



# 「2025.07.18」

## 沪铜市场周报

淡季节点需求暂弱，沪铜或将有所承压

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：**沪铜主力合约周线低位震荡，周线涨跌幅为-0.03%，振幅1.13%。截止本周主力合约收盘报价78410元/吨。

**后市展望：**国际方面，美联储褐皮书：经济前景偏中性至略偏悲观。制造业活动小幅下降，企业招聘保持谨慎。国内方面，国常会：做强国内大循环，深入实施提振消费专项行动，优化消费品以旧换新政策。基本面矿端，铜精矿TC现货指数小幅回升但仍运行与负值区间，港口库存略有增加，近期铜价回落拖拽铜矿报价小幅下移。供给方面，由于近期原料仍较为充足，加之冶炼厂副产品硫酸价格较好，冶炼厂生产意愿维持偏积极，国内供给量或将稳定小增。需求方面，受季节性消费淡季影响，铜下游加工企业开工、订单有所回落，加之持货方的挺价行为，令下游采买态度谨慎、多以刚需补货为主，故现货市场成交情绪较清淡。库存方面，国内社会库存小幅积累，但仍处中低水位运行。整体来看，沪铜基本面或处于，供给小增，需求暂弱的局面，产业库存中低位运行。

**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

截至2025年7月18日，沪铜主力合约报78410元/吨，较上周环比减少20元/吨，持仓量145430手，较上周环比减少33252手。

截至2025年7月18日，沪铜主力合约基差250元/吨，较上周环比下降40元/吨。

图2、铜价期现基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

## 本周现货价格回升

图3、国内现货价格走势

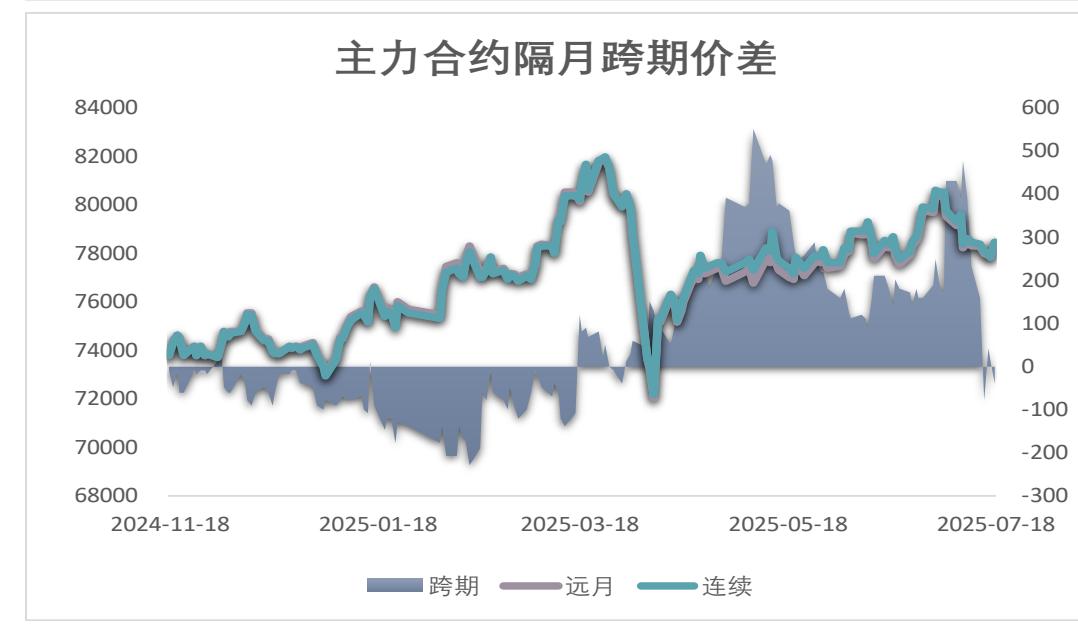


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年7月18日，1#电解铜现货均价为78660元/吨，周环比增加665元/吨。

截至2025年7月18日，沪铜主力合约隔月跨期报价-40元/吨，较上周环比减少270元/吨，

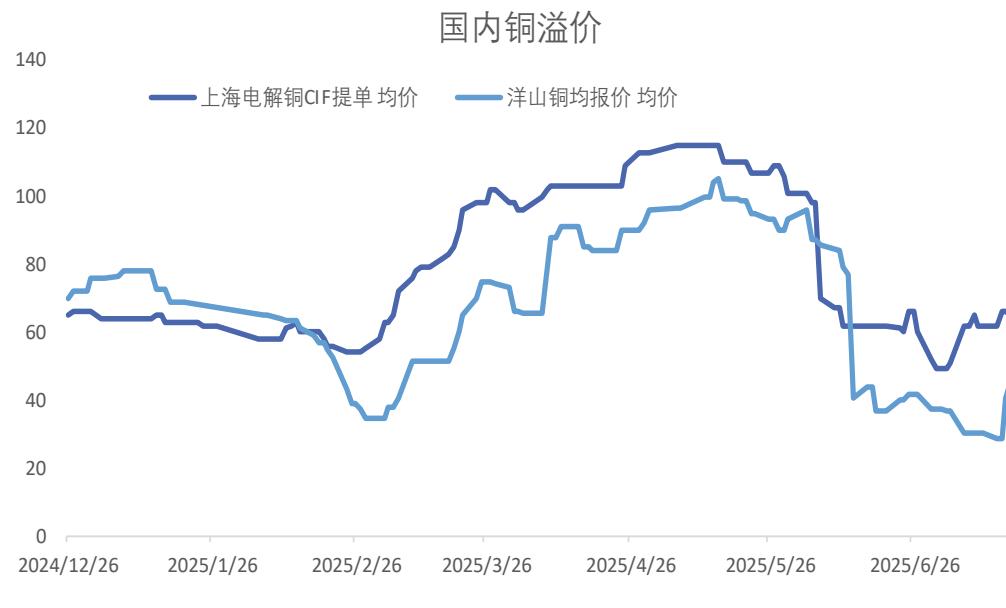
图4、沪铜跨期合约



来源: ifind 瑞达期货研究院

## 本周沪铜提单溢价小增，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65美元/吨，较上周环比增长3美元/吨。

截至最新数据，沪铜前20名净持仓为净空-1352手，较上周增加255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收窄

图7、沪铜期权波动率锥

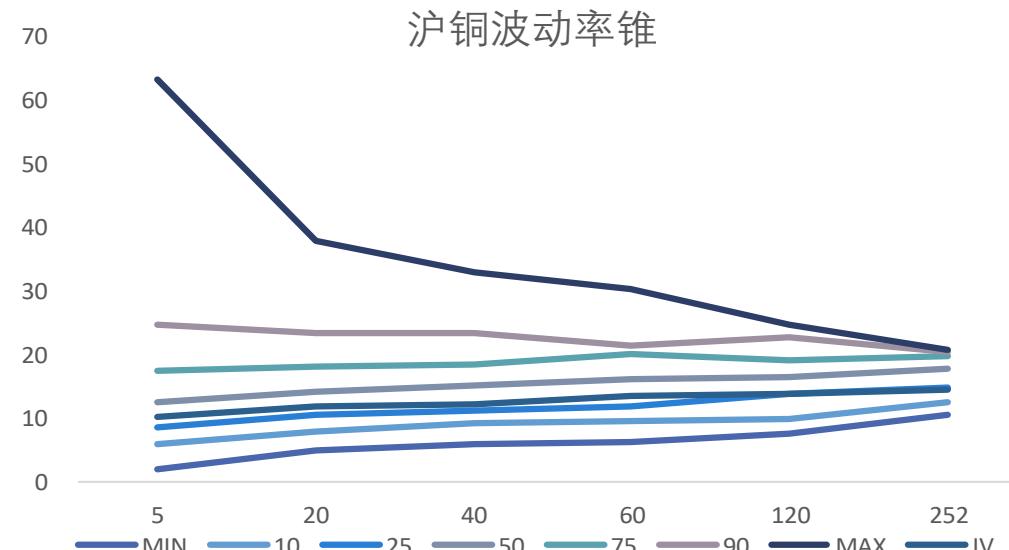
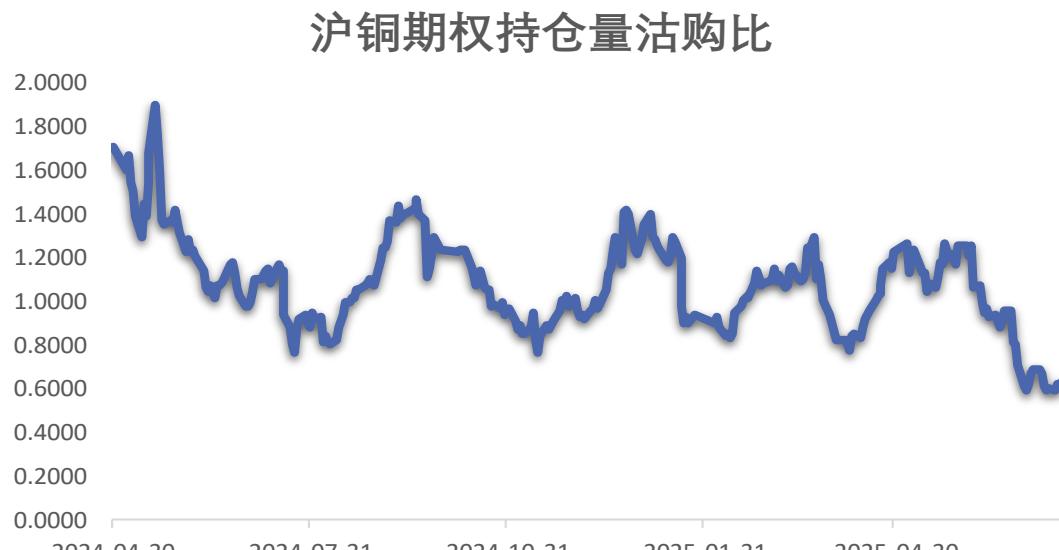


图8、沪铜期权持仓量沽购比



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18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分位下方。

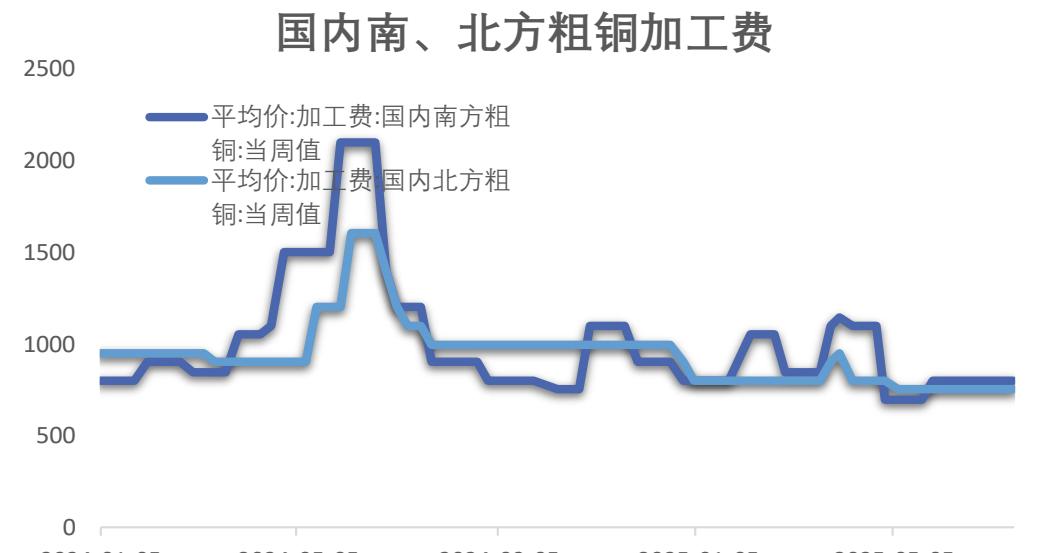
截止本周获取数据，沪铜期权持仓量沽购比为**0.6265**，环比上周**+0.0238**。

## 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

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68910元/吨，较上周环比增长110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

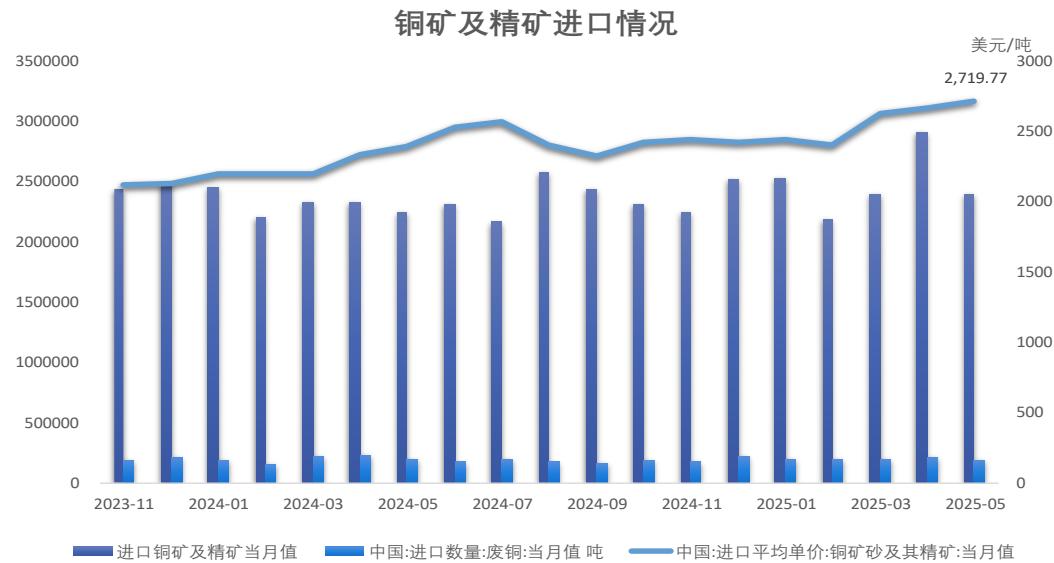


图12、精废价差



来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

据海关总署统计，截至2025年5月，铜矿及精矿当月进口量为239.52万吨，较4月减少50.98万吨，降幅17.55%，同比增幅6.59%。

截至本周最新数据，精废铜价差（含税）为1130.31元/吨，较上周环比增长107.31元/吨。

## 全球铜矿产量持平、港口库存回升

图13、全球铜精矿生产情况

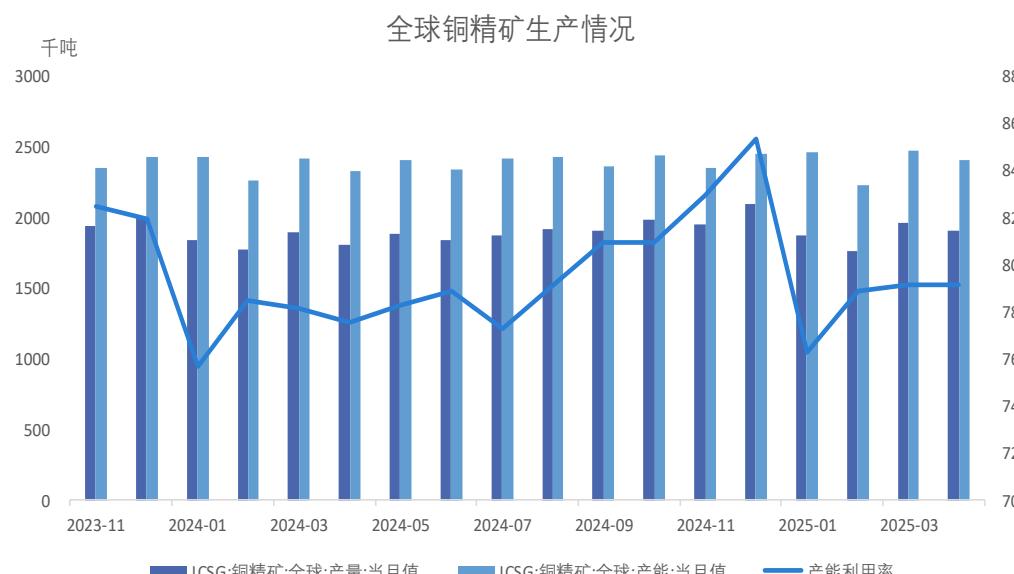
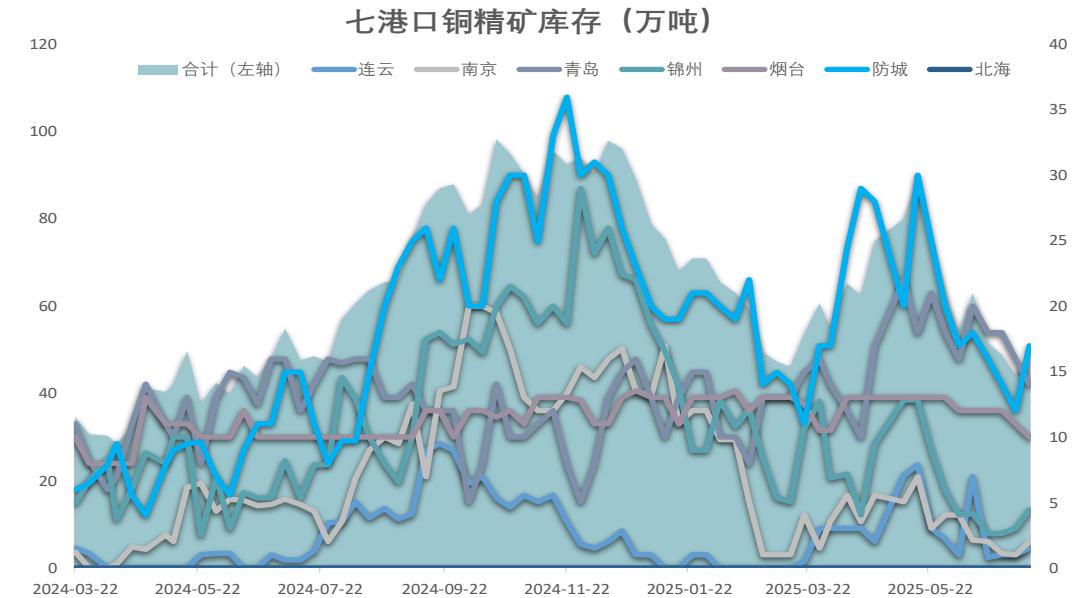


图14、铜精矿港口库存



来源: wind 瑞达期货研究院

据ICSG统计，截至2025年4月，铜矿精矿全球产量当月值为1909千吨，较3月减少59千吨，降幅3%。铜精矿全球产能利用率为79.2%，较3月持平。

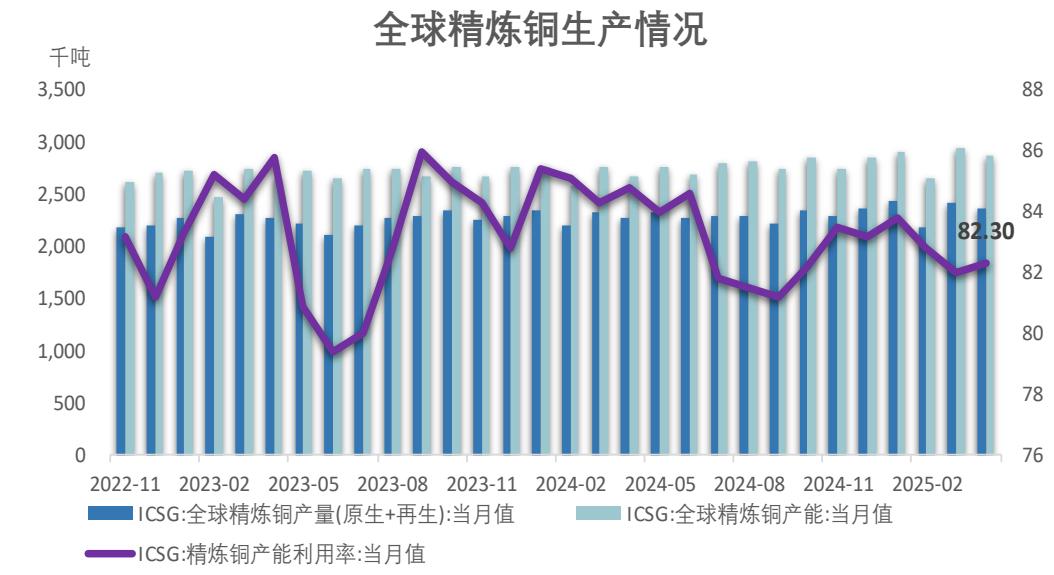
截至最新数据，国内七港口铜精矿库存为48.9万吨，环比增长4.9万吨。

## 供应端-精炼铜国内产量增加，全球产量减少

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

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4月，全球精炼铜当月产量(原生+再生)为2365千吨，较3月减少55千吨，降幅2.27%。精炼铜产能利用率为<sub>11</sub> 82.3%，较3月增加0.3%。

## 供应端-精炼铜进口减少

图17、铜材进出口情况

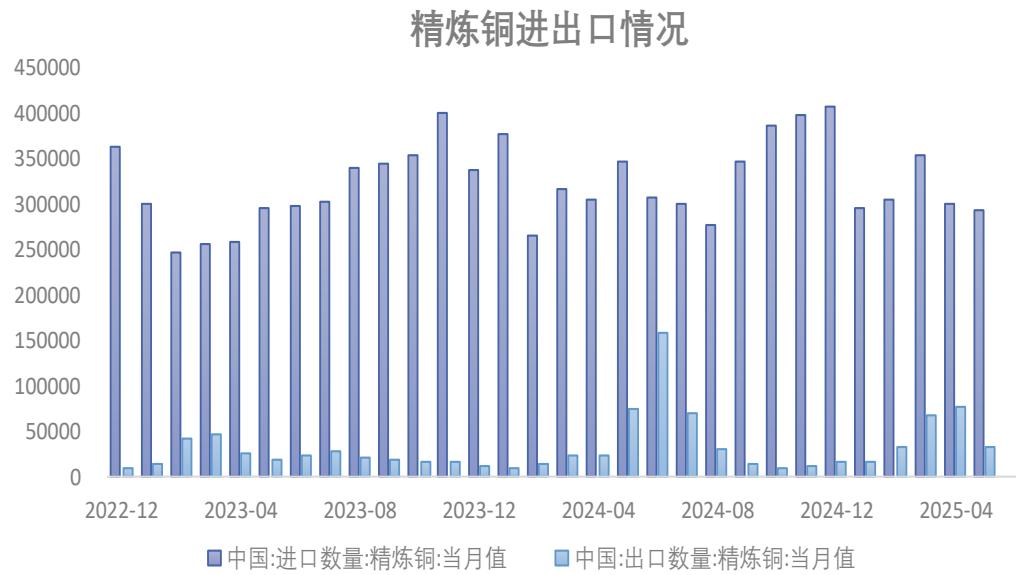
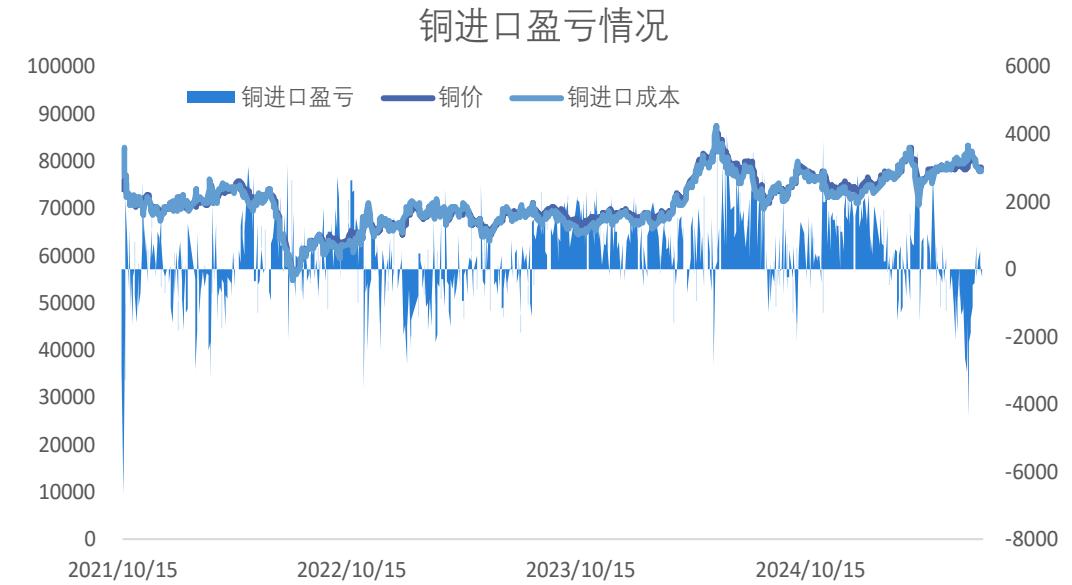


图18、精铜进口盈亏



来源: wind 瑞达期货研究院

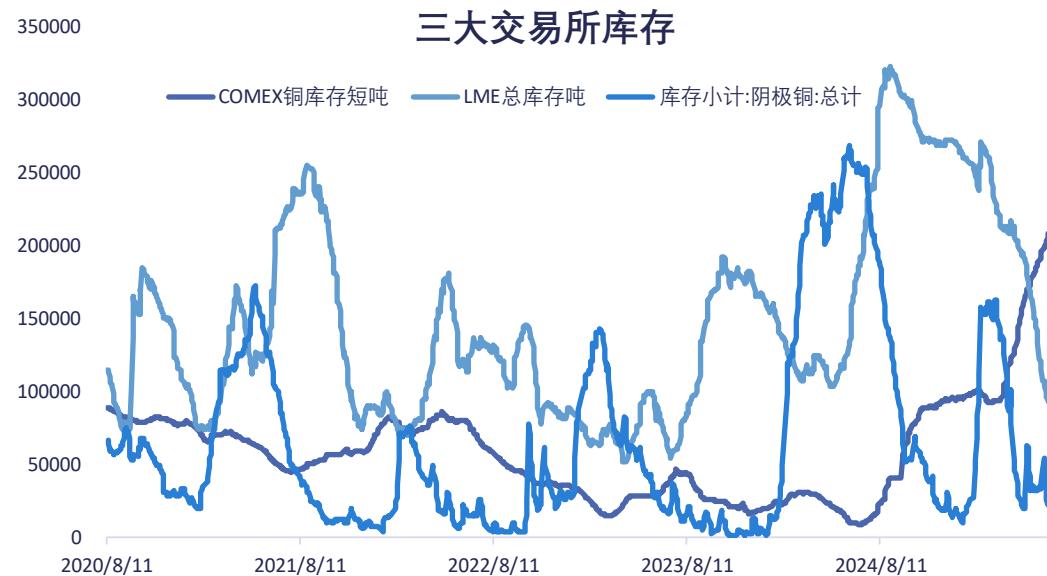
来源: wind 瑞达期货研究院

据海关总署统计，截至2025年5月，精炼铜当月进口量为292694.313吨，较4月减少7487.63吨，降幅2.49%，同比降幅15.64%。

截至本周最新数据，进口盈亏额为-251.54元/吨，较上周环比下降560.09元/吨。

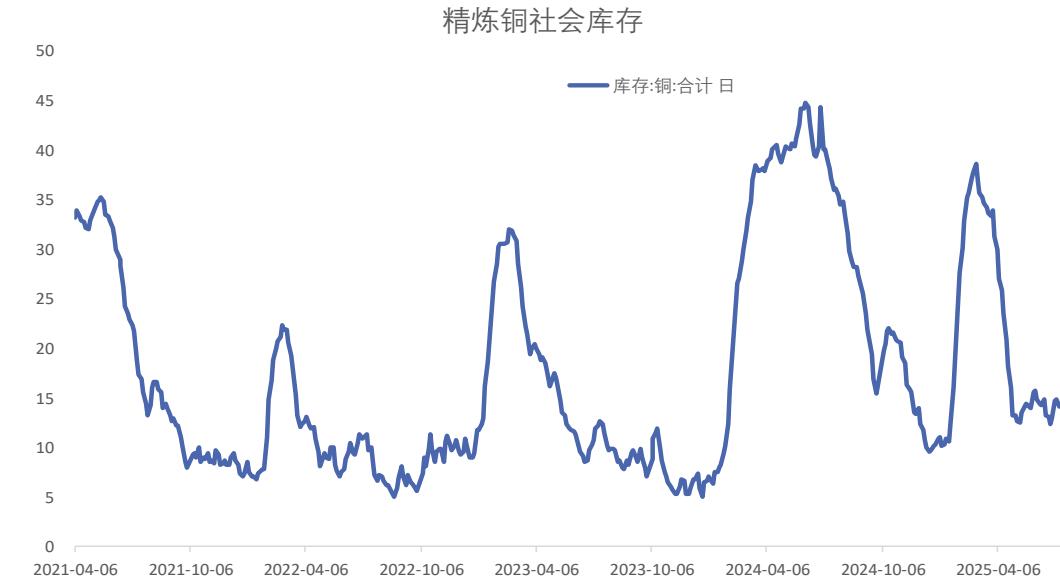
## 供应端-社会库存增加

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总库存较上周环比增加12525吨，COMEX总库较上周环比增加5360吨，SHFE仓单较上周环比增加14932吨。

截至本周最新数据，社会库存总计14.44万吨，较上周环比增加0.24万吨。

## 需求端-铜材产量增加，进口增加

图21、铜材生产情况

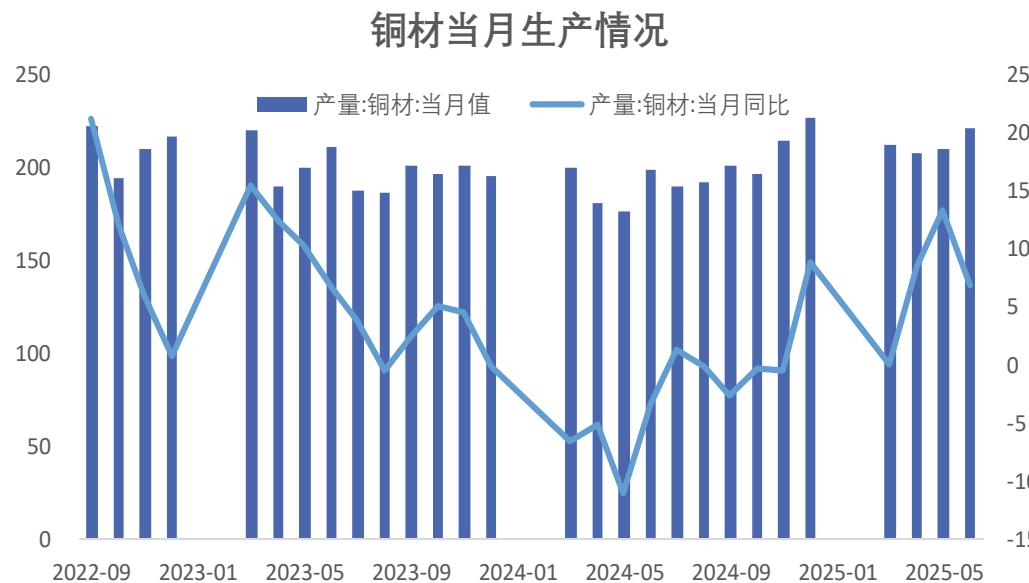
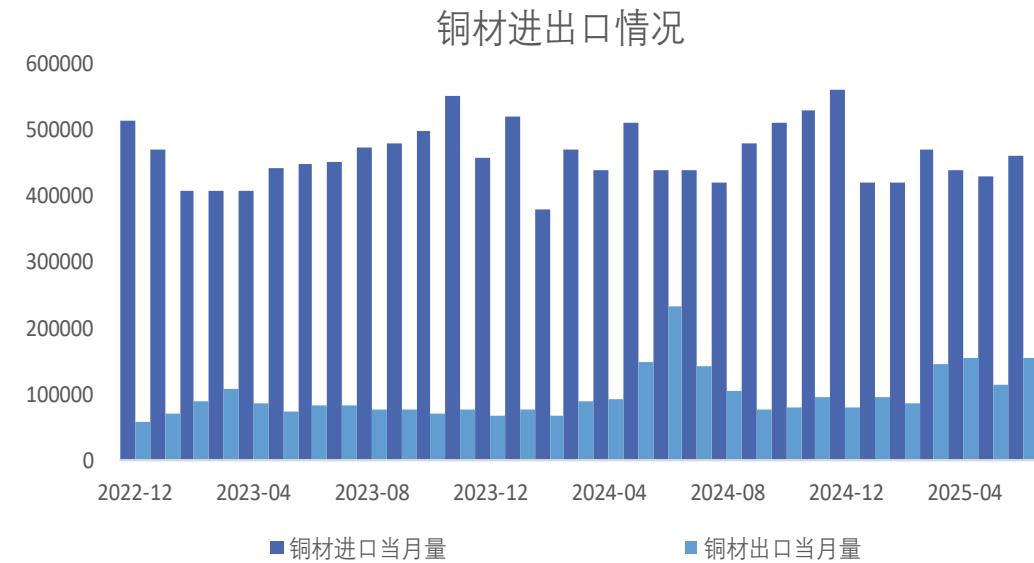


图22、铜材进出口



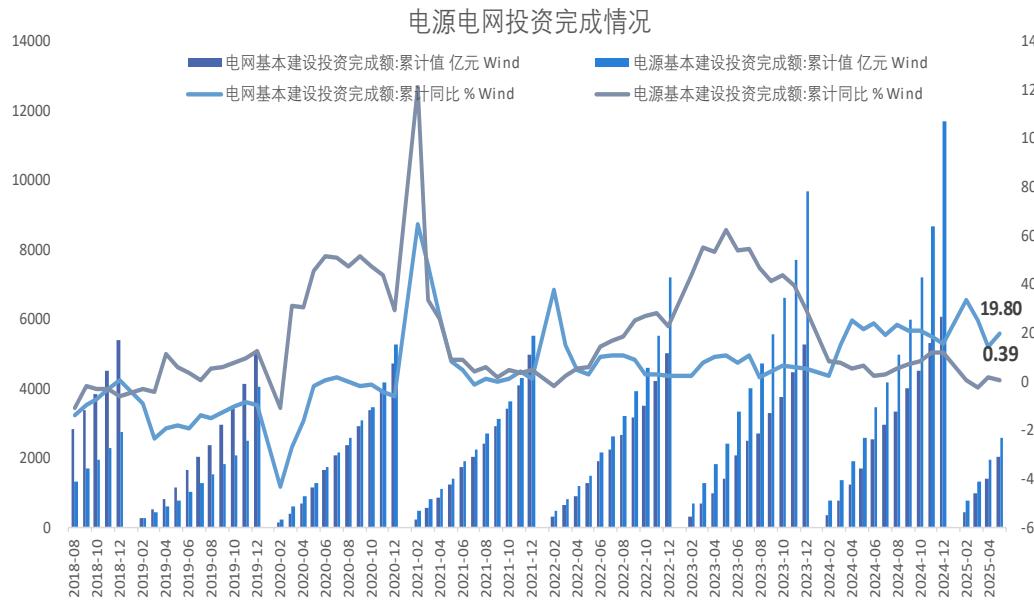
来源: wind 瑞达期货研究院

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

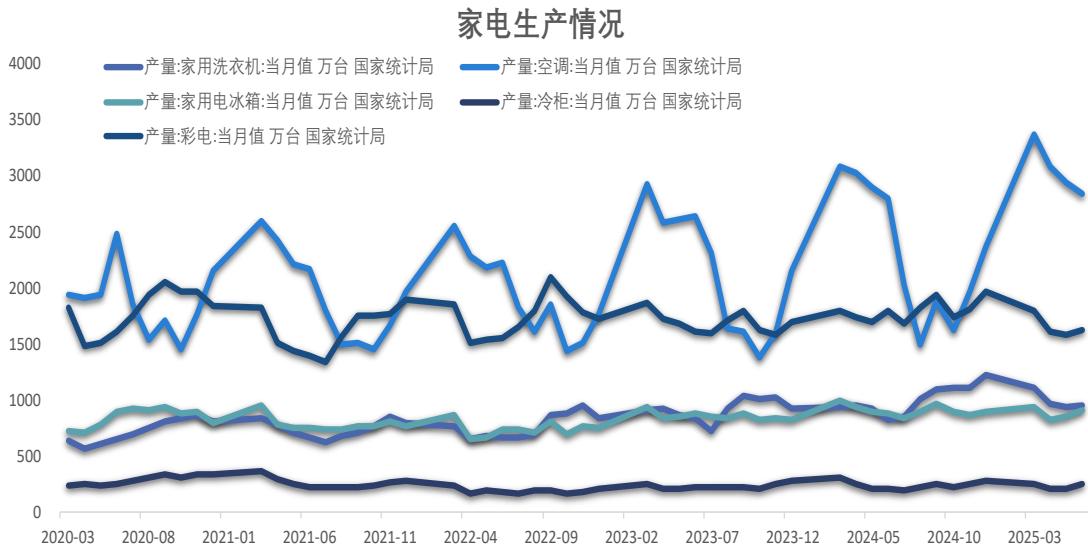


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025年5月，电源、电网投资完成累计额同比0.39%、19.8%。

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

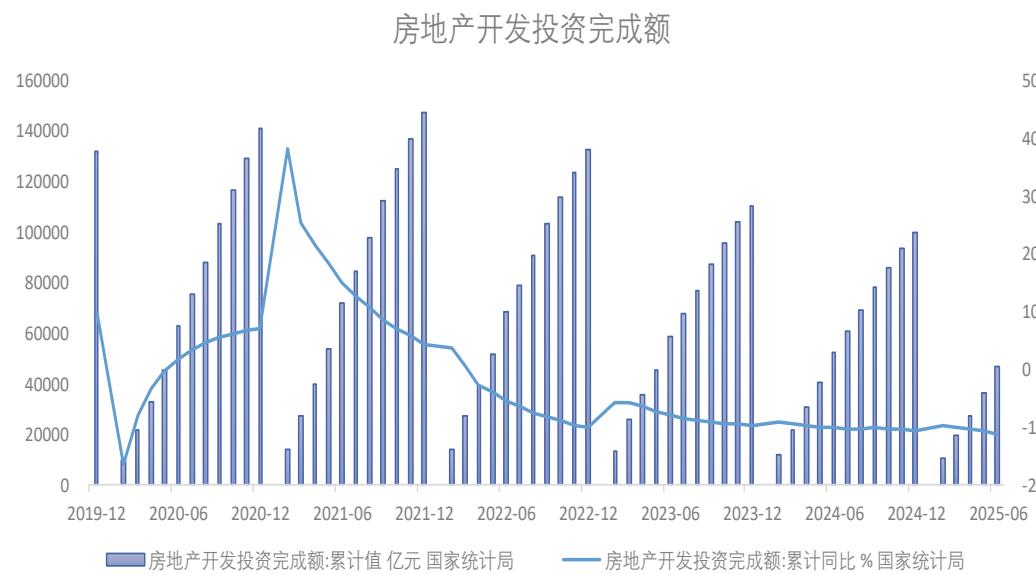


图26、集成电路生产情况



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%。

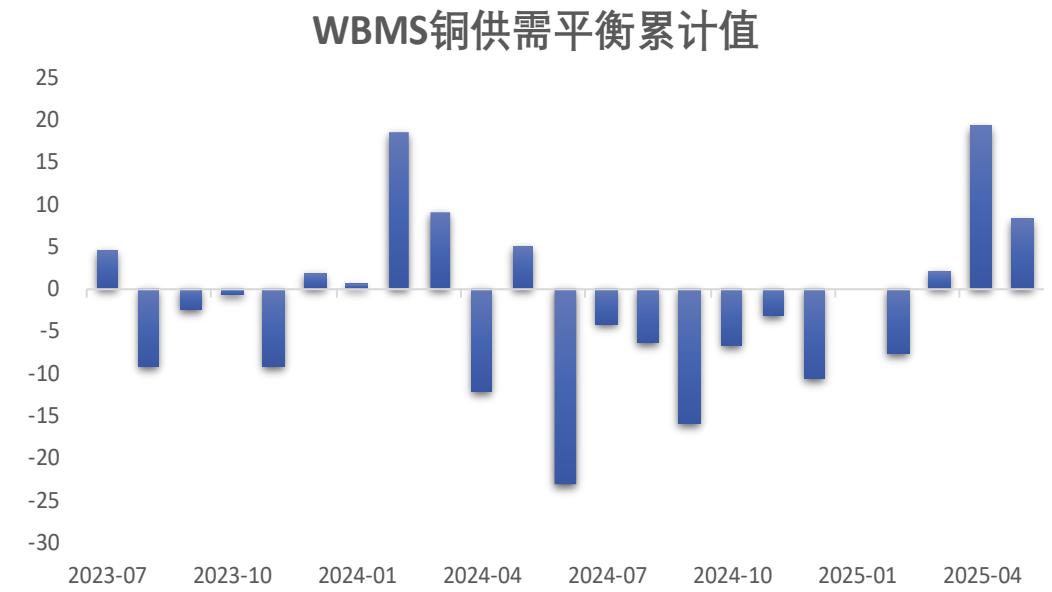
据国家统计局数据，截至2025年6月，集成电路累计产量为23946961.1万块，同比8.7%，环比23.78%。

## 全球供需情况-ICSG：精炼铜供给缺口

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4月，全球供需平衡当月状态为供给缺口，当月值为-50千吨。

据WBMS统计，截至2025年4月，全球供需平衡累计值为19.36万吨。



## 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。