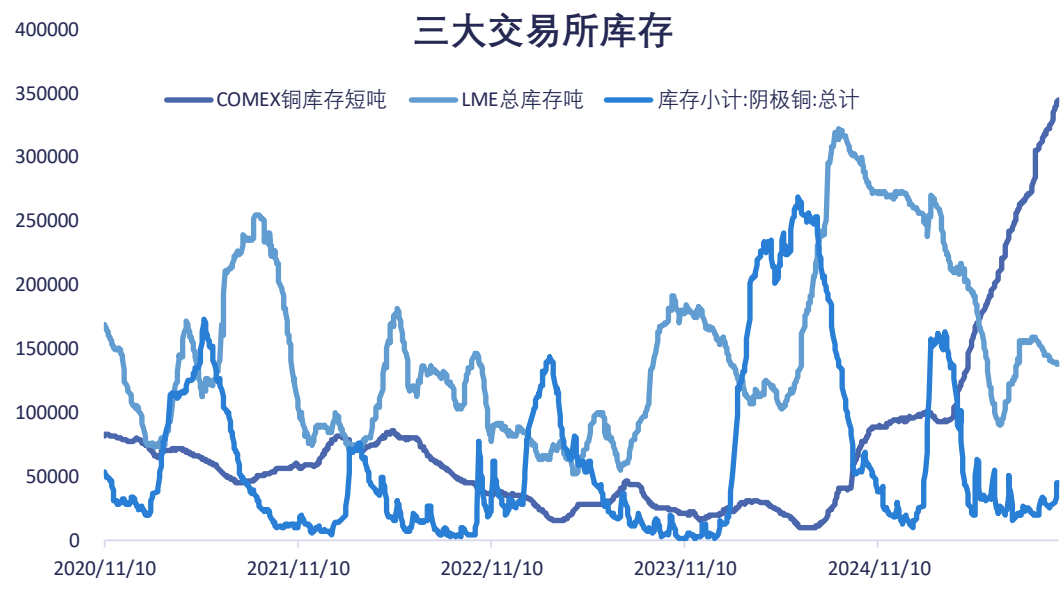
来源: wind 瑞达期货研究院

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-213.37元/吨,较上周环比下降3423.37元/吨。

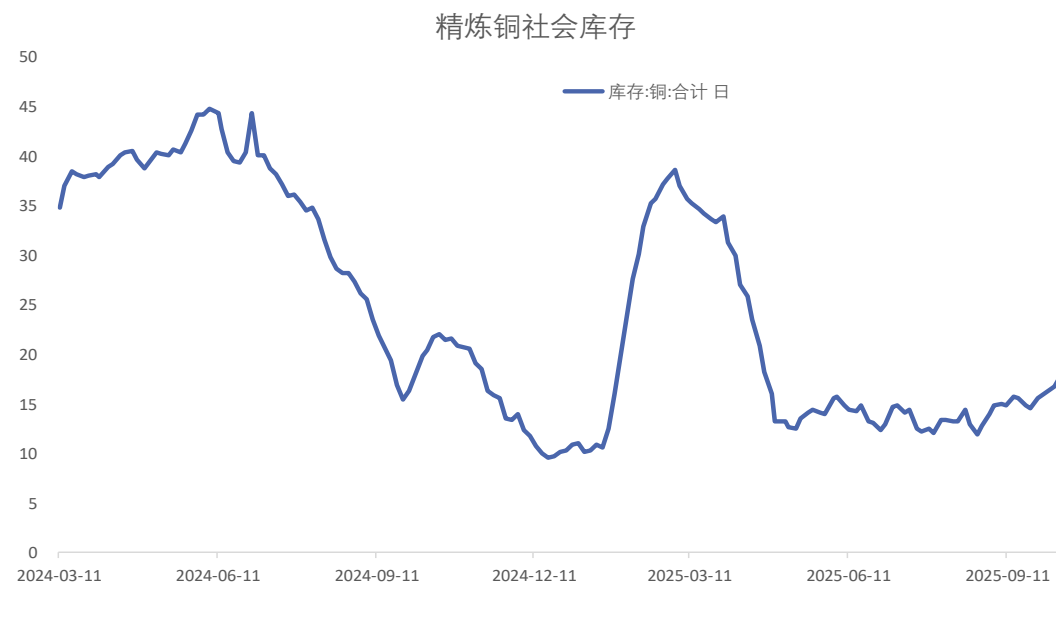
供应端-社会库存增加

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



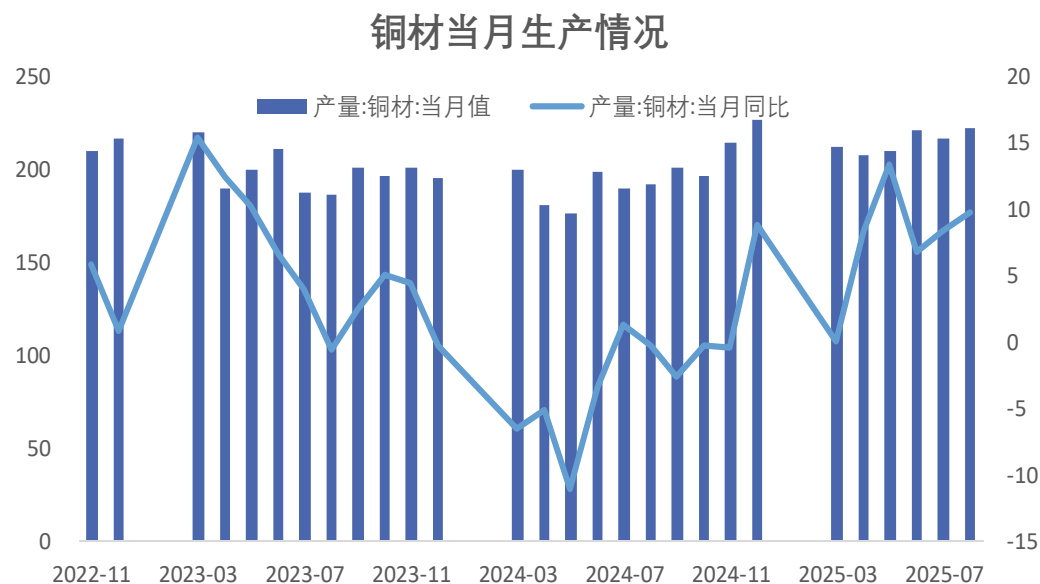
来源: ifind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据，LME总库存较上周环比减少1950吨，COMEX总库较上周环比增加5127吨，SHFE仓单较上周环比增加12885吨。

截至本周最新数据，社会库存总计18.31万吨，较上周环比增加0.21万吨。

需求端-铜材产量增加，进口减少

图21、铜材生产情况

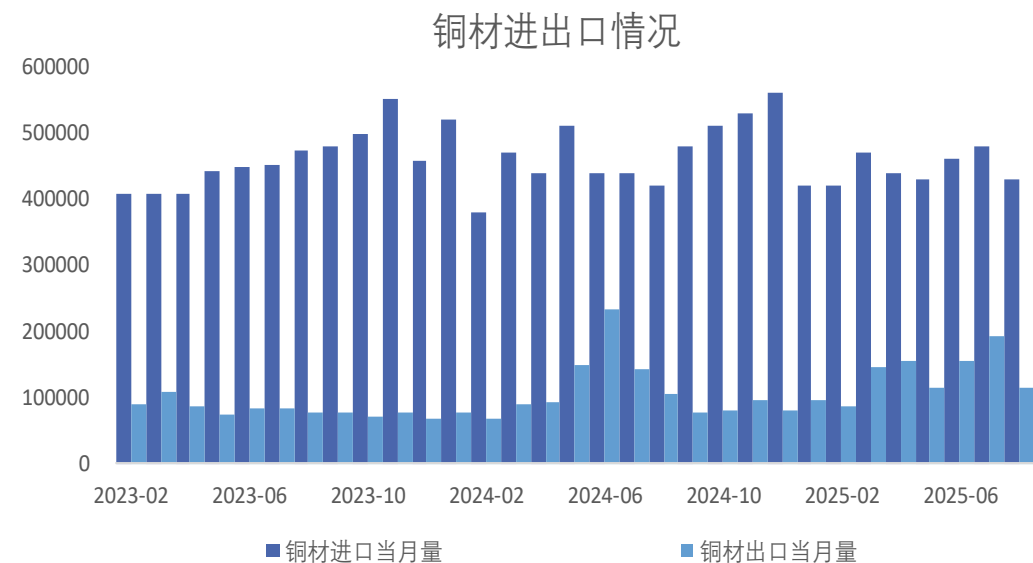


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

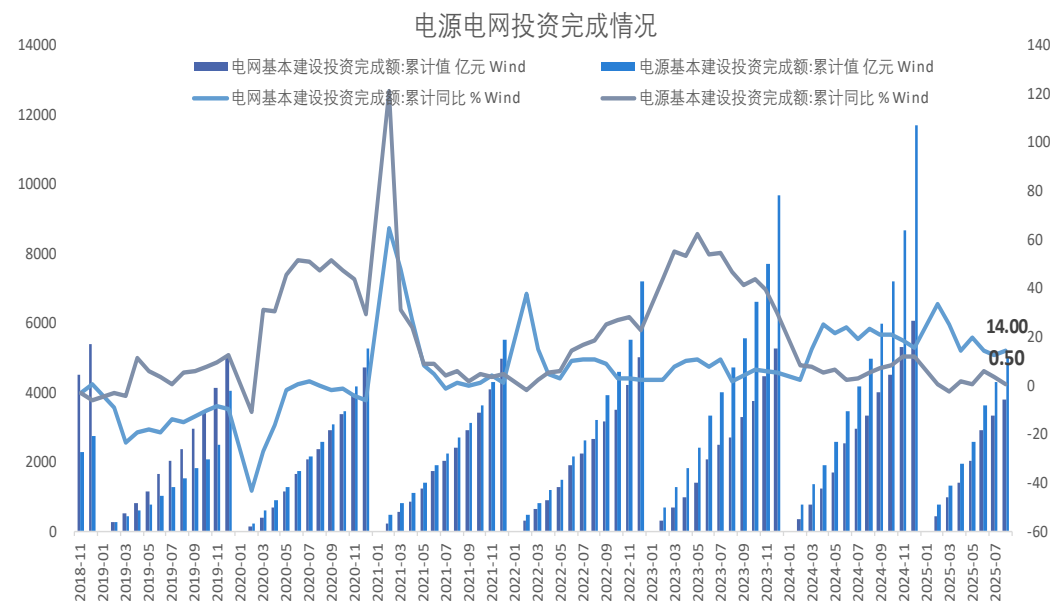
图22、铜材进出口



来源: wind 瑞达期货研究院

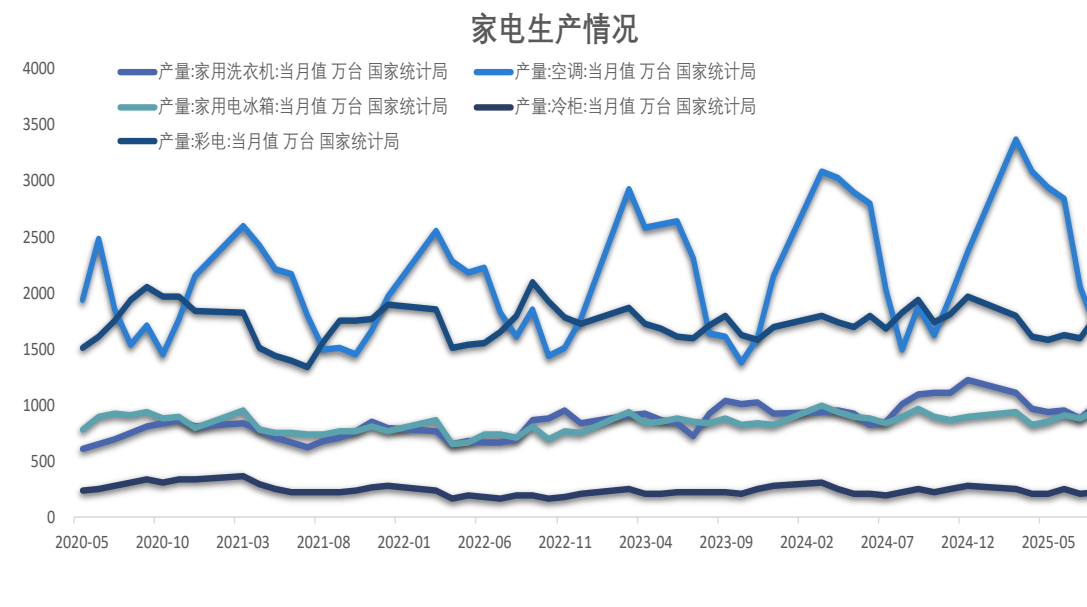
应用端-电力电网投资完成额同比上涨，主流家电产量增加

图23、电力电网投资完成情况



来源：wind 瑞达期货研究院

图24、家电生产情况



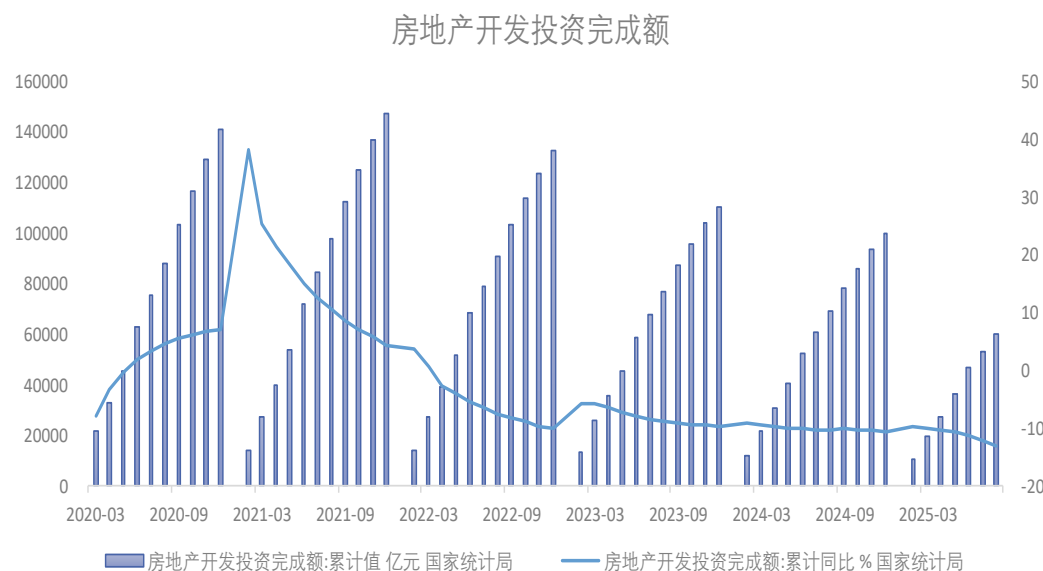
来源：wind 瑞达期货研究院

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%。

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%。

图26、集成电路生产情况

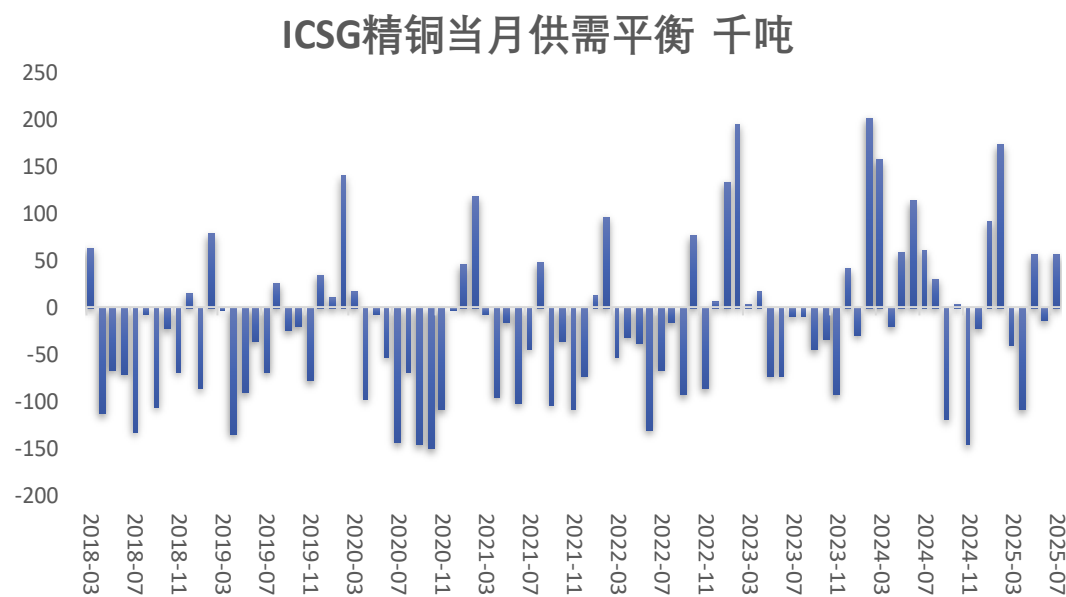


来源：wind 瑞达期货研究院

据国家统计局数据，截至2025年8月，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

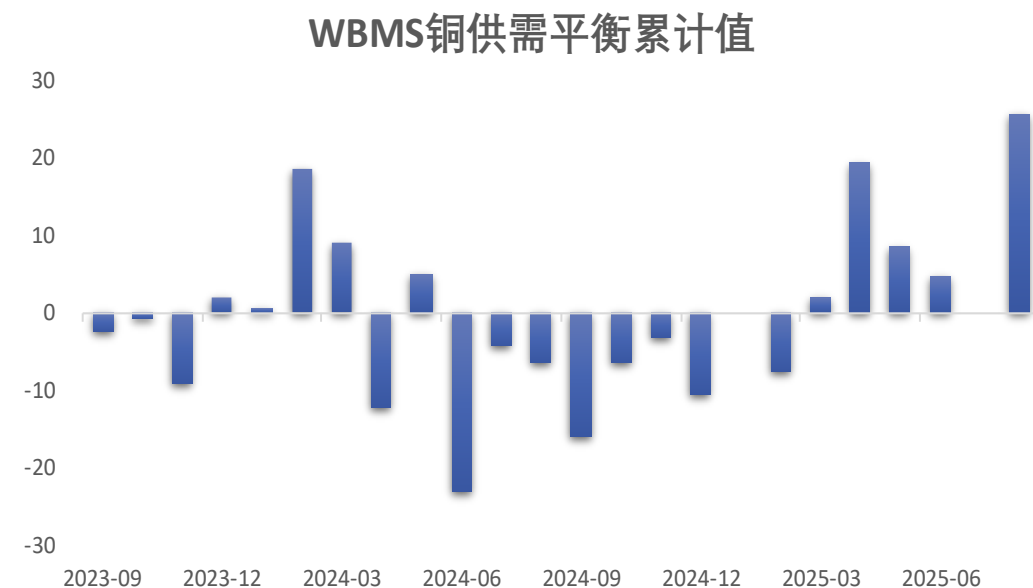


来源：wind 瑞达期货研究院

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 8月，全球供需平衡累计值为25.65万吨。

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。