

「2025.04.18」

沪铜市场周报

消费回温库存去化，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」

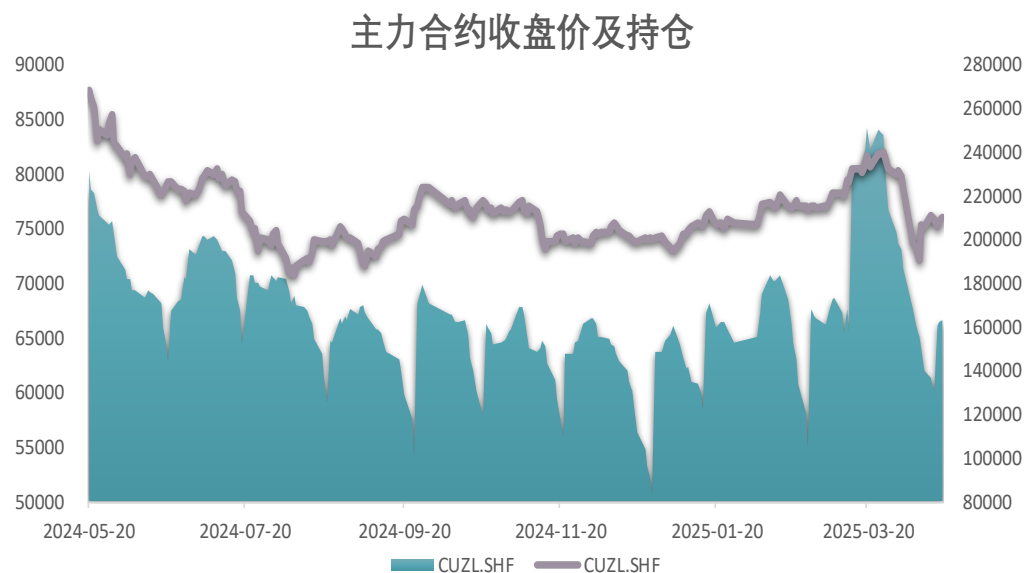
行情回顾：沪铜主力合约周线震荡偏强，周线涨跌幅为+1.21%，振幅2.25%。截止本周主力合约收盘报价76140元/吨。

后市展望：国际方面，特朗普：有信心与欧盟达成贸易协议，但不急于达成协议；如果谈判破裂，据悉欧盟考虑对美国实施出口限制。美联储威廉姆斯：货币政策处于良好位置，目前不认为需要很快调整利率。国内方面，国务院总理李强主持国务院第十三次专题学习，他强调，在一些关键的时间窗口，推动各方面政策措施早出手、快出手，把握政策力度必要时敢于打破常规。基本上，原料端铜精矿TC现货指数继续下行，国内粗铜加工费小幅走弱，精炼铜原料供给仍偏紧张。供给方面，虽然铜精矿供应紧张，但冶炼厂备库情况良好仍有原料库存，加之铜精矿港口库存仍在较为充足的量级，故短期来看冶炼厂仍能保持稳定的生产节奏，国内精炼铜供给保持相对稳定。需求方面，在当下消费旺季节点以及宏观政策扩内需的刺激下，下游铜材加工企业消费有所回升令国内精炼铜库存持续去化。现货采购方面，当下由于原料供应紧张，上游仍以挺价策略为主，下游更多则采取逢低补库、按需采买以应对，故现货市场成交情绪表现一般，精铜报价偏震荡。整体而言，沪铜基本面或处于供给稳定、需求小幅增长的阶段，海外宏观局势仍较不稳定，国内政策偏向积极、预期向好。国内去库节点已至，消费回升，库存逐步去化。

策略建议：轻仓逢低短多交易，注意控制节奏及交易风险。

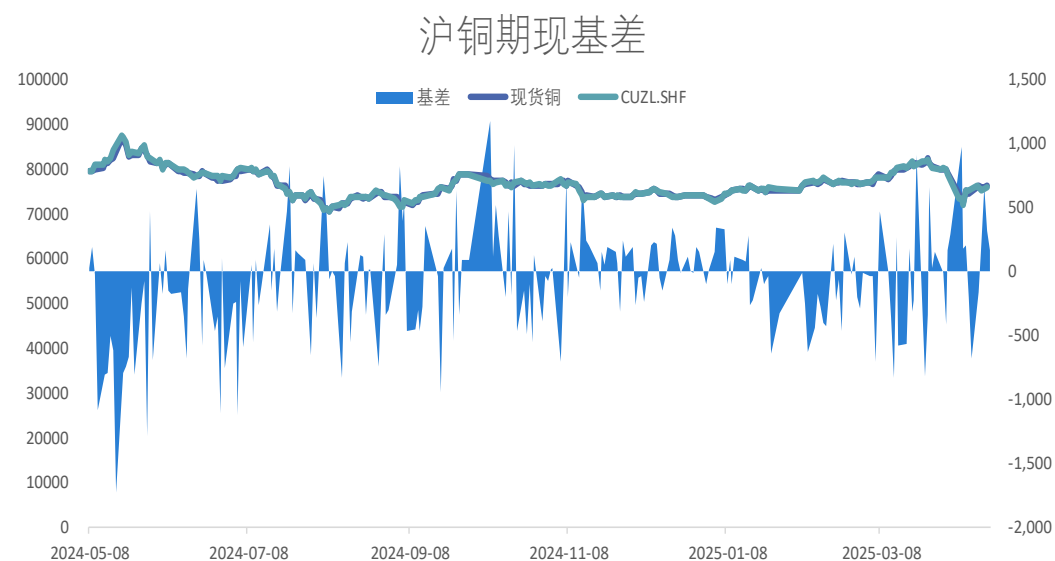
本周沪铜合约走强，现货升水

图1、主力合约收盘及持仓



来源：wind 瑞达期货研究院

图2、铜价期现基差走势



来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025年4月18日，沪铜主力合约报价76140元/吨，较上周环比增加910元/吨，持仓量163483手，较上周环比增加23542手。

截至2025年4月18日，沪铜主力合约基差170元/吨，较上周环比增长850元/吨。

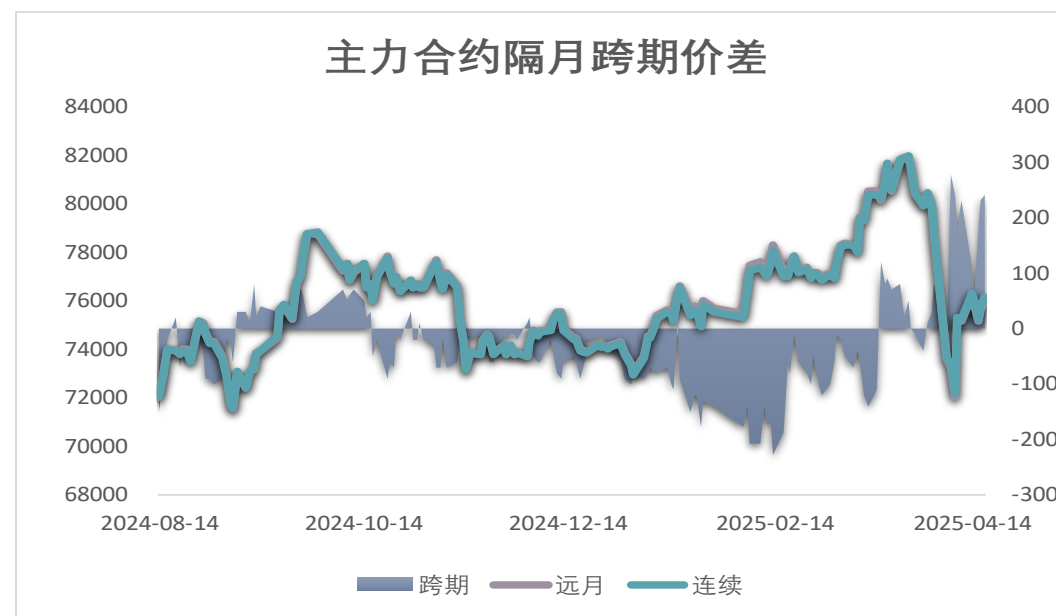
本周现货价格走强

图3、国内现货价格走势



来源: wind 瑞达期货研究院

图4、沪铜跨期合约



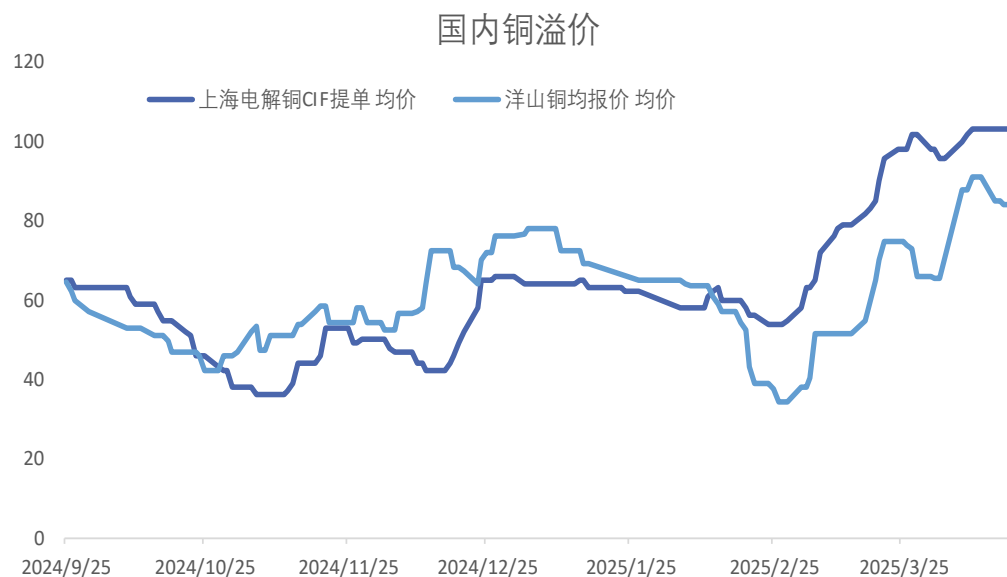
来源: ifind 瑞达期货研究院

截至2025年4月18日, 1#电解铜现货均价为76310元/吨, 周环比增加115元/吨。

截至2025年4月18日, 沪铜主力合约隔月跨期报价240元/吨, 较上周环比增加10元/吨,

本周沪铜提单溢价持平，空头持仓减少

图5、国内铜溢价

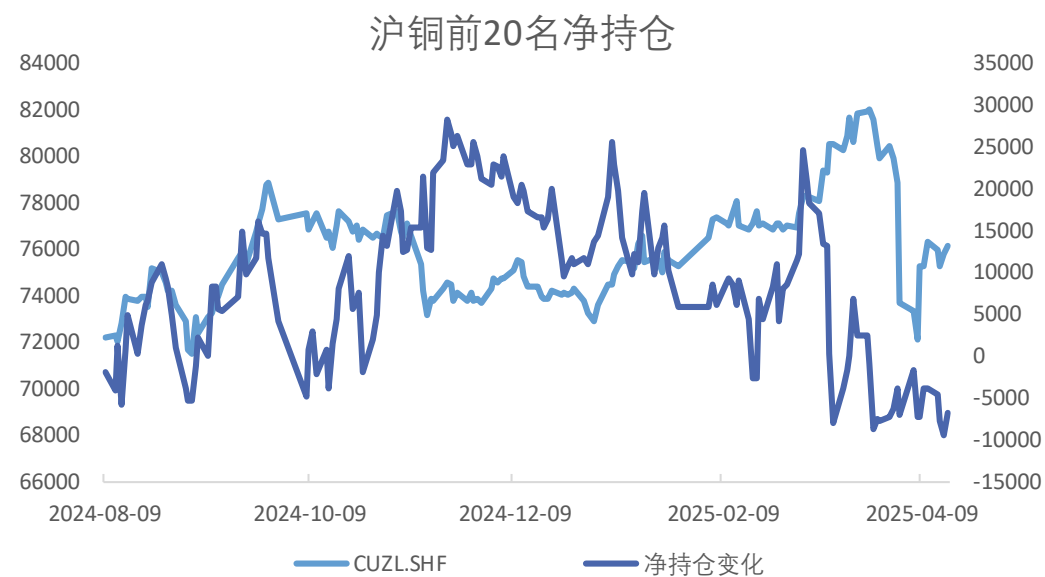


来源: wind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据，上海电解铜CIF均溢价103美元/吨，较上周环比下降0美元/吨。

截至最新数据，沪铜前20名净持仓为净空8756手，较上周减少4033手。

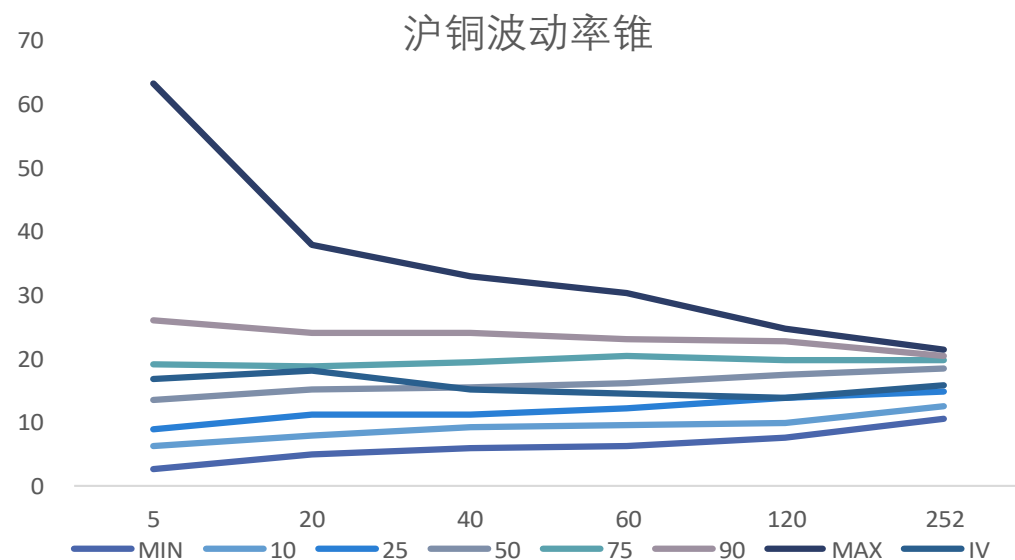
图6、前二十名持仓量



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4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75分位以下。

截止本周获取数据，沪铜期权持仓量沽购比为**0.94**，环比上周**+0.09**。

上游铜矿报价减少、粗铜加工费走平

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



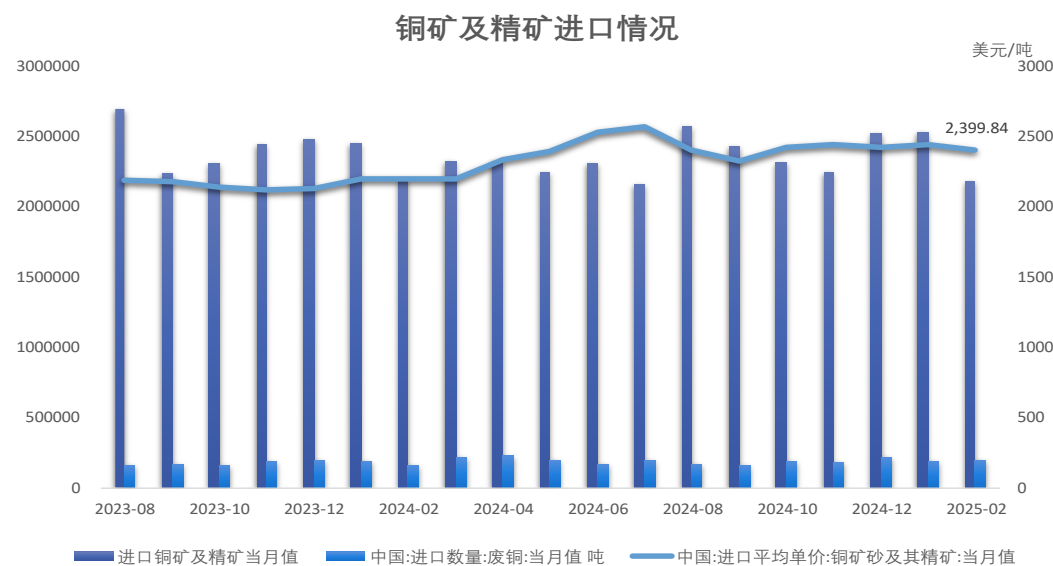
来源: wind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据, 国内主要矿区(江西)铜精矿报价62740元/吨, 较上周环比下降7640元/吨。

截至本周最新数据, 本周南方粗铜加工费报价1100元/吨, 较上周环比+0元/吨。

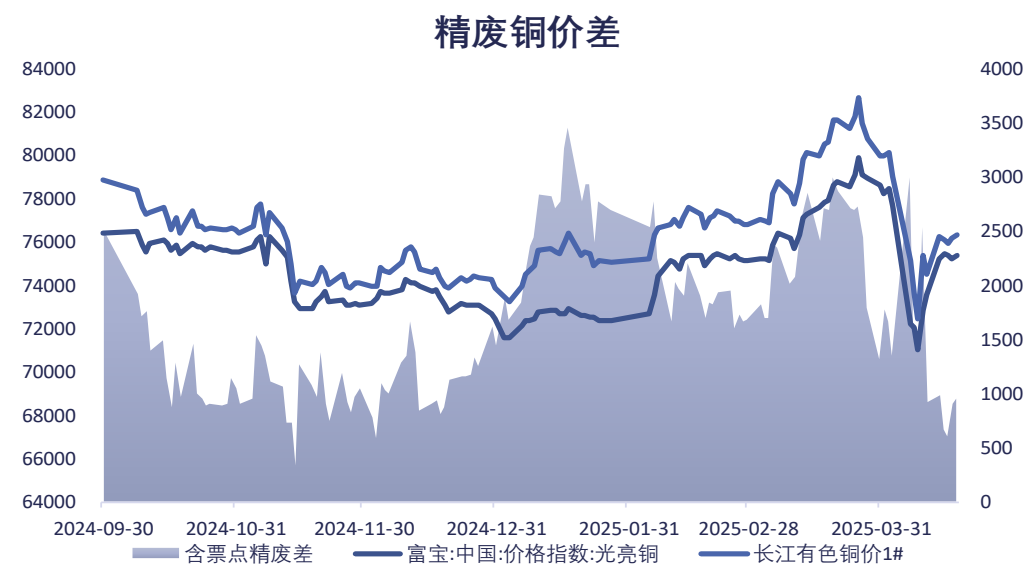
铜矿进口量小幅减少，精废价差略走扩

图11、铜矿进口情况



来源：wind 瑞达期货研究院

图12、精废价差



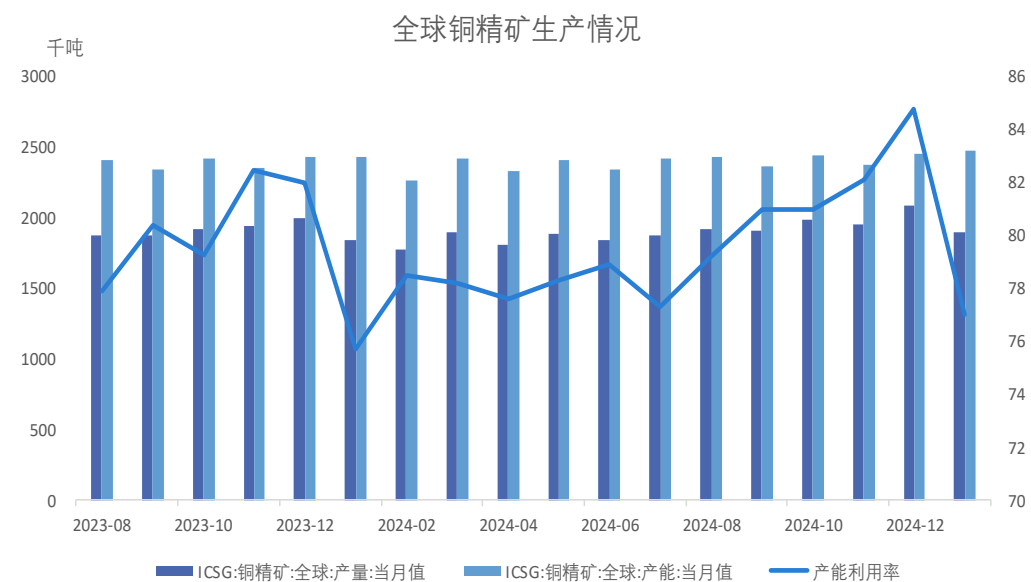
来源：wind 瑞达期货研究院

据海关总署统计，截至2025年2月，铜矿及精矿当月进口量为218.25万吨，较1月减少34.88万吨，降幅13.78%，同比降幅0.74%。

截至本周最新数据，精废铜价差（含税）为958.45元/吨，较上周环比增长40.33元/吨。

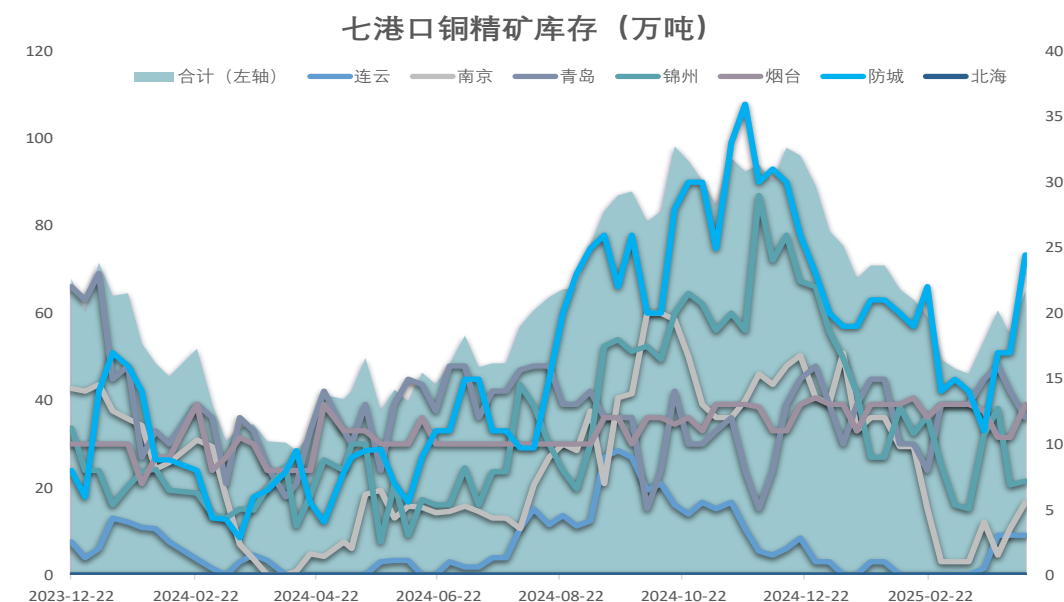
全球铜矿产量减少、港口库存回升

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



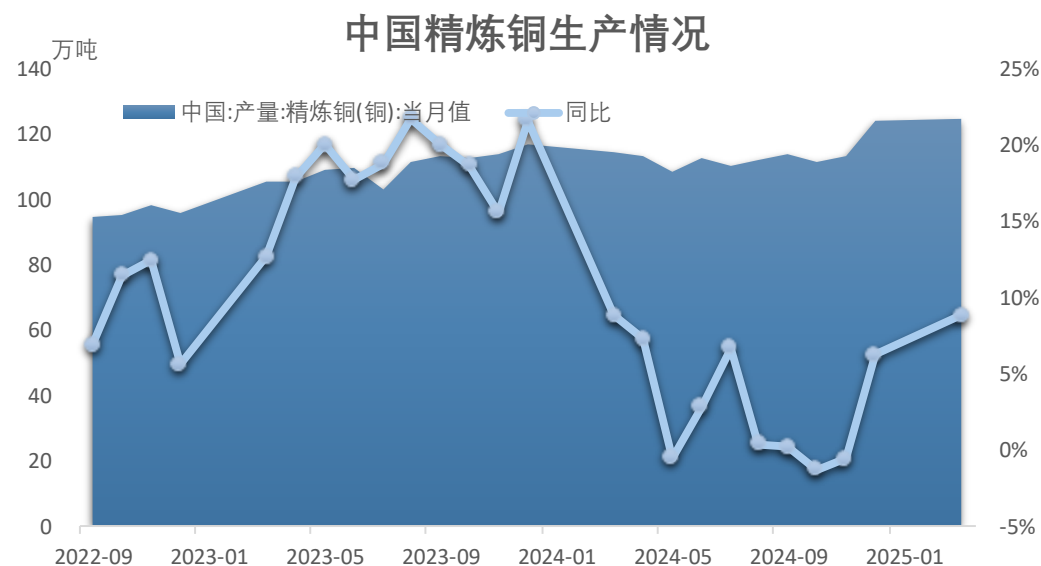
来源：ifind 瑞达期货研究院

据ICSG统计，截至2025年1月，铜矿精矿全球产量当月值为1905千吨，较12月减少182千吨，降幅8.72%。铜精矿全球产能利用率为77%，较12月减少7.8%。

截至最新数据，国内七港口铜精矿库存为65.2万吨，环比增长10.3万吨。

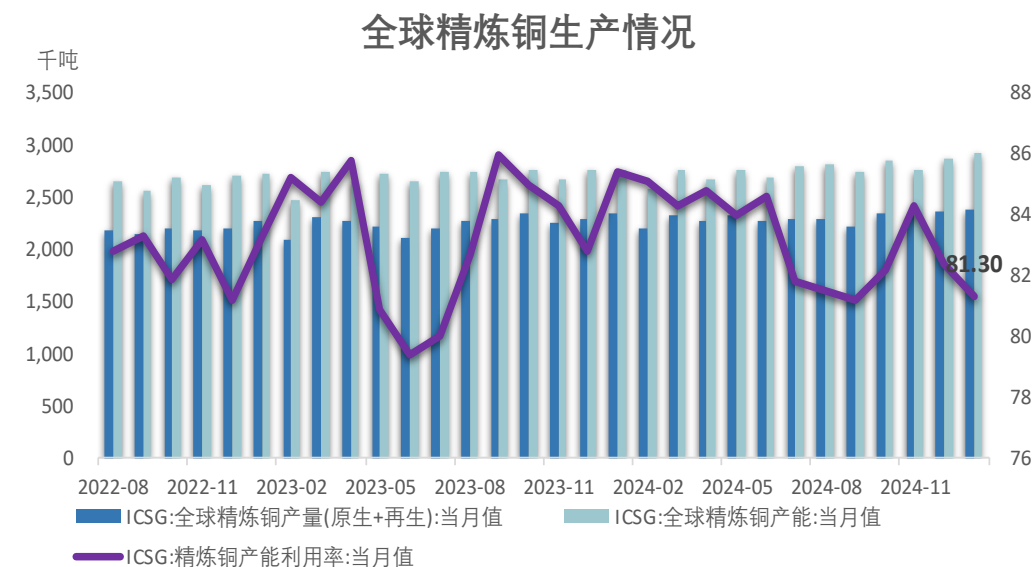
供应端-精炼铜国内产量增加，全球产能利用率小幅减少

图15、国内精铜生产情况



来源: wind 瑞达期货研究院

图16、国际精铜生产情况



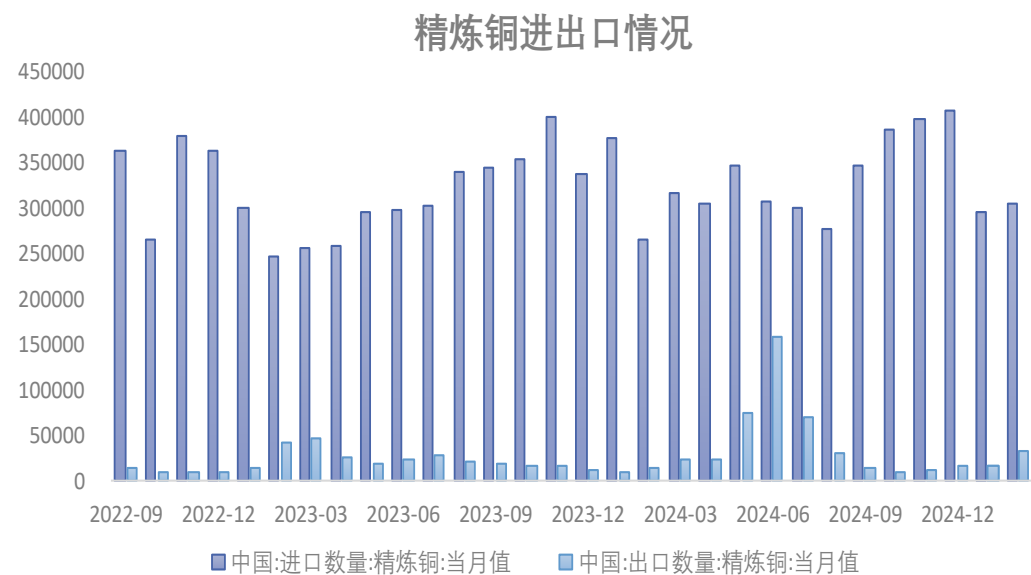
来源: wind 瑞达期货研究院

据国家统计局数据，截至2025年3月，精炼铜当月产量为124.8万吨，较12月增加0.6万吨，增幅0.48%，同比增幅8.81%。

据ICSG统计，截至2025年1月，全球精炼铜当月产量(原生+再生)为2382千吨，较12月增加10千吨，增幅0.42%。精炼铜产能利用率为81.3%，较12月减少1.1%。

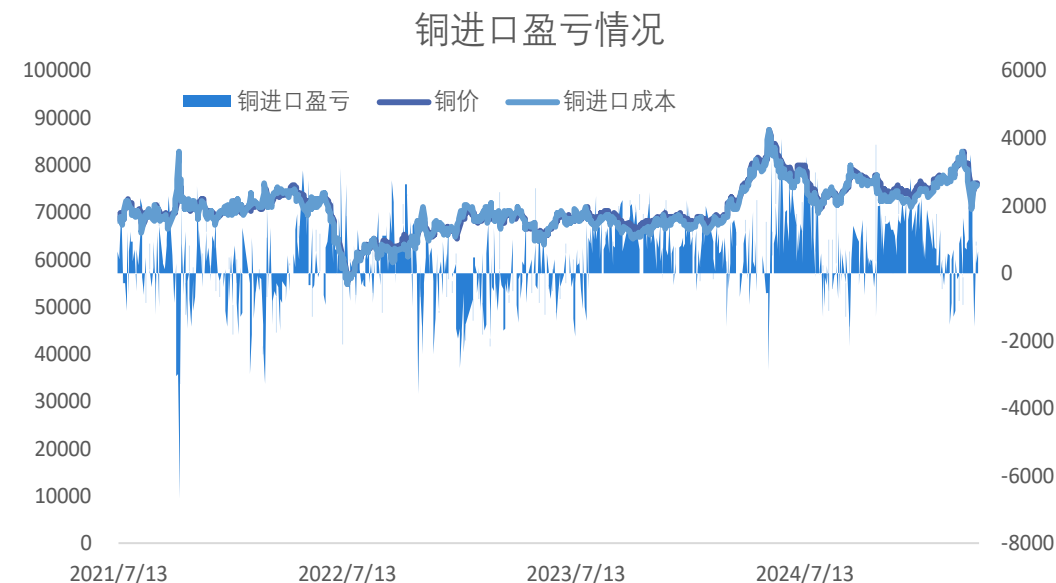
供应端-精炼铜进口增长，进口盈亏增加

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



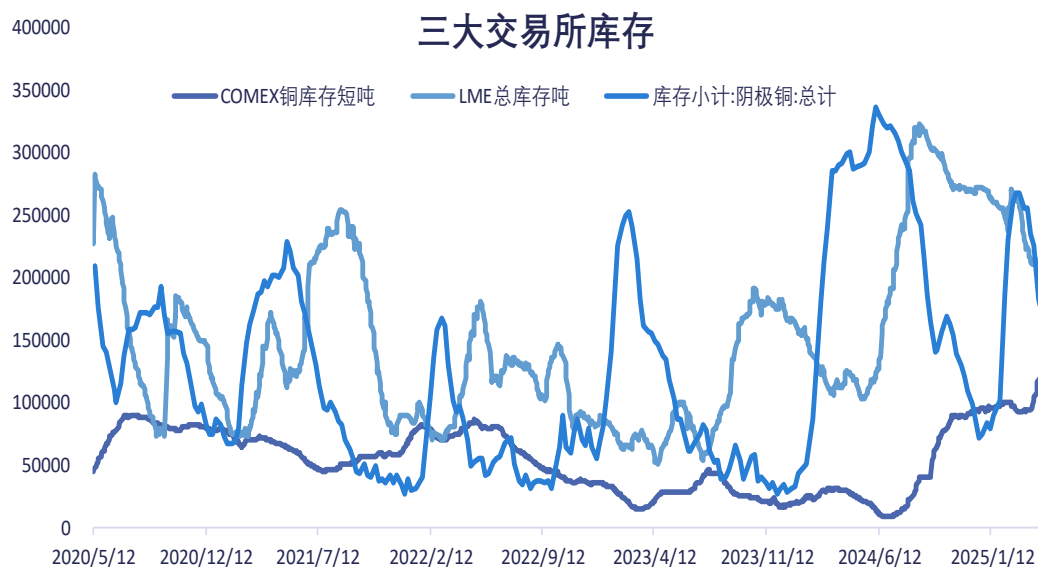
来源: wind 瑞达期货研究院

据海关总署统计，截至2025年2月，精炼铜当月进口量为305133.08吨，较1月增加8009.22吨，增幅2.7%，同比降幅3.7%。

截至本周最新数据，进口盈亏额为619.36元/吨，较上周环比增长2214.27元/吨。

供应端-社会库存小幅积累

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



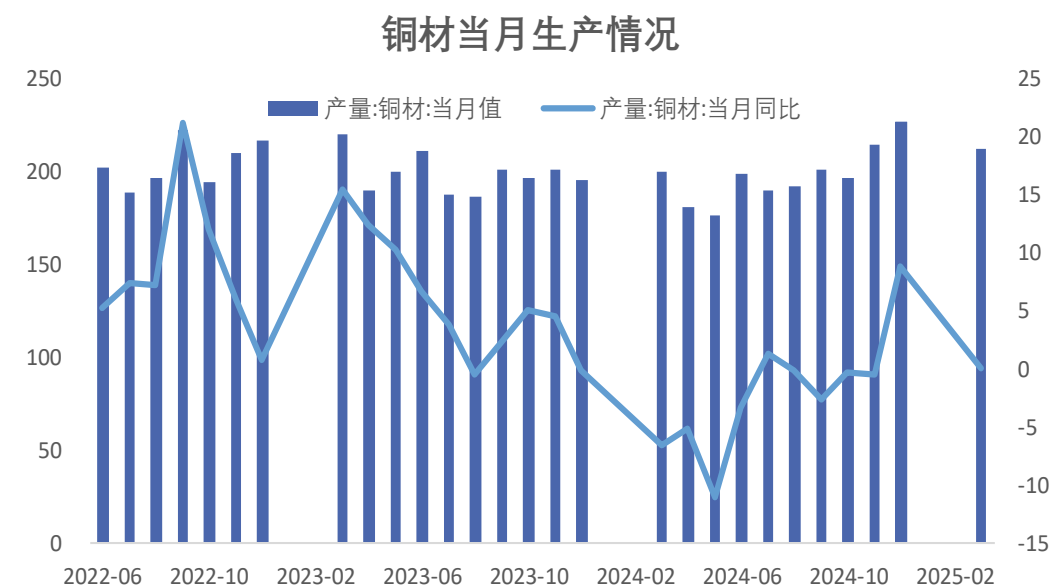
来源: ifind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据，LME总库存较上周环比增加4625吨，COMEX总库较上周环比增加5306吨，SHFE仓单较上周环比减少21467吨。

截至本周最新数据，社会库存总计41.82万吨，较上周环比增加0.43万吨。

需求端-铜材产量减少，进口环比增加

图21、铜材生产情况

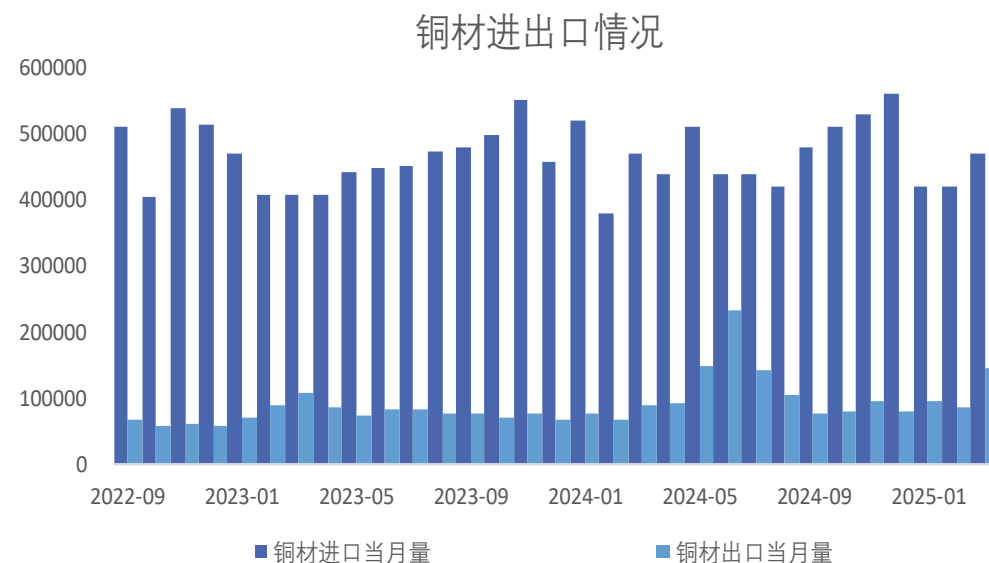


来源: wind 瑞达期货研究院

据国家统计局数据，截至2025年3月，铜材当月产量为212.52万吨，较12月减少14.76万吨，降幅6.49%。

据国家统计局数据，截至2025年3月，铜材当月进口量为470000吨，较2月增加50000吨，增幅11.9%，同比降幅0%。

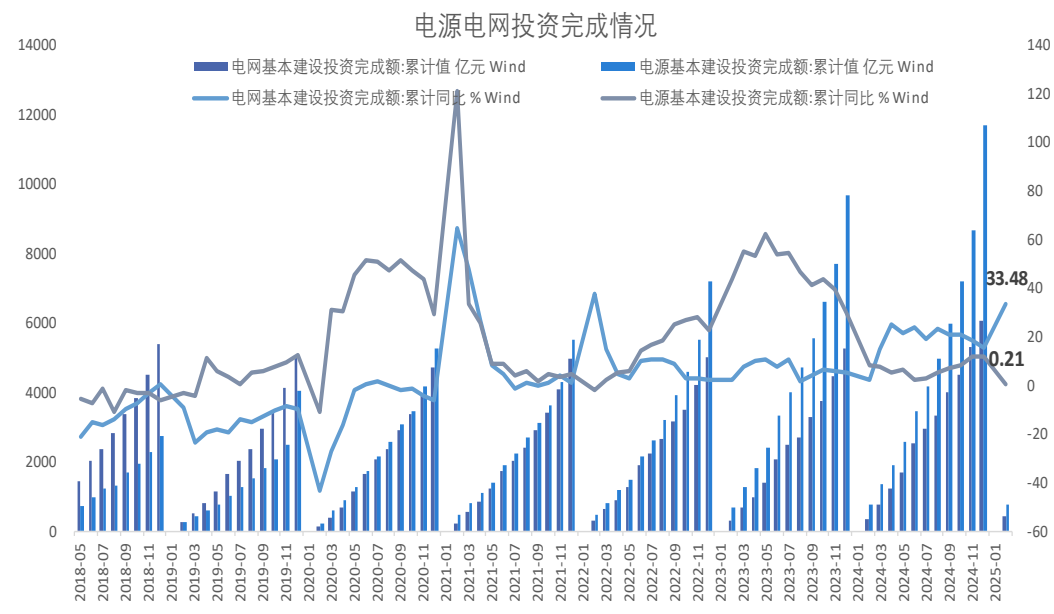
图22、铜材进出口



来源: wind 瑞达期货研究院

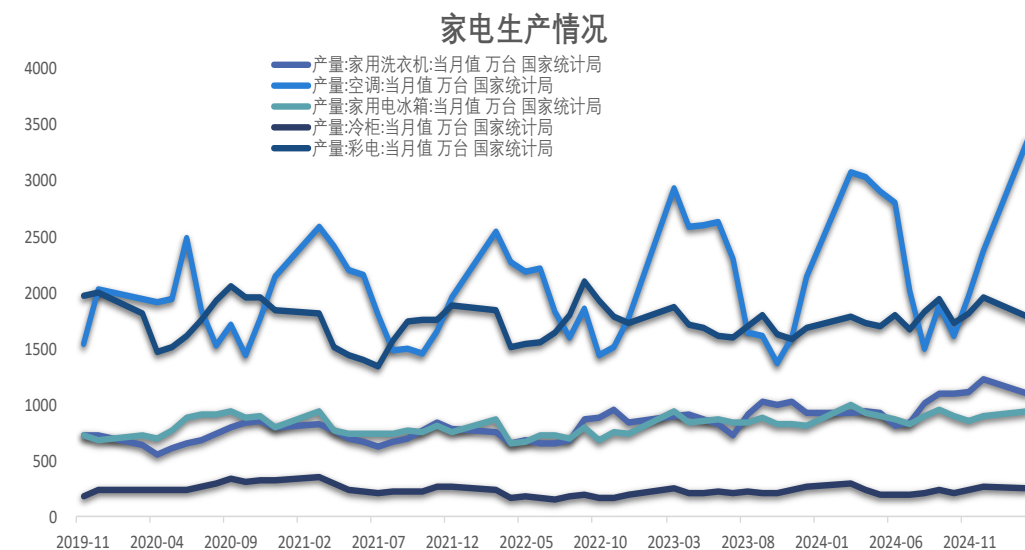
应用端-电力电网投资完成额同比上涨，主流家电产量增减不一

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



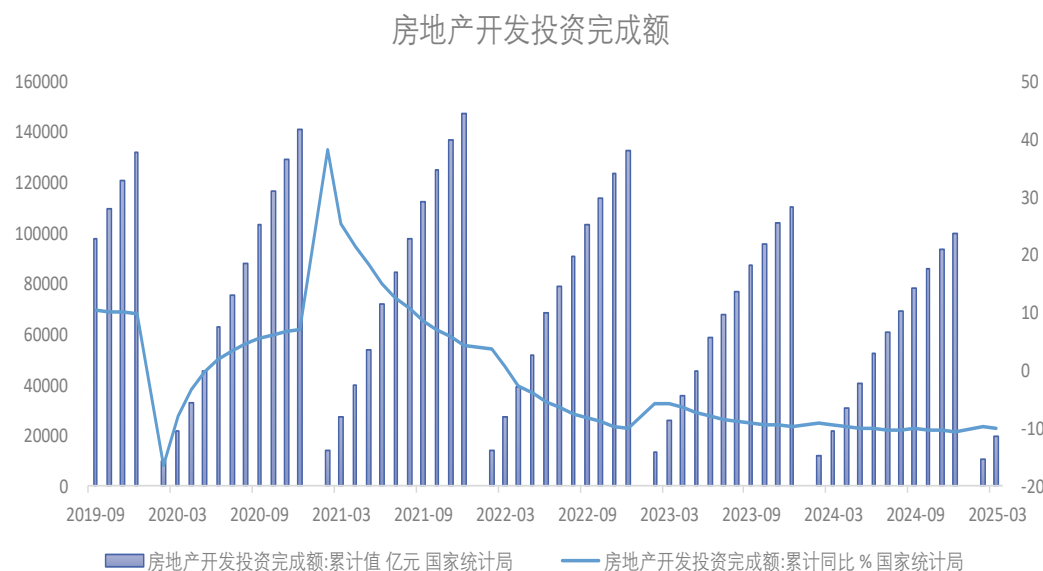
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025年2月，电源、电网投资完成累计额同比0.20512%、33.478324%。

据国家统计局数据，截至2025年3月，洗衣机、空调、电冰箱、冷柜、彩电当月生产值同比16.5%、11.9%、-4.3%、-12.1%、-2.4%。

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3月，房地产开发投资完成累计额为19904.1692亿元，同比-9.9%，环比85.68%。

据国家统计局数据，截至2025年3月，集成电路累计产量为10946586.3万块，同比6%，环比42.68%。

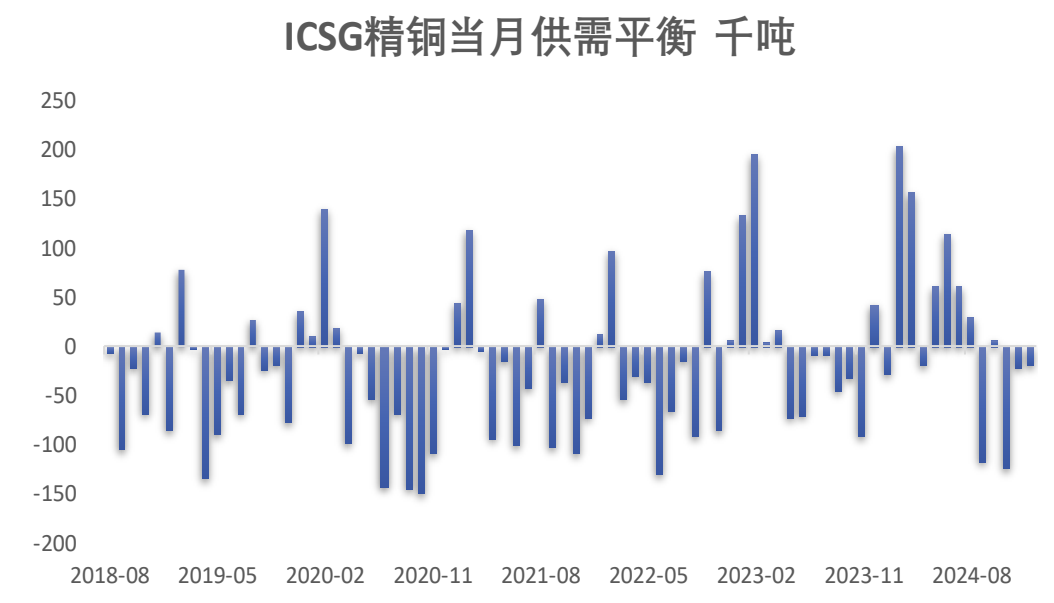
图26、集成电路生产情况



来源：wind 瑞达期货研究院

全球供需情况-WBMS：精炼铜供给缺口

图27、ICSG精铜缺口

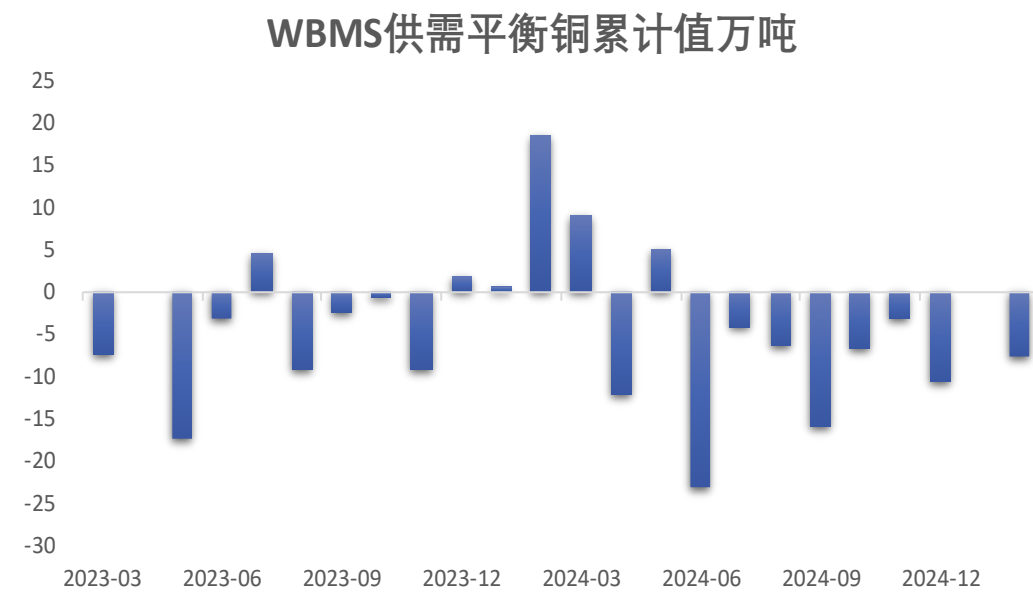


来源：wind 瑞达期货研究院

据ICSG统计，截至2025年 1月，全球供需平衡当月状态为供给缺口，当月值为-19千吨。

据WBMS统计，截至2025年 2月，全球供需平衡累计值为-7.59万吨。

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。