



「2025.06.06」

沪铜市场周报

供给充足需求淡季，沪铜或将震荡运行

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



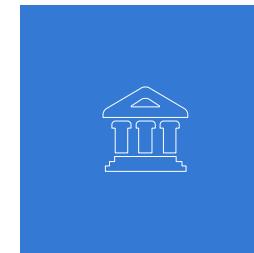
目录



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：沪铜主力合约周线震荡偏强，周线涨跌幅为**+1.71%**，振幅**2.31%**。截止本周主力合约收盘报价78930元/吨。

后市展望：国际方面，国家主席习近平应约同美国总统特朗普通电话。习近平表示，既然达成了共识，双方都应遵守。特朗普表示美中关系十分重要，美方乐见中国经济保持强劲增长，美方愿同中方共同努力落实协议。国内方面，据经济参考报，相关部门正加快推出稳就业稳经济若干举措，包括支持就业、促进消费、扩大有效投资等方面。基本面上，铜精矿端加工费仍保持低位，国际精矿仍维持供应偏紧，国内方面，铜精矿港口库存有所消化，冶炼厂对精矿需求有所提升。供给方面，国内港口库存虽有下降但仍处充足水平，加之对美关系缓和后废铜进口有望补充，冶炼厂原料暂充足，生产意愿有所回暖。进出口方面，国内进口窗口有所开启，加之智利方面对国内铜矿及铜的发运量增加，预计到港后国内总体量级呈现小幅增长状态。需求方面，受消费淡季影响，下游整体开工出现不同程度下滑，加之国内铜价仍处较强位置，对下游采买情绪或产生一定影响，现货市场成交情绪有所走弱，国内库存情况小幅回升。整体来看，沪铜基本面或处于供给充足、需求略收敛的局面。

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

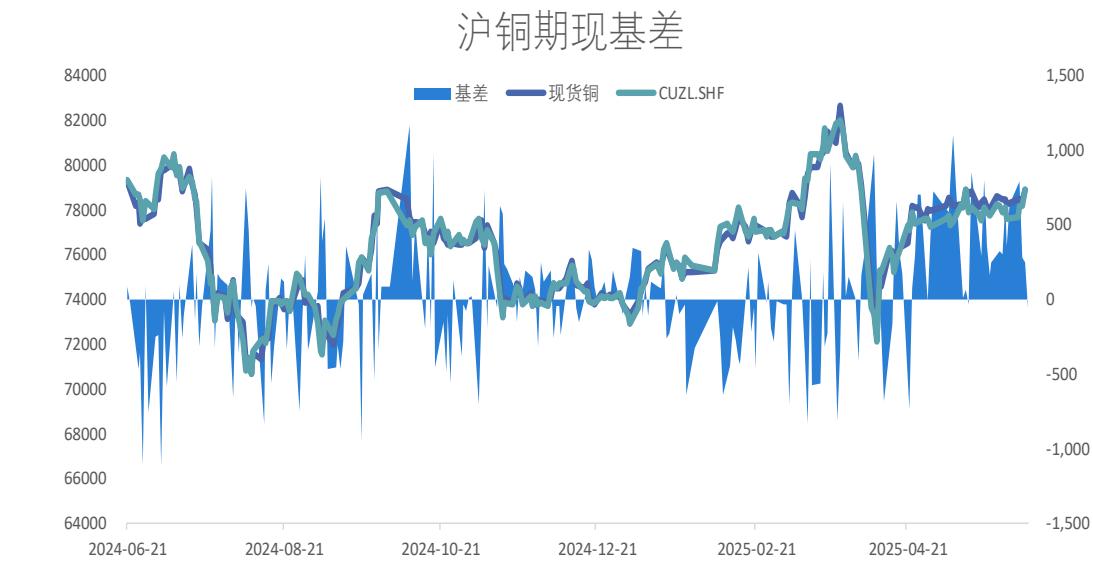


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年6月6日，沪铜主力合约报78930元/吨，较上周环比增加800元/吨，持仓量204118手，较上周环比增加29361手。

截至2025年6月6日，沪铜主力合约基差-55元/吨，较上周环比下降410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

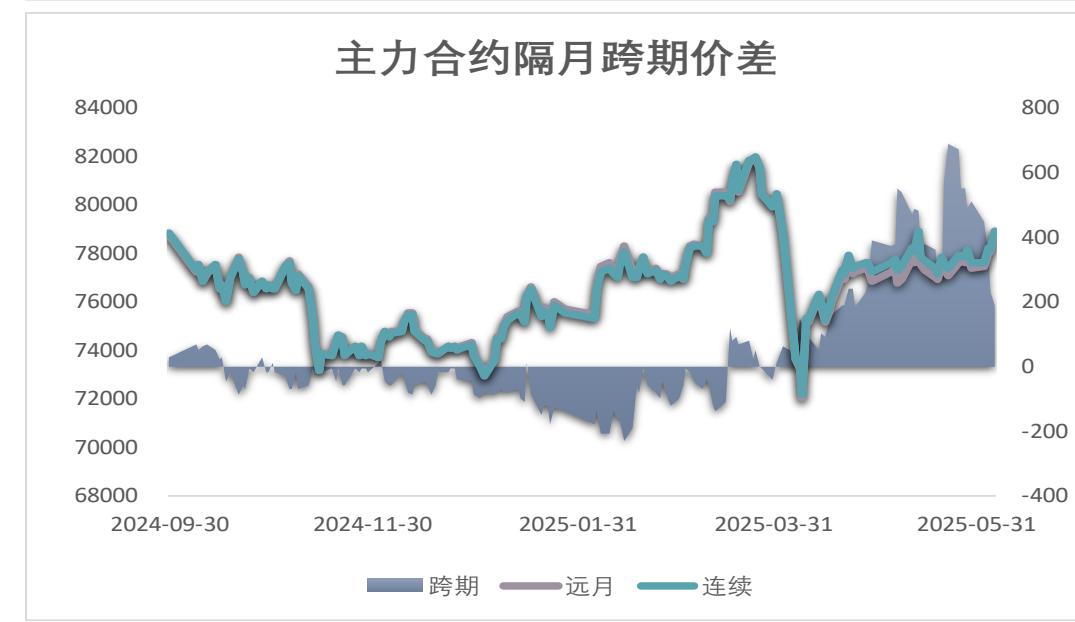


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年6月6日，1#电解铜现货均价为78875元/吨，周环比增加430元/吨。

截至2025年6月6日，沪铜主力合约隔月跨期报价190元/吨，较上周环比减少300元/吨，

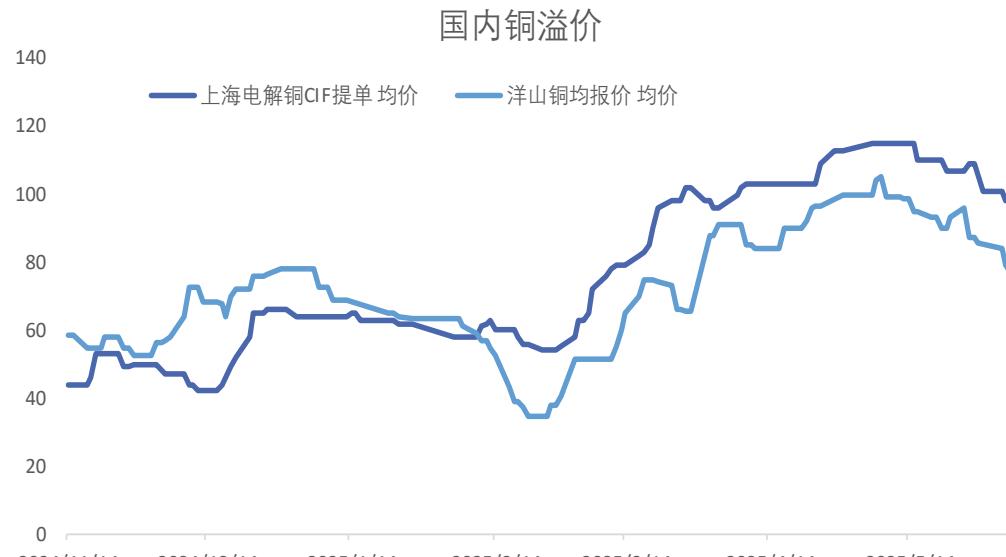
图4、沪铜跨期合约



来源: ifind 瑞达期货研究院

本周沪铜提单溢价下降，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70美元/吨，较上周环比下降31美元/吨。

截至最新数据，沪铜前20名净持仓为净多8386手，较上周增加304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波动稳定

图7、沪铜期权波动率锥

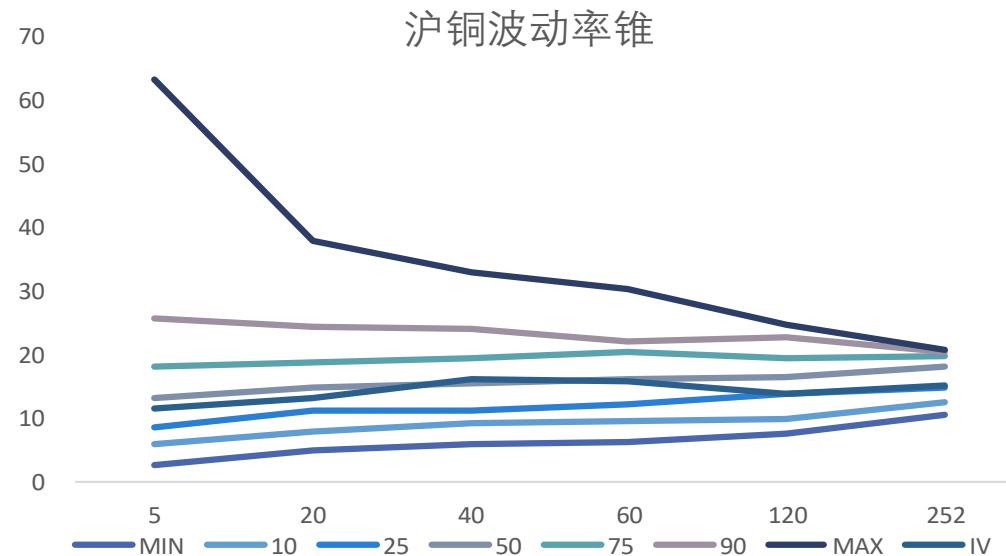


图8、沪铜期权持仓量沽购比



来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

截止2025年5月30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**1.2568**，环比上周**+0.0868**。

上游铜矿报价走强、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69170元/吨，较上周环比增长620元/吨。

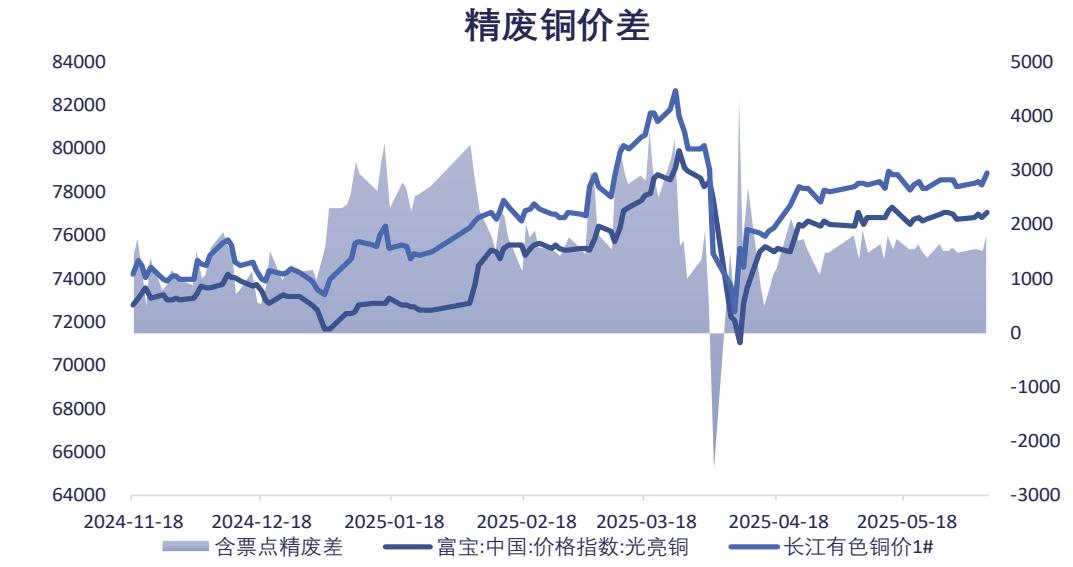
截至本周最新数据，本周南方粗铜加工费报价800元/吨，较上周环比+0元/吨。

铜矿进口量增加，精废价差略走扩

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4月，铜矿及精矿当月进口量为292.44万吨，较3月增加53.13万吨，增幅22.2%，同比增幅25.6%。

截至本周最新数据，精废铜价差（含税）为1804.94元/吨，较上周环比增长243.84元/吨。

全球铜矿产量增加、港口库存下降

图13、全球铜精矿生产情况

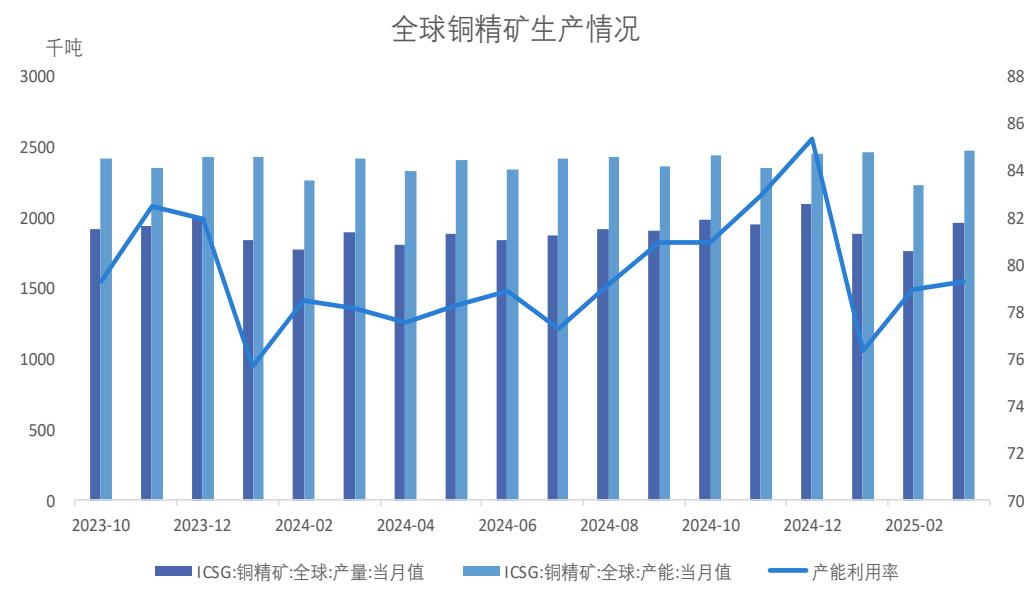
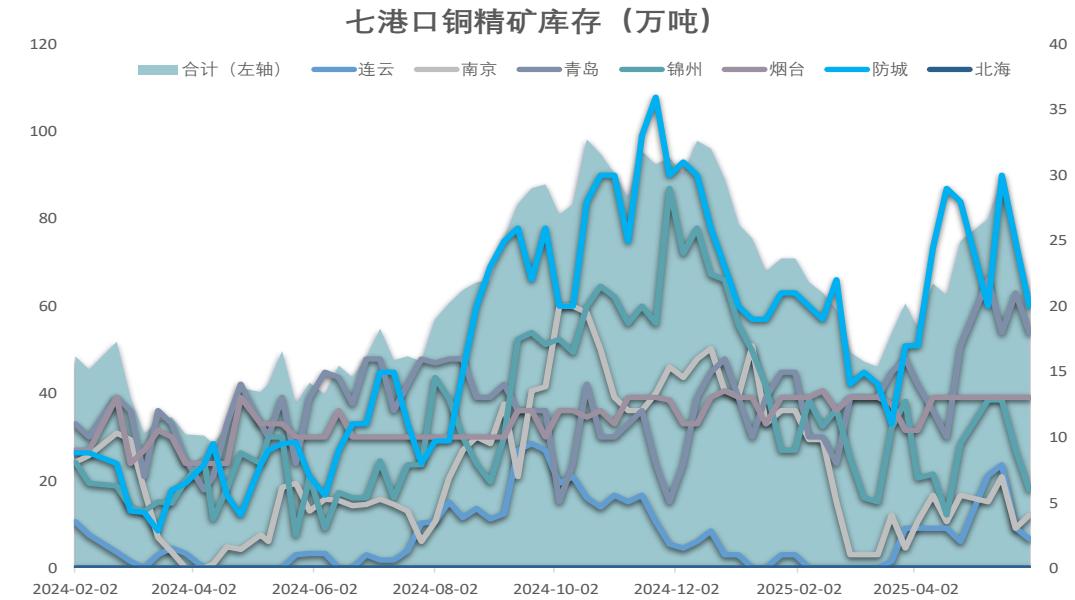


图14、铜精矿港口库存



来源: wind 瑞达期货研究院

据ICSG统计，截至2025年3月，铜矿精矿全球产量当月值为1969千吨，较2月增加202千吨，增幅11.43%。铜精矿全球产能利用率为79.3%，较2月增加0.3%。

截至最新数据，国内七港口铜精矿库存为63.2万吨，环比下降10.8万吨。

供应端-精炼铜国内产量增加，全球产能利用率小幅减少

图15、国内精铜生产情况

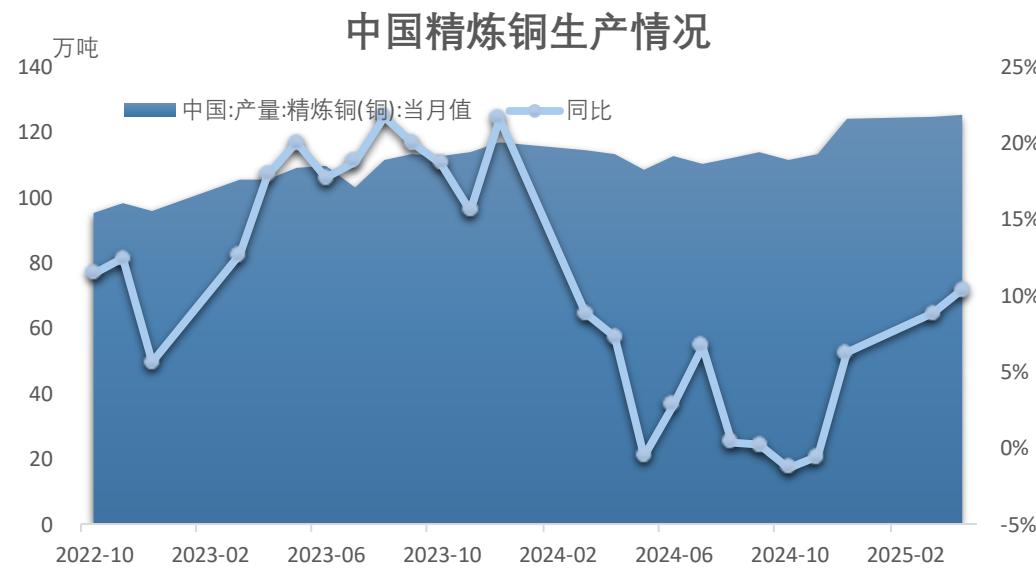
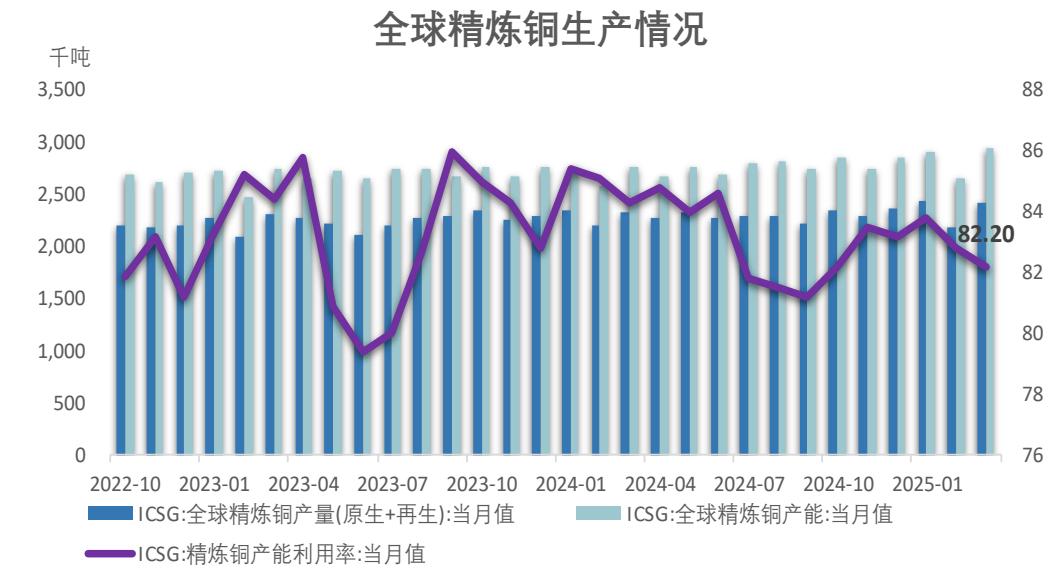


图16、国际精铜生产情况



来源: wind 瑞达期货研究院

据国家统计局数据，截至2025年4月，精炼铜当月产量为125.4万吨，较3月增加0.6万吨，增幅0.48%，同比增幅10.39%。

据ICSG统计，截至2025年3月，全球精炼铜当月产量(原生+再生)为2426千吨，较2月增加234千吨，增幅10.68%。精炼铜产能利用率为82.2%，较2月减少0.6%。

供应端-精炼铜进口减少

图17、铜材进出口情况

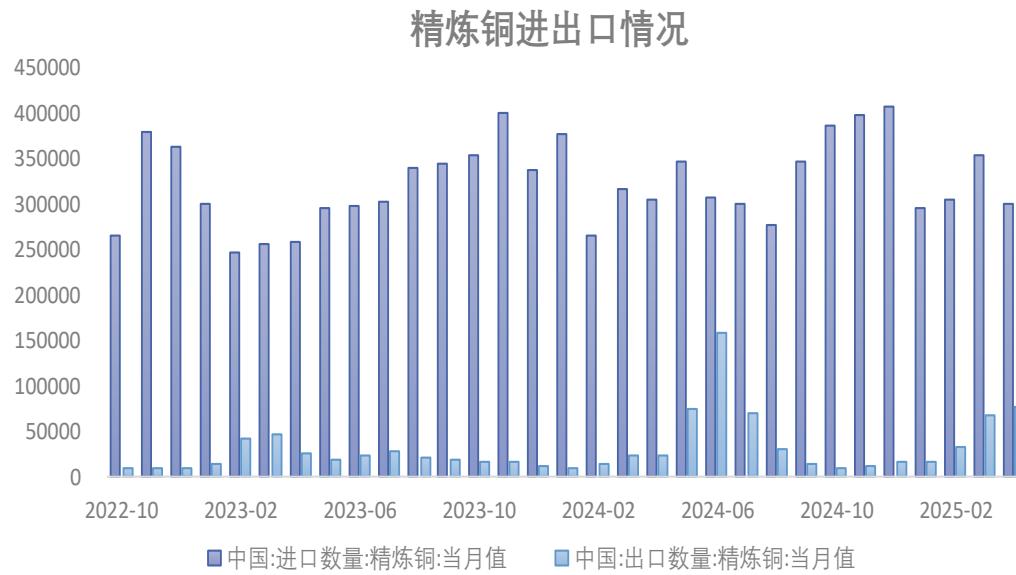


图18、精铜进口盈亏



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4月，精炼铜当月进口量为300181.941吨，较3月减少54093.53吨，降幅15.27%，同比降幅1.83%。

截至本周最新数据，进口盈亏额为-2134.41元/吨，较上周环比下降1527.5元/吨。

供应端-社会库存增加

图19、交易所库存

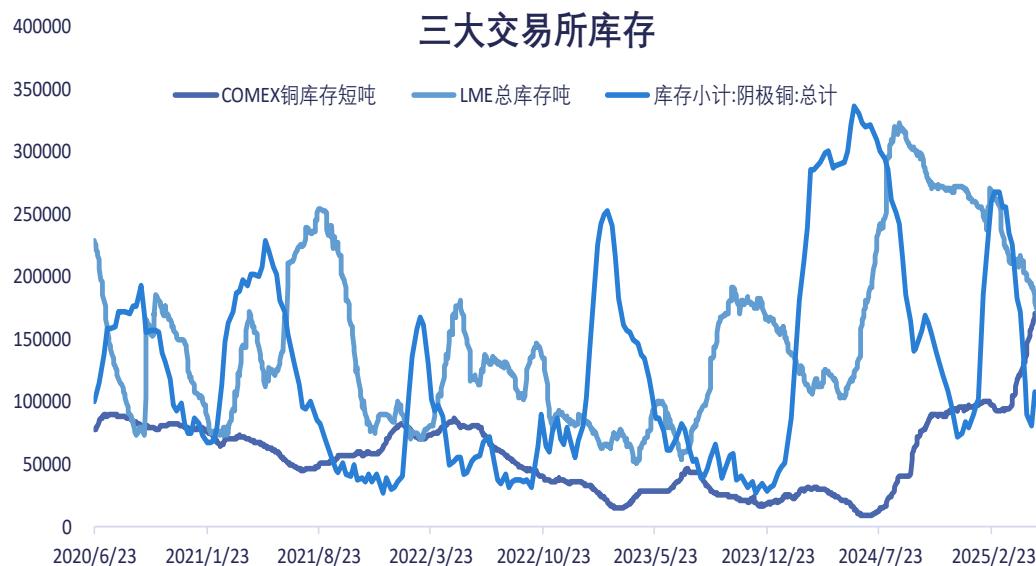


图20、社会、保税区库存



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10450吨，COMEX总库较上周环比增加4257吨，SHFE仓单较上周环比减少1850吨。

截至本周最新数据，社会库存总计15.75万吨，较上周环比增加0.21万吨。

需求端-铜材产量减少，进口环比减少

图21、铜材生产情况

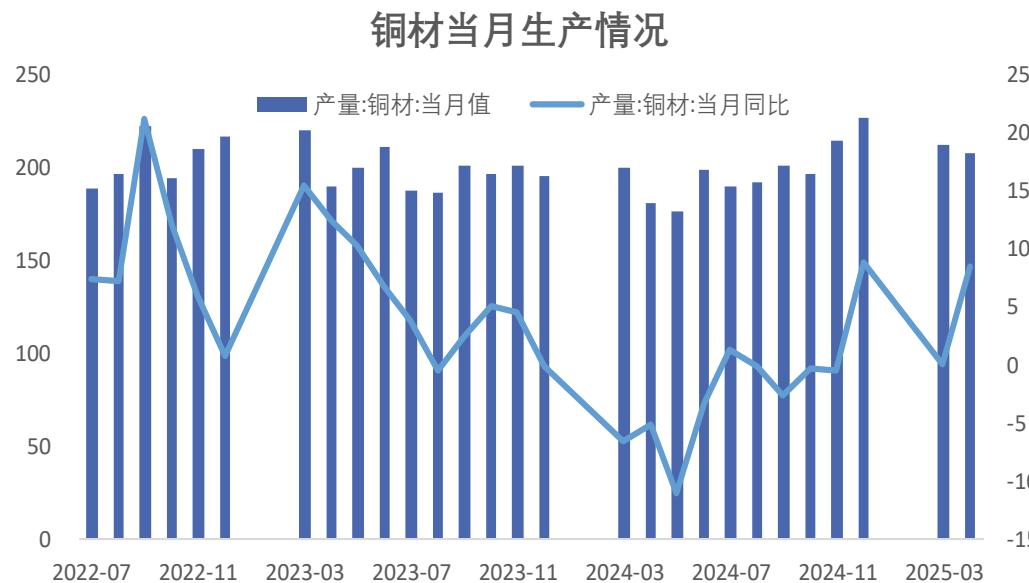
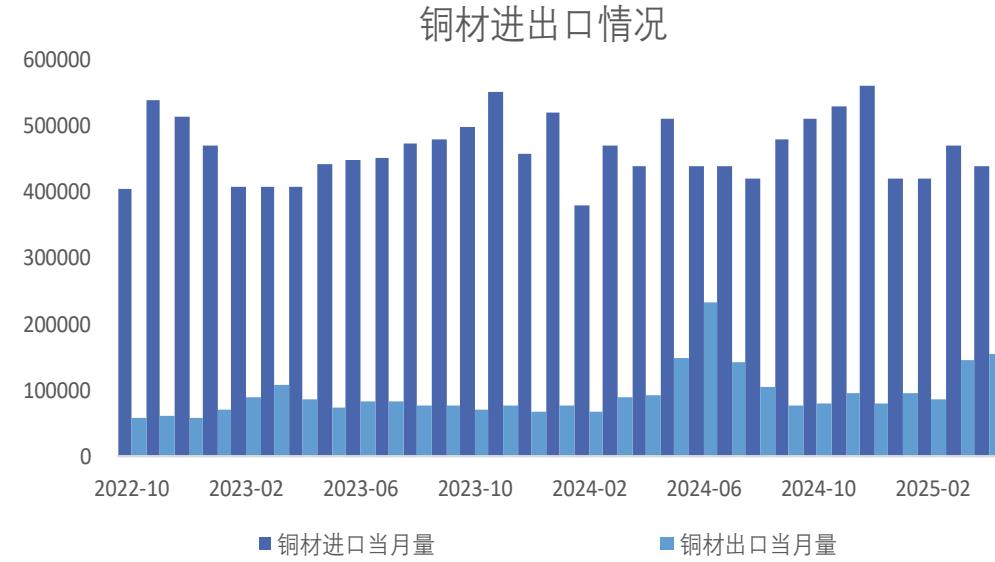


图22、铜材进出口



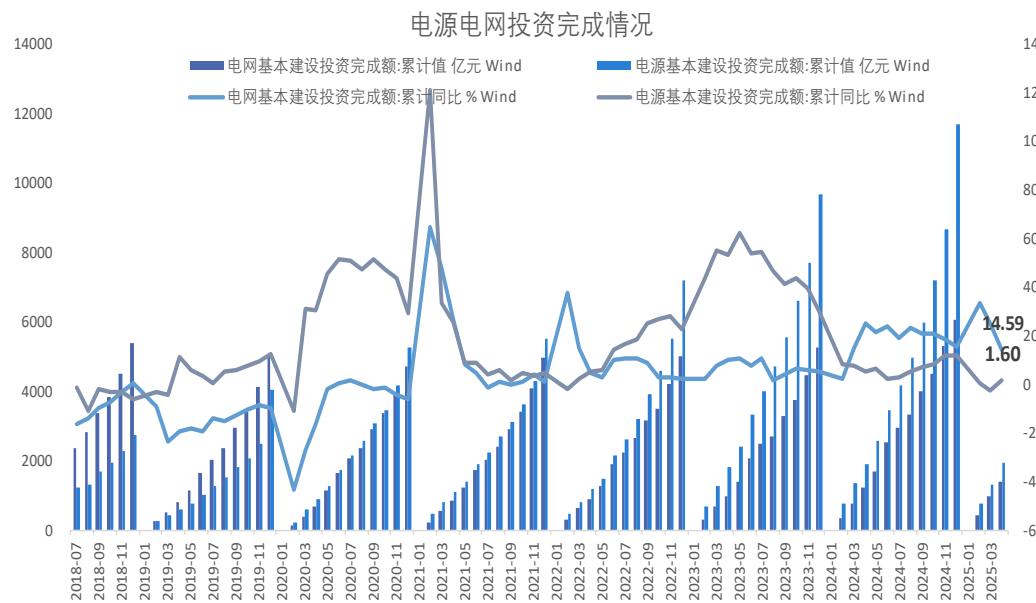
来源: wind 瑞达期货研究院

据国家统计局数据，截至2025年4月，铜材当月产量为208.1万吨，较3月减少4.42万吨，降幅2.08%。

据国家统计局数据，截至2025年4月，铜材当月进口量为440000吨，较3月减少30000吨，降幅6.38%，同比降幅0%。

应用端-电力电网投资完成额同比上涨，主流家电产量有所回落

图23、电力电网投资完成情况

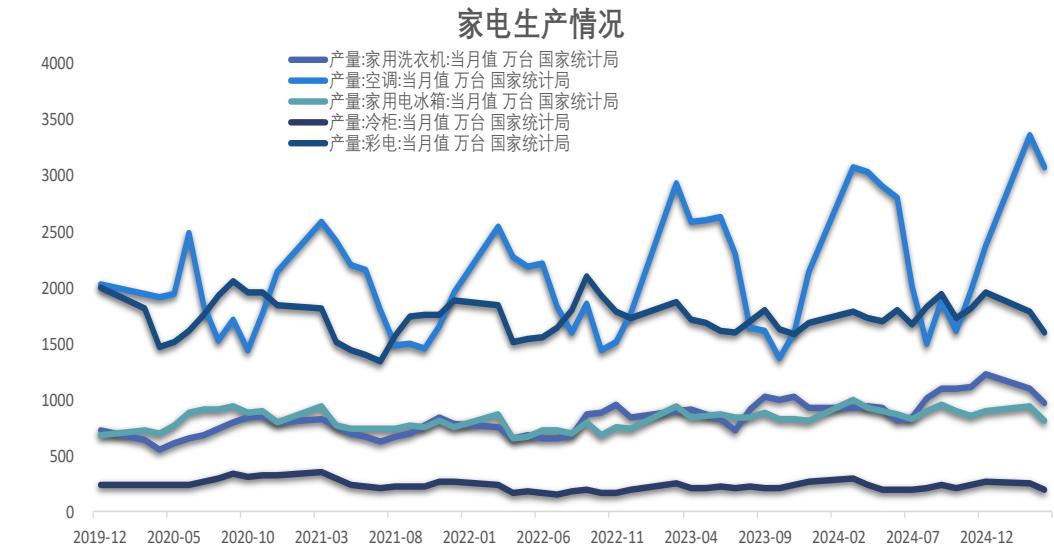


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025年4月，电源、电网投资完成累计额同比1.6%、14.6%。

据国家统计局数据，截至2025年4月，洗衣机、空调、电冰箱、冷柜、彩电当月生产值同比2.6%、1.6%、-10.7%、-15.3%、-9.8%。

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

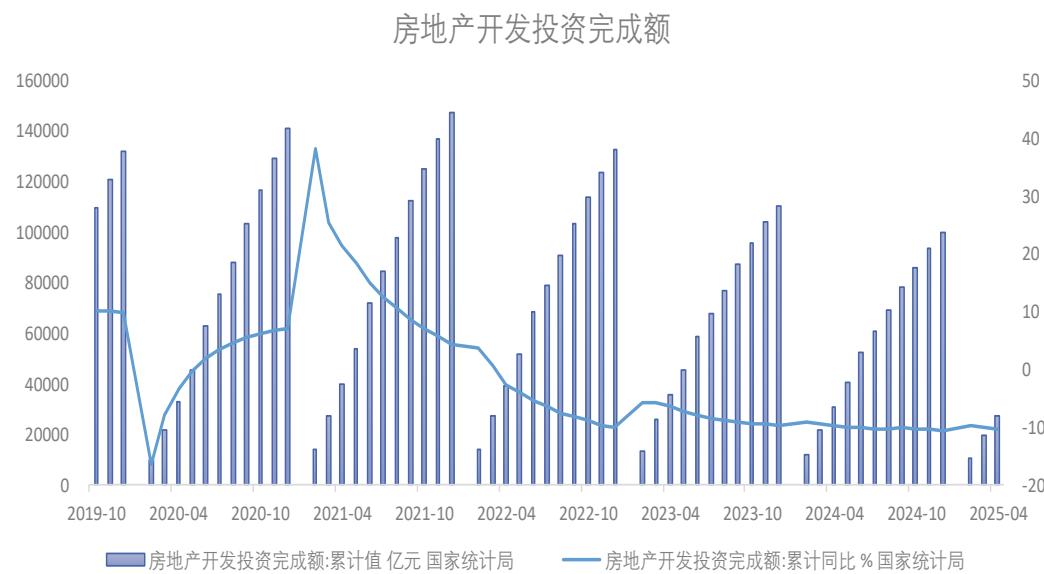


图26、集成电路生产情况



来源：wind 瑞达期货研究院

据国家统计局数据，截至2025年4月，房地产开发投资完成累计额为27729.57亿元，同比-10.3%，环比39.32%。

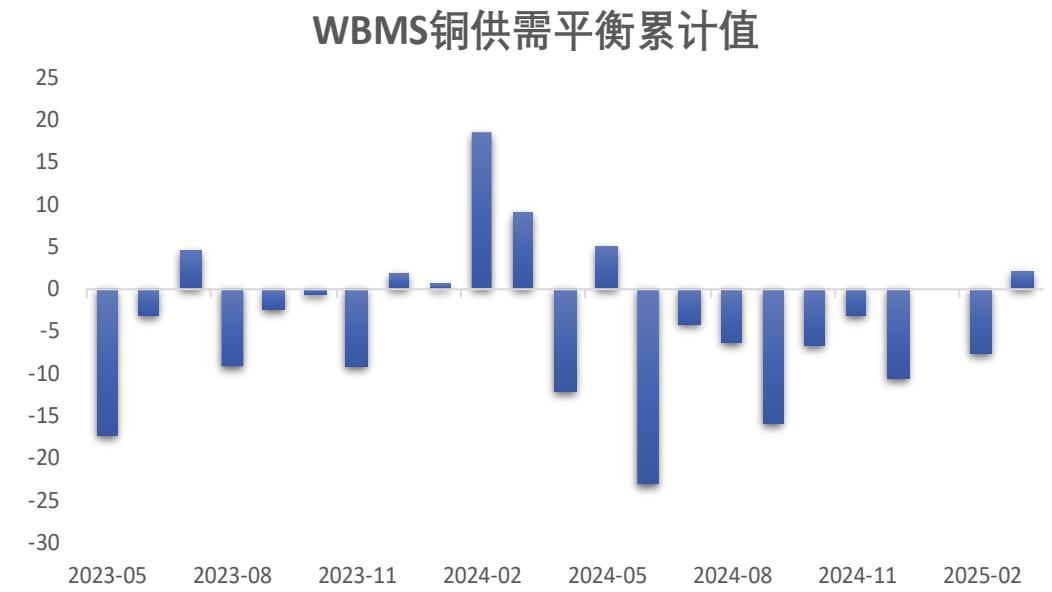
据国家统计局数据，截至2025年4月，集成电路累计产量为15089000万块，同比5.4%，环比37.84%。

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

据ICSG统计，截至2025年3月，全球供需平衡当月状态为供给偏多，当月值为17千吨。

据WBMS统计，截至2025年3月，全球供需平衡累计值为2.05万吨。



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。