

「2025.02.28」

沪铜市场周报

需求复苏预期向好，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:

王凯慧 期货从业资格号 F03100511

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」

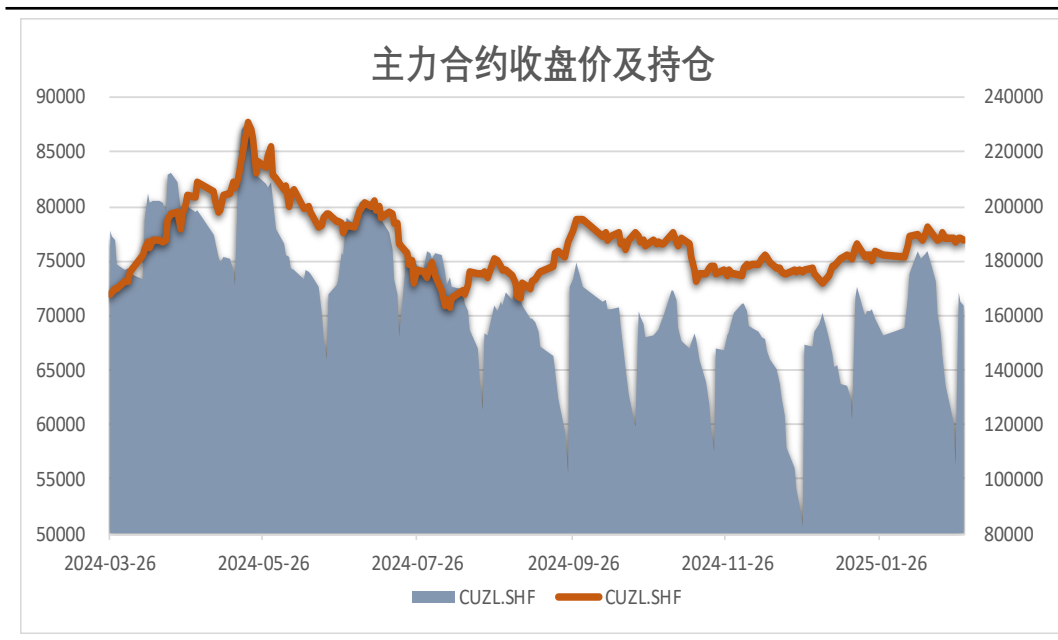
行情回顾：本周沪铜主力合约震荡偏弱，周线涨跌幅为**-0.23%**，振幅**1.38%**。截止本周主力合约收盘报价76840元/吨。

后市展望：国际方面，美联储哈马克表示，美联储可能会在“相当一段时间”内维持利率不变；当前股票市场估值处于高位；在支持进一步降息之前寻求通胀向2%迈进的证据；目前广泛的金融状况是宽松的。国内方面，商务部部长王文涛：中美在经贸领域存在分歧是正常的，应通过平等对话磋商解决各自关切。基本面上，铜精矿端加工费快速回落，创下历史新低，加之港口库存快速回落，原料供应趋紧预期加剧。供应方面，国内冶炼厂陆续复工复产，预计产量将有提振。国内供应量级或将稳定增长，沪铜供给相对充足。需求方面，随着铜行业“金三银四”旺季的来临，以及国内偏积极宏观政策的刺激下，下游铜材企业逐渐复工使产能利用将逐步回升，需求逐渐转暖、预期回升。库存方面，下游企业当下多以消耗节前备货进行复工复产，造成国内社会库存的积累，而随着下游消费旺季的来临，下游主动进行补库操作，社会库存积累速率将逐步放缓。总体而言，沪铜基本面或处于供给充足、需求复苏预期偏暖的阶段。

策略建议：轻仓逢低短多交易，注意控制节奏及交易风险。

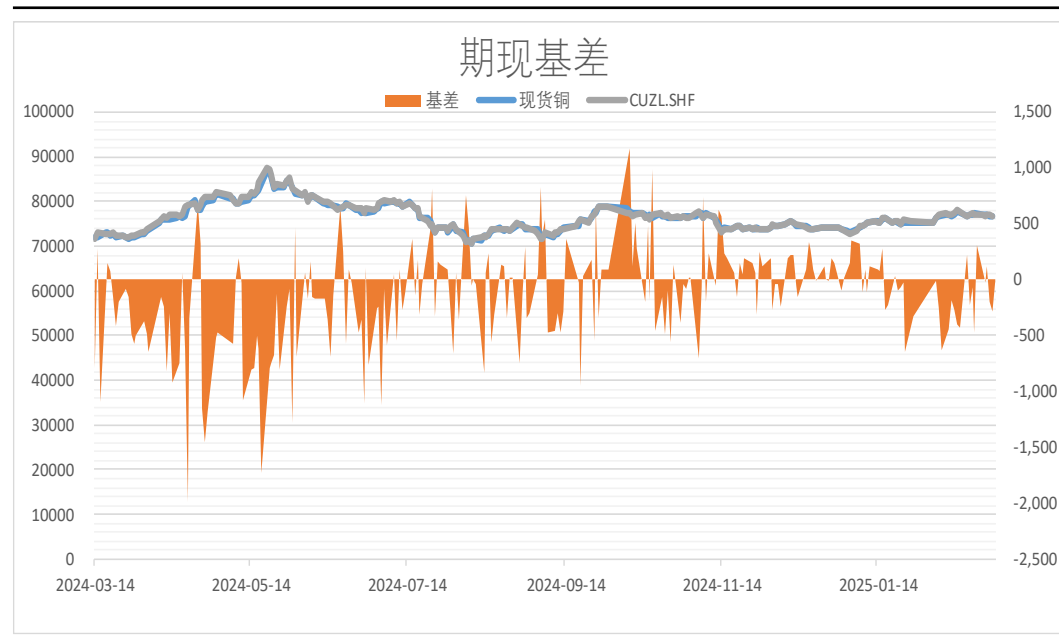
本周沪铜合约走弱，现货贴水

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2月28日，沪铜主力合约报价76840元/吨，较上周环比减少180元/吨，持仓量163990手，较上周环比增加30081手。

截至2025年2月28日，沪铜主力合约基差-10元/吨，较上周环比下降320元/吨。

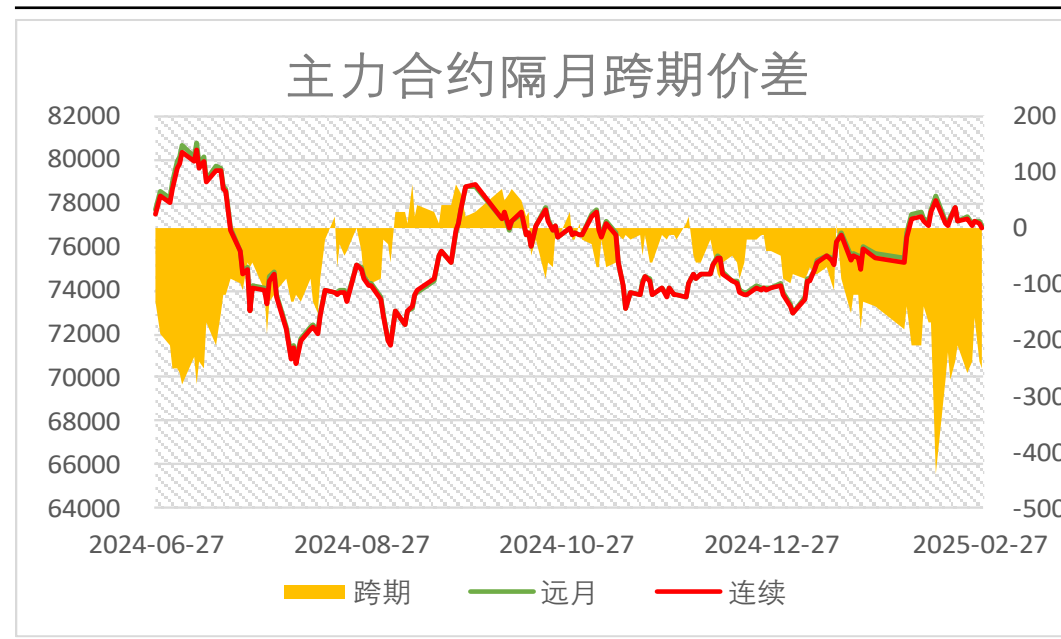
本周现货价格走弱

图3、国内现货价格走势



来源：wind 瑞达期货研究院

图4、沪铜跨期合约



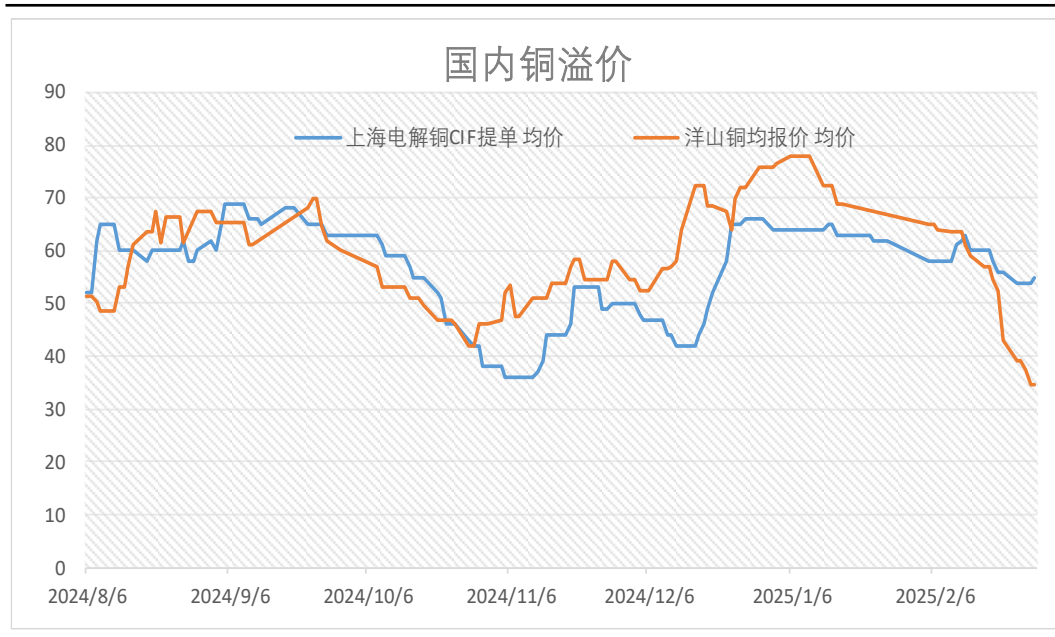
来源：ifind 瑞达期货研究院

截至2025年2月28日，1#电解铜现货均价为76830元/吨，周环比减少100元/吨。

截至2025年2月28日，沪铜主力合约隔月跨期报价-250元/吨，较上周环比减少40元/吨，

本周沪铜提单溢价下降，净多持仓增加

图5、国内铜溢价

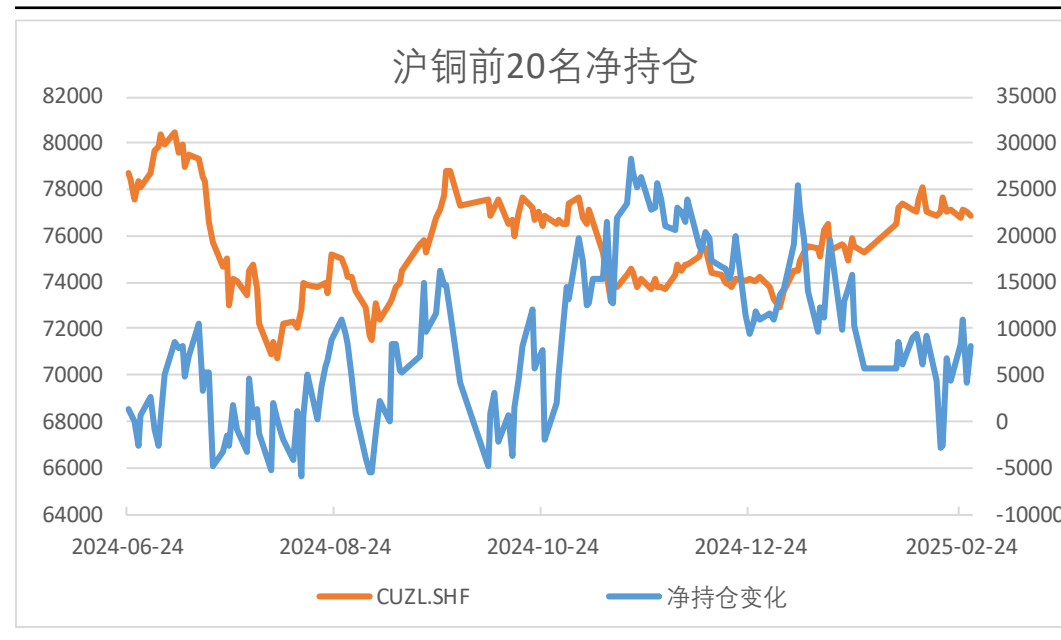


来源: wind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据，上海电解铜CIF均溢价55美元/吨，较上周环比下降2美元/吨。

截至最新数据，沪铜前20名净持仓为净多8006手，较上周增加347手。

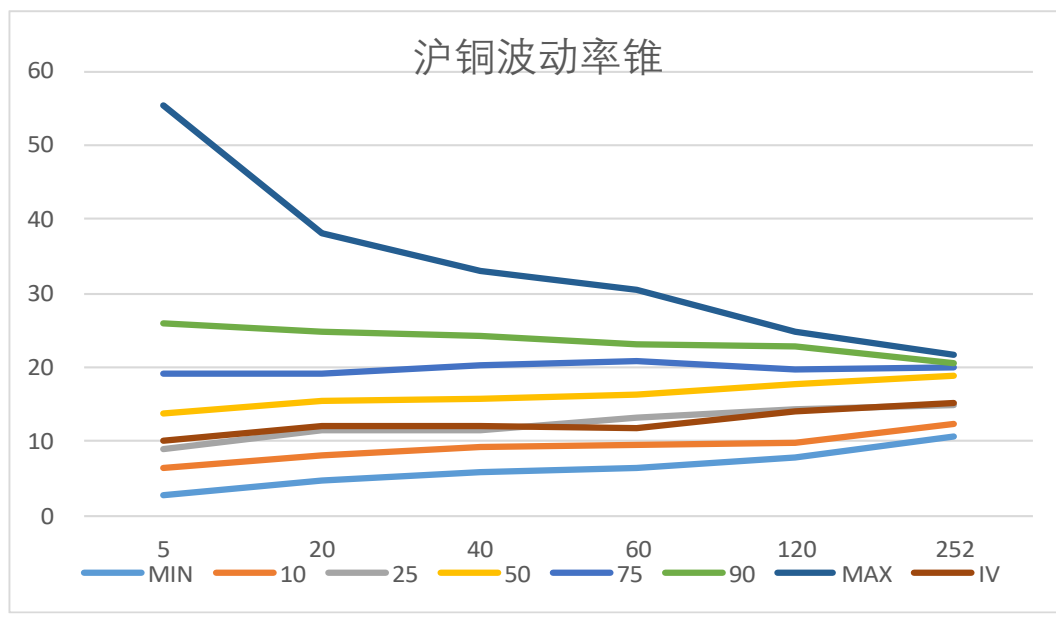
图6、前二十名持仓量



来源: wind 瑞达期货研究院

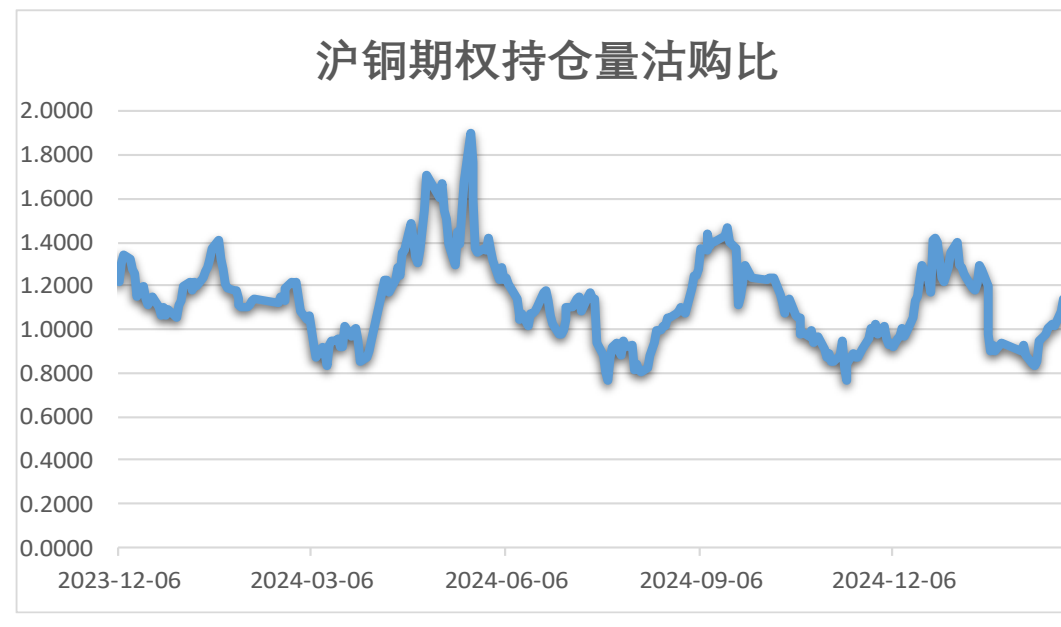
沪铜平值短期IV波动走扩

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



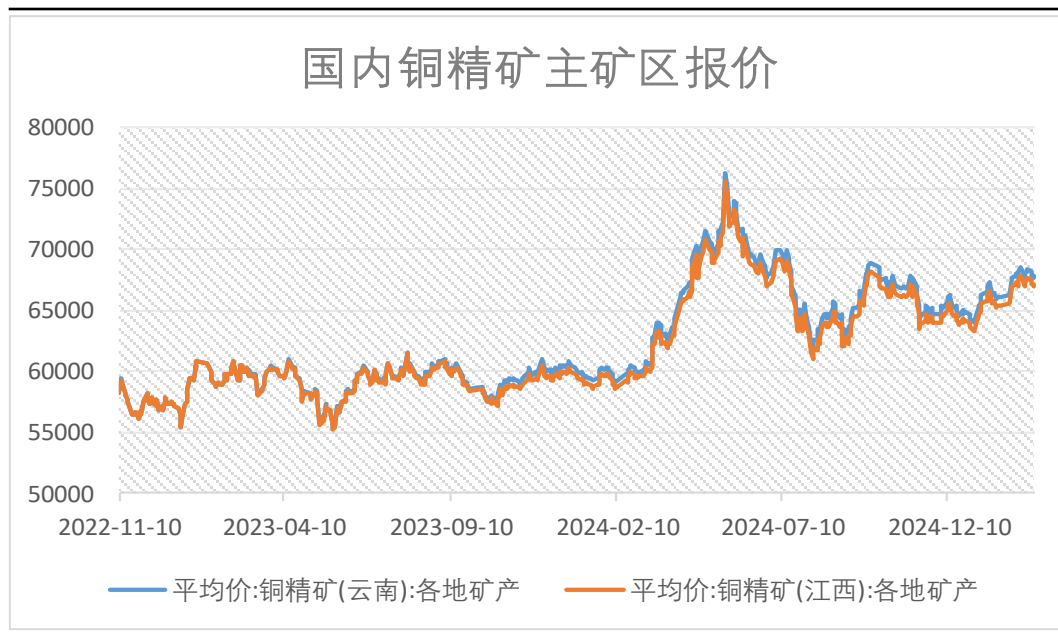
来源：wind 瑞达期货研究院

截止2025年2月28日，沪铜主力平值期权合约短期隐含波动率位于历史波动率25分位附近。

截止本周获取数据，沪铜期权持仓量沽购比为1.078，环比上周+0.0604。

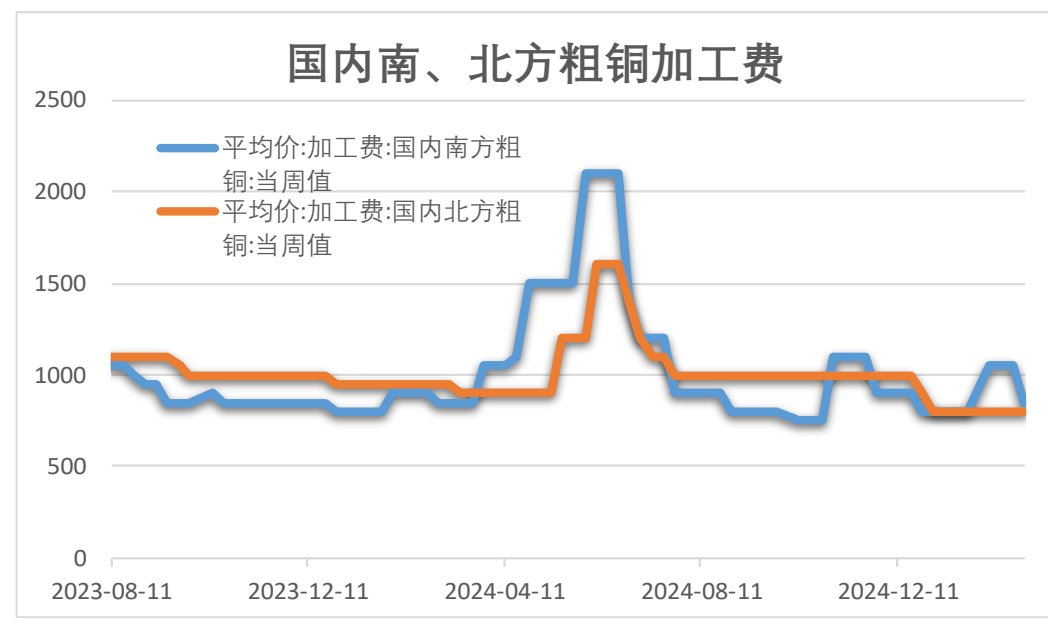
上游铜矿减少、粗铜加工费走弱

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



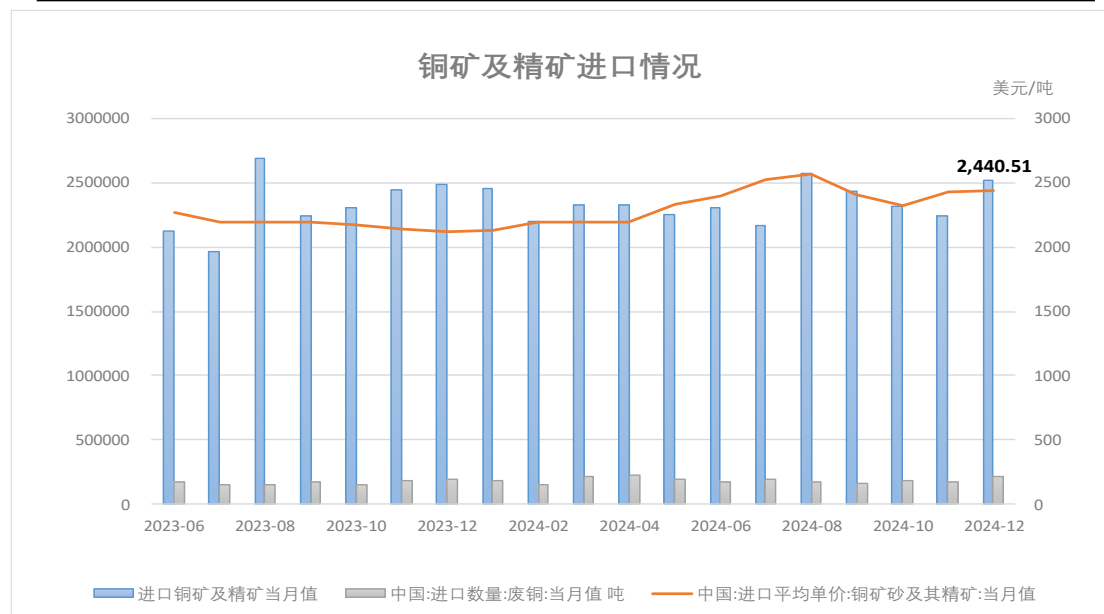
来源: wind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据，国内主要矿区（江西）铜精矿报价67070元/吨，较上周环比下降620元/吨。

截至本周最新数据，本周南方粗铜加工费报价850元/吨，较上周环比-200元/吨。

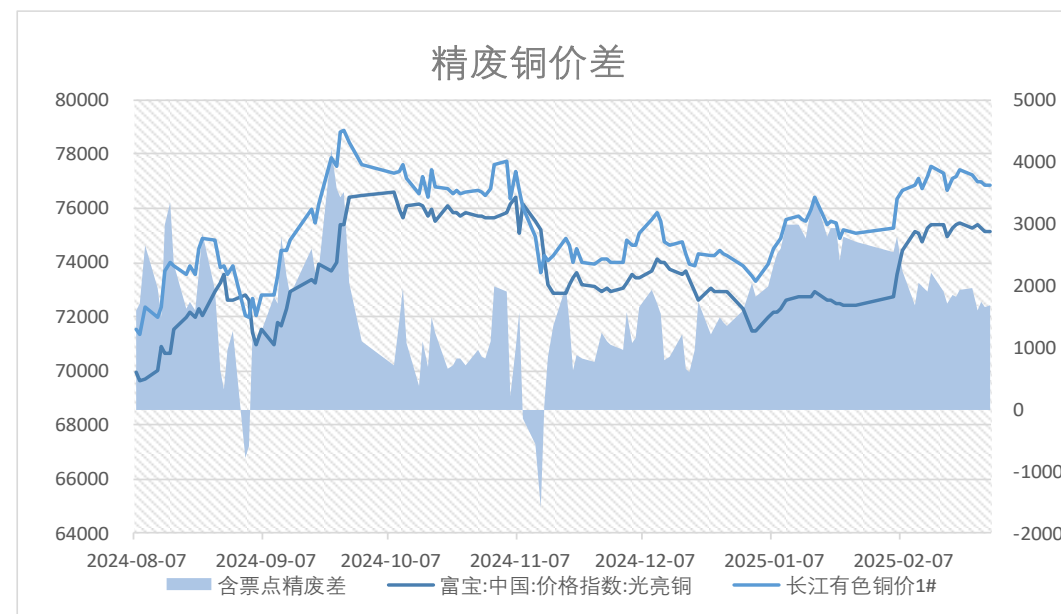
铜矿进口量小幅增加，精废价差收敛

图11、铜矿进口情况



来源：wind 瑞达期货研究院

图12、精废价差



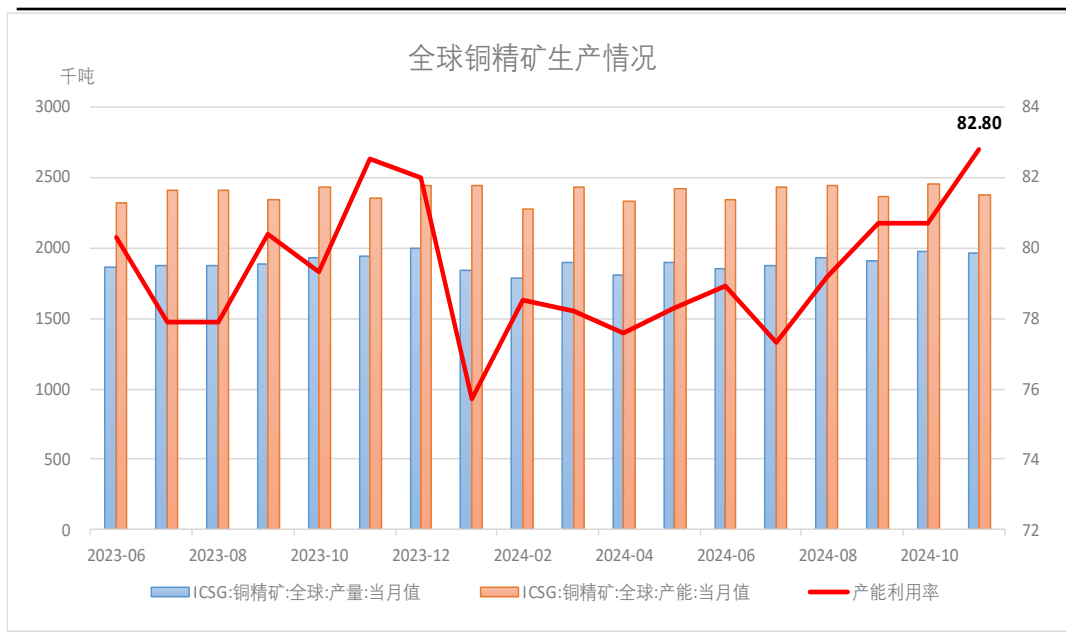
来源：wind 瑞达期货研究院

据海关总署统计，截至2024年12月，铜矿及精矿当月进口量为252.17万吨，较11月增加27.72万吨，增幅12.35%，同比增幅1.63%。

截至本周最新数据，精废铜价差（含税）为1685.76元/吨，较上周环比下降256.53元/吨。

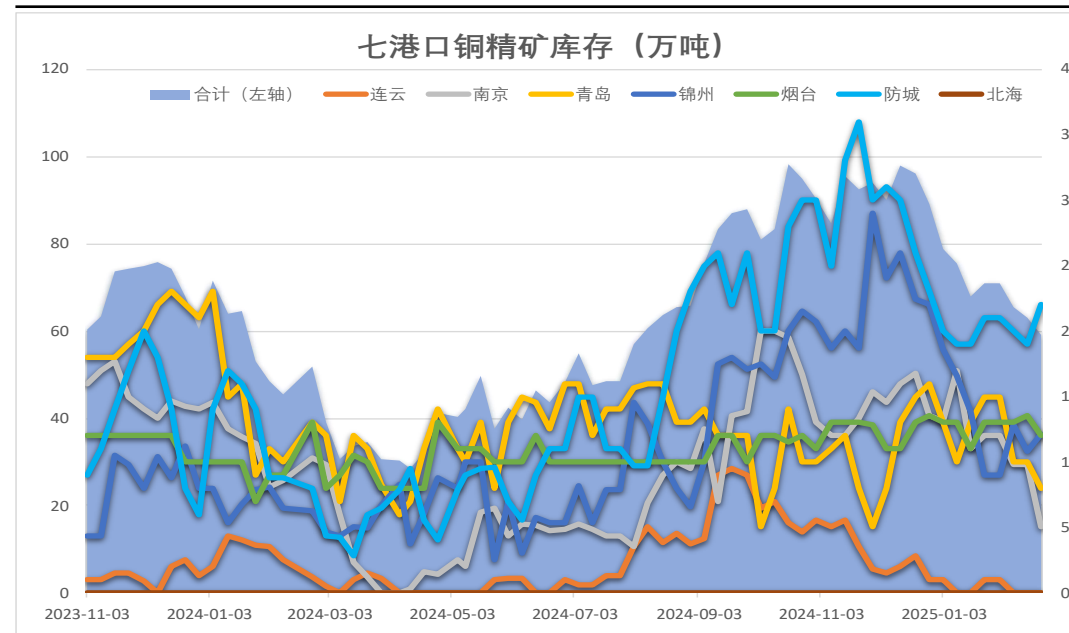
全球铜矿产量减少、港口库存下降

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



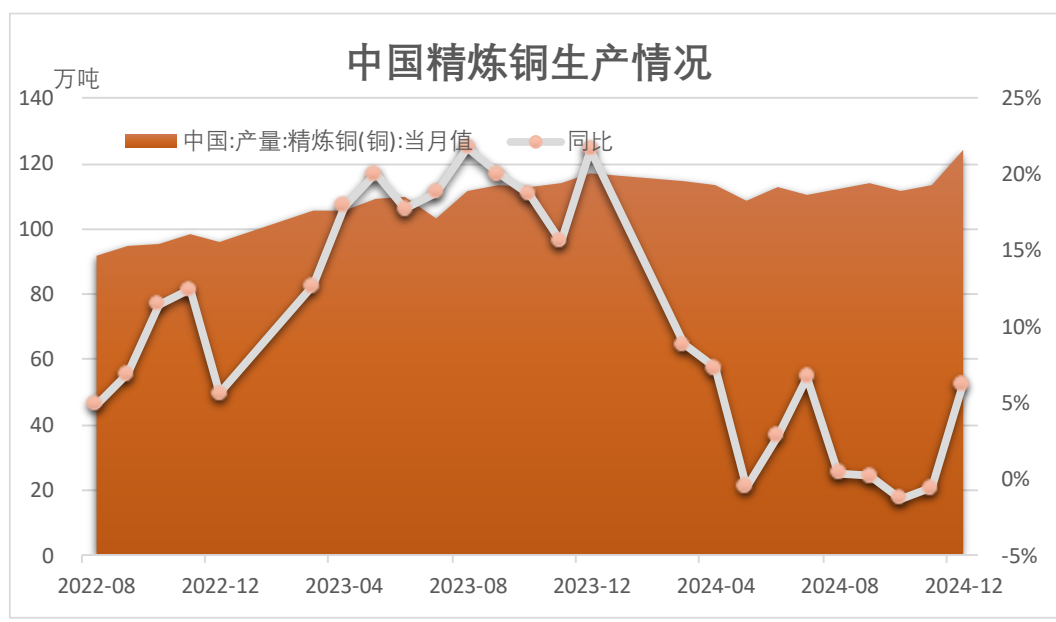
来源: ifind 瑞达期货研究院

据ICSG统计，截至2024年11月，铜矿精矿全球产量当月值为1967千吨，较10月减少10千吨，降幅0.51%。铜精矿全球产能利用率为82.8%，较10月增加2.1%。

截至最新数据，国内七港口铜精矿库存为59.1万吨，环比下降4万吨。

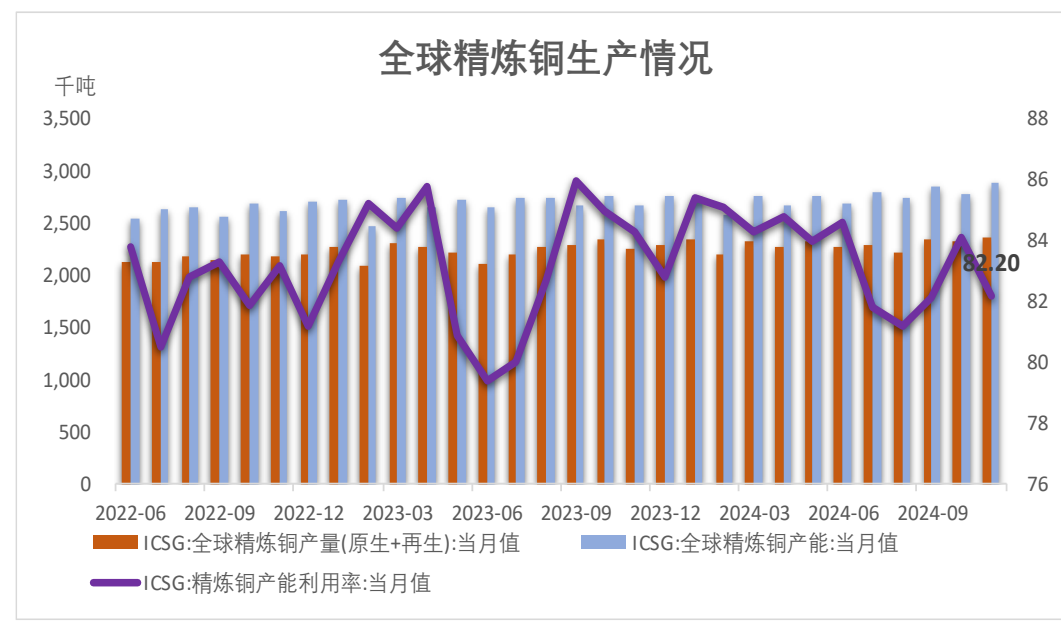
供应端-精炼铜国内产量增加，全球产能利用率小幅减少

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



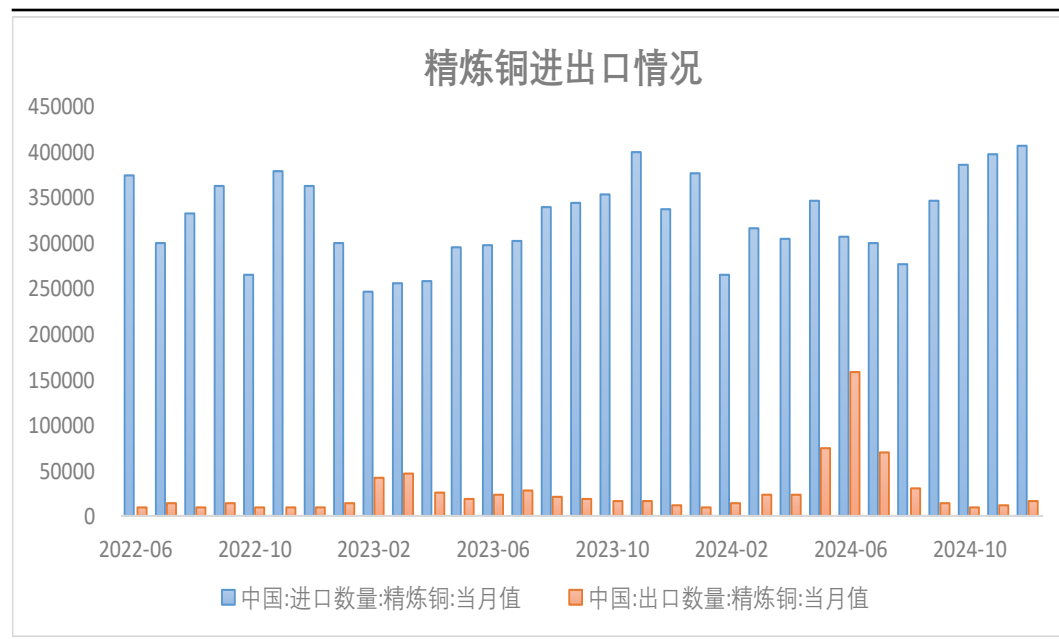
来源：wind 瑞达期货研究院

据国家统计局数据，截至2024年12月，精炼铜当月产量为124.2万吨，较11月增加10.9万吨，增幅9.62%，同比增幅6.24%。

据ICSG统计，截至2024年11月，全球精炼铜当月产量(原生+再生)为2372千吨，较10月增加38千吨，增幅1.63%。精炼铜产能利用率为82.2%，较10月减少1.9%。

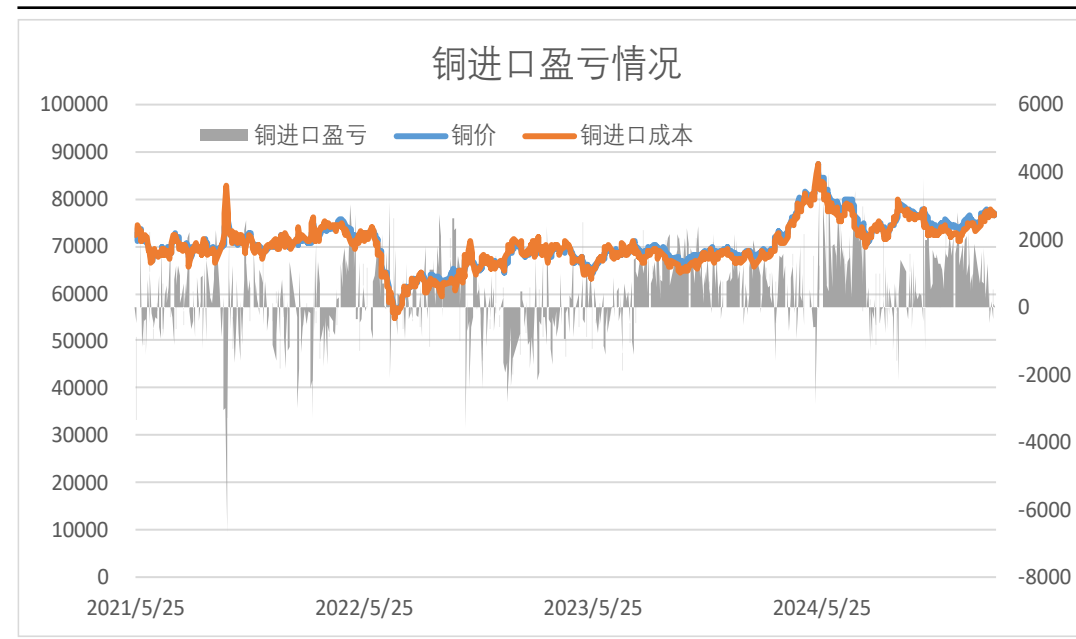
供应端-精炼铜进口增长，进口盈亏收敛

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



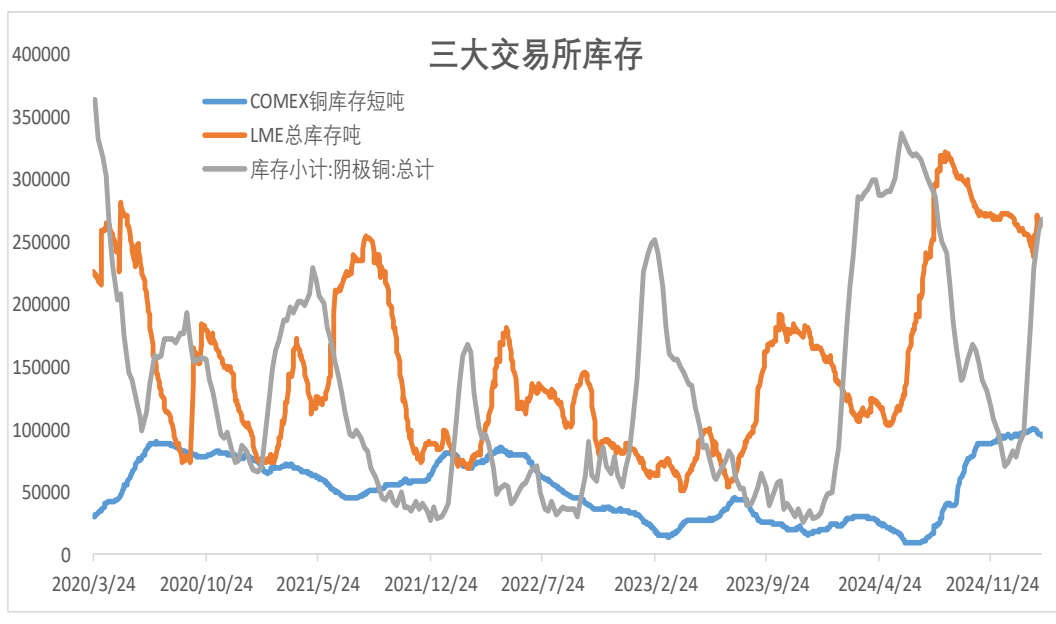
来源：wind 瑞达期货研究院

据海关总署统计，截至2024年12月，精炼铜当月进口量为408279.461吨，较11月增加10107.55吨，增幅2.54%，同比增幅20.56%。

截至本周最新数据，进口盈亏额为1.02元/吨，较上周环比下降179.42元/吨。

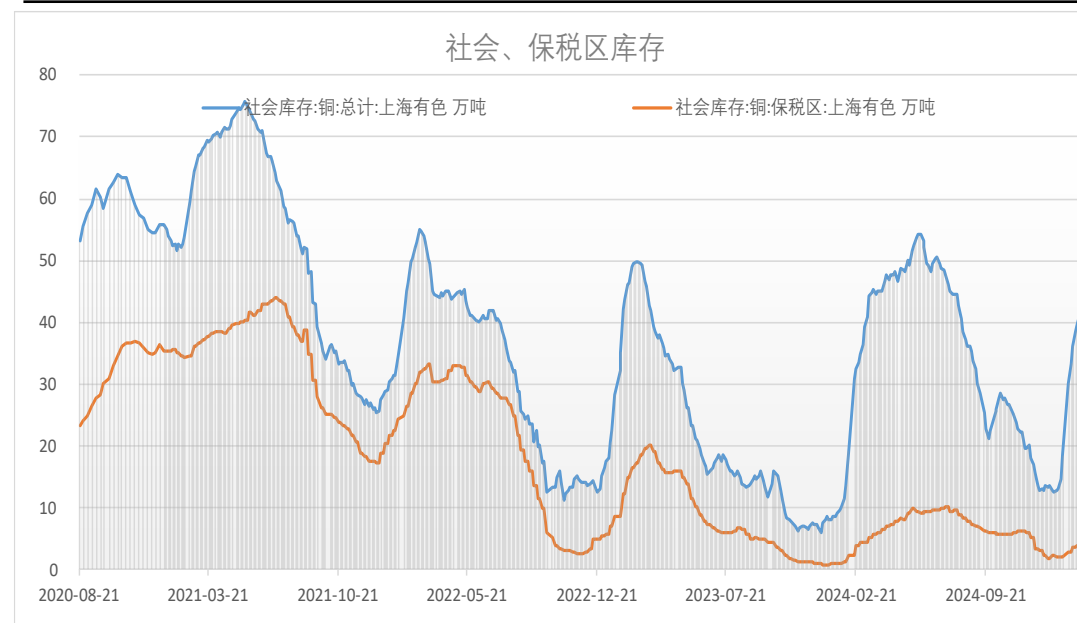
供应端-社会库存积累

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



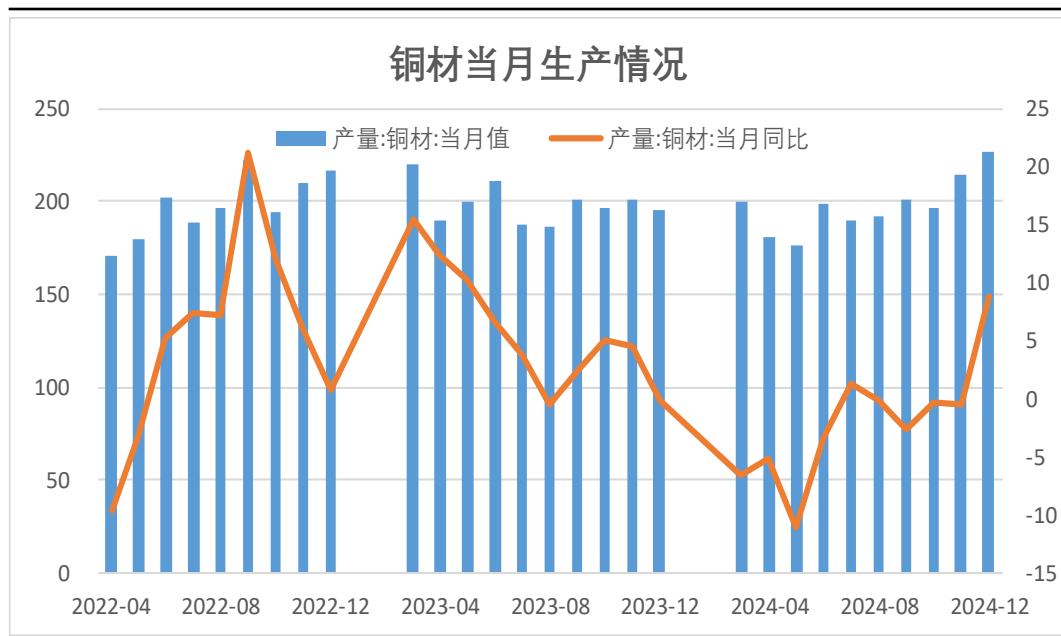
来源: ifind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据，LME总库存较上周环比减少4100吨，COMEX总库较上周环比减少2619吨，SHFE仓单较上周环比增加3472吨。

截至本周最新数据，社会库存总计42.15万吨，较上周环比增加0.87万吨。

需求端-铜材产量增加，进口增加

图21、铜材生产情况

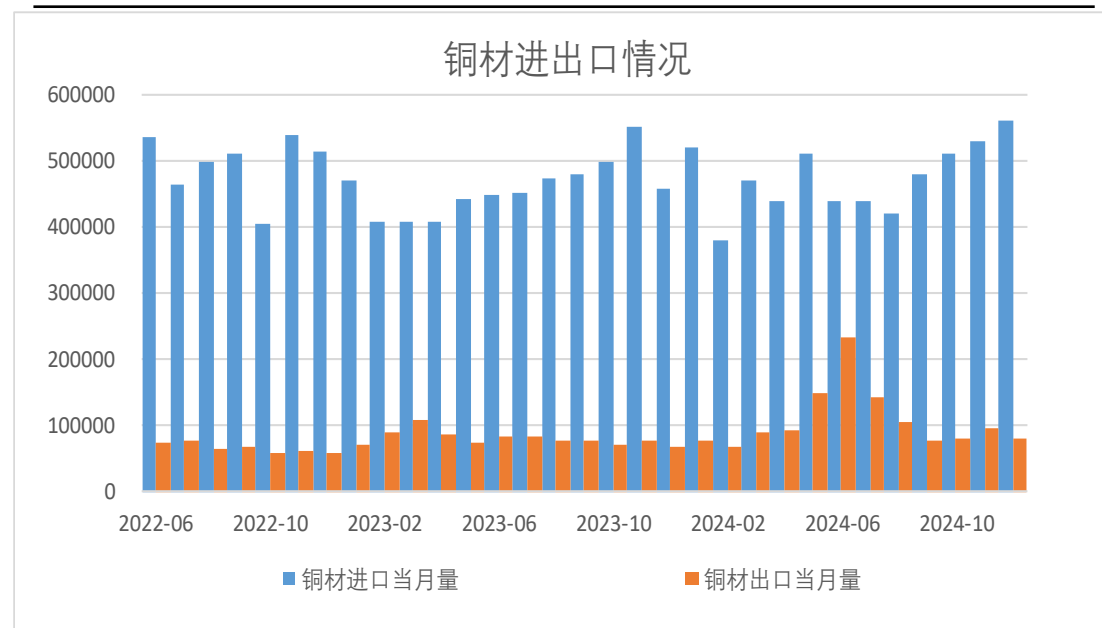


来源: wind 瑞达期货研究院

据国家统计局数据，截至2024年12月，铜材当月产量为227.28万吨，较11月增加13.23万吨，增幅6.18%。

据国家统计局数据，截至2024年12月，铜材当月进口量为560000吨，较11月增加30000吨，增幅5.66%，同比增幅21.91%。

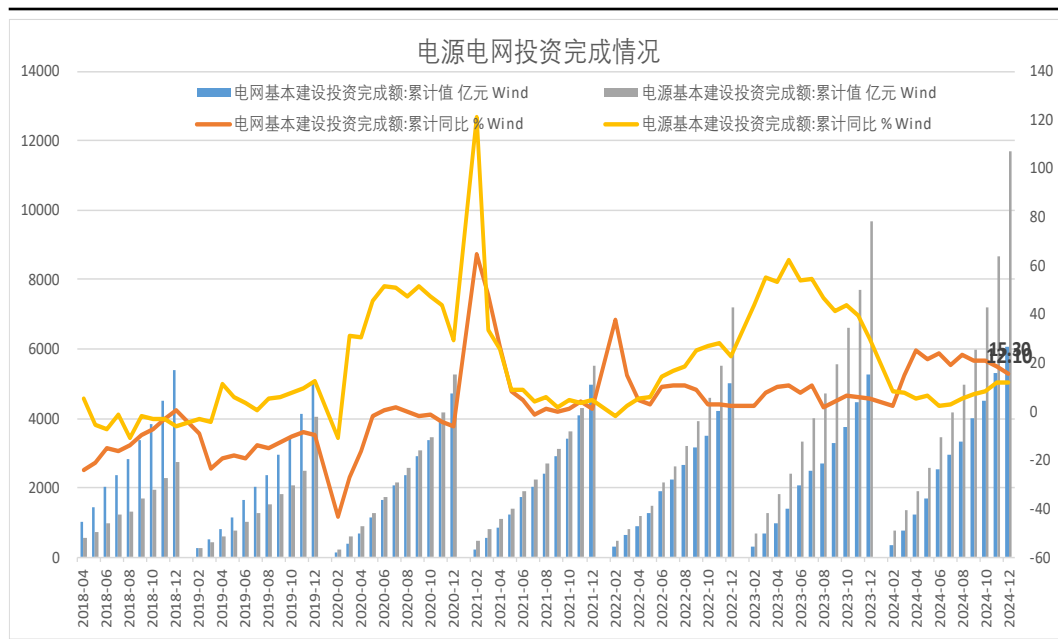
图22、铜材进出口



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，主流家电产量提振

图23、电力电网投资完成情况

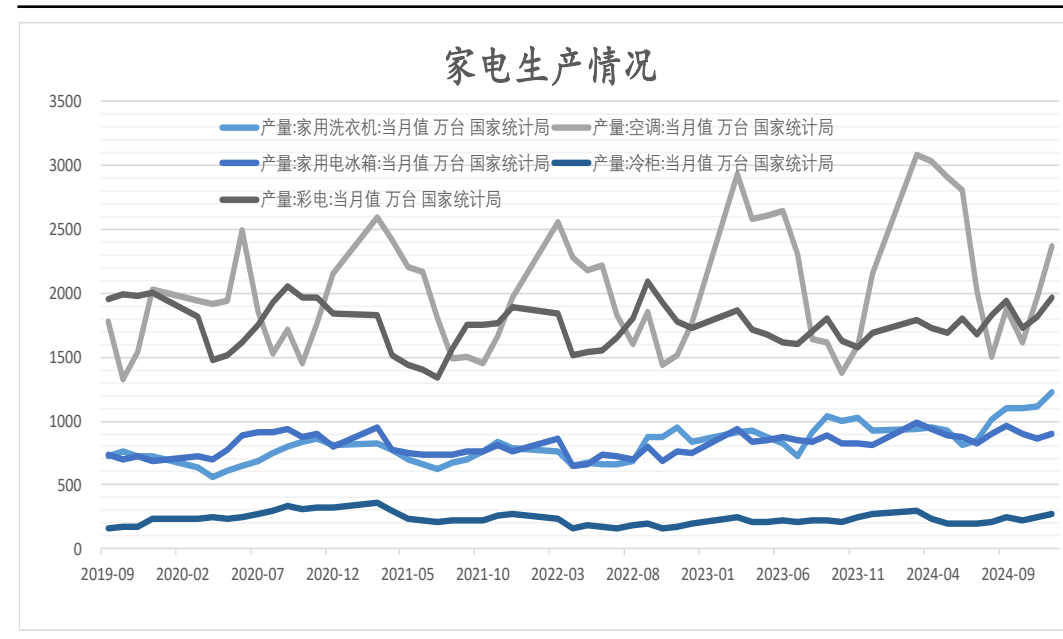


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2024年12月，电源、电网投资完成累计额同比12.1%、15.3%。

据国家统计局数据，截至2024年12月，洗衣机、空调、电冰箱、冷柜、彩电当月生产值同比27.9%、12.9%、10.3%、4.9%、13.4%。

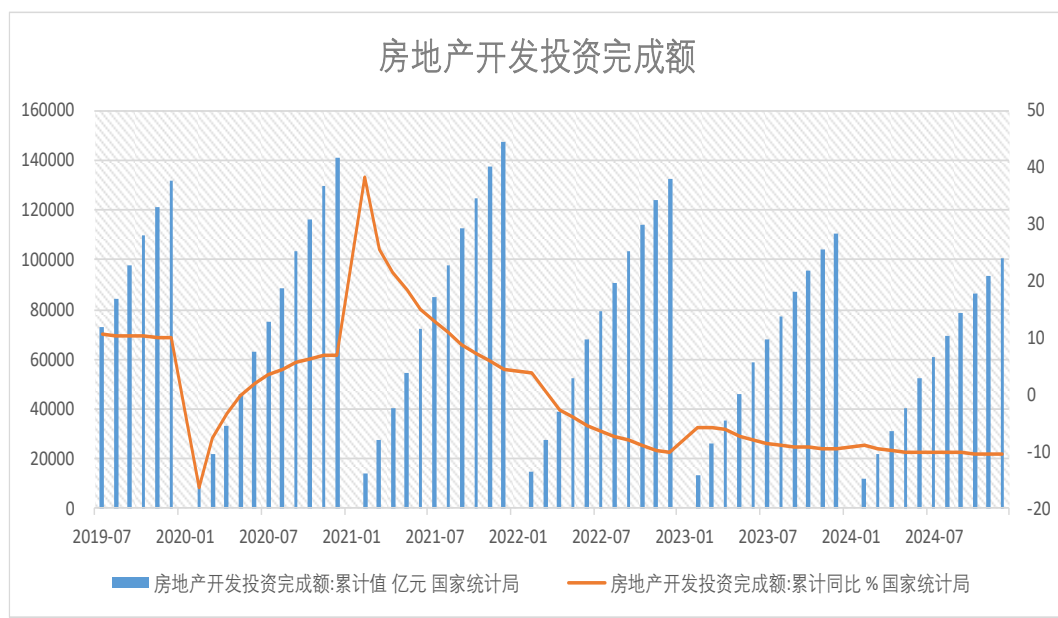
图24、家电生产情况



来源：wind 瑞达期货研究院

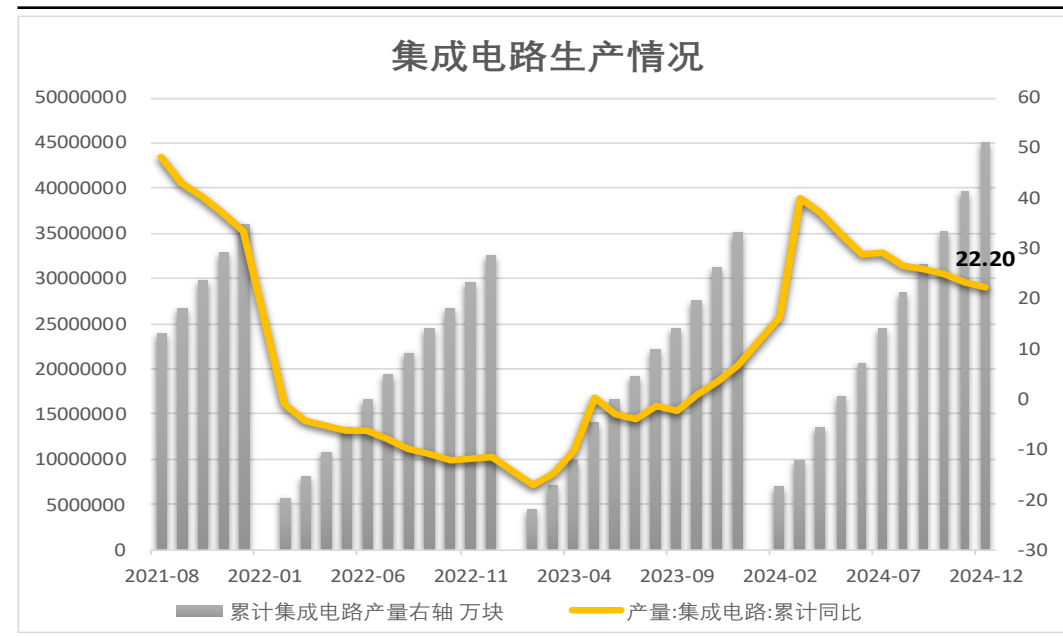
应用端-房地产投资完成额同比下降，集成电路累计产量同环比上涨

图25、房地产投资完成额



来源：wind 瑞达期货研究院

图26、集成电路生产情况



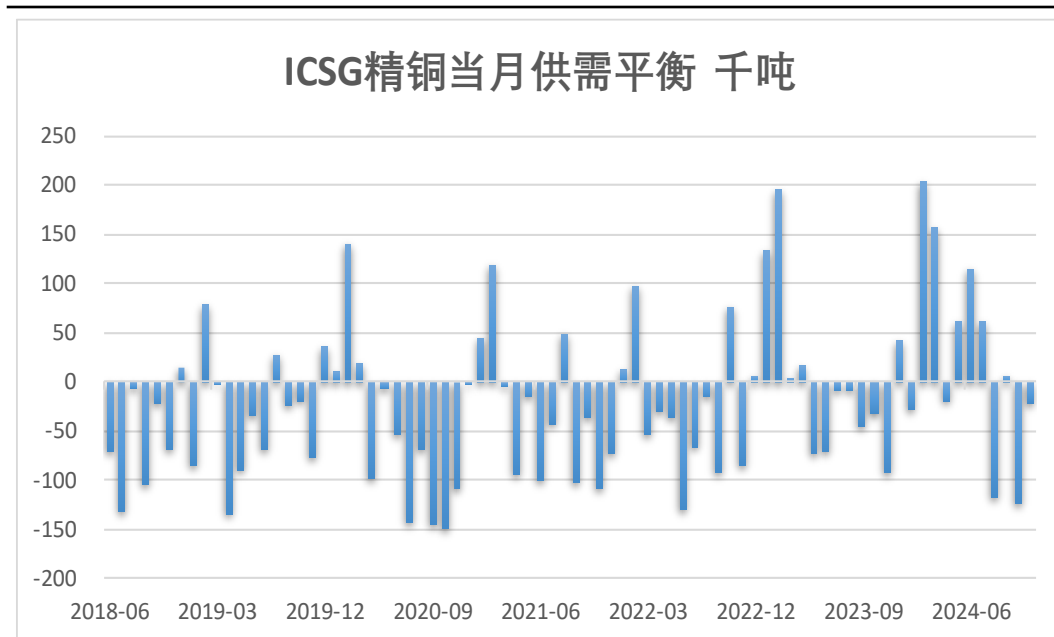
来源：wind 瑞达期货研究院

据国家统计局数据，截至2024年12月，房地产开发投资完成累计额为100280亿元，同比-10.6%，环比7.1%。

据国家统计局数据，截至2024年12月，集成电路累计产量为45140000万块，同比22.2%，环比14.19%。

全球供需情况-WBMS：精炼铜供给缺口

图27、ICSG精铜缺口

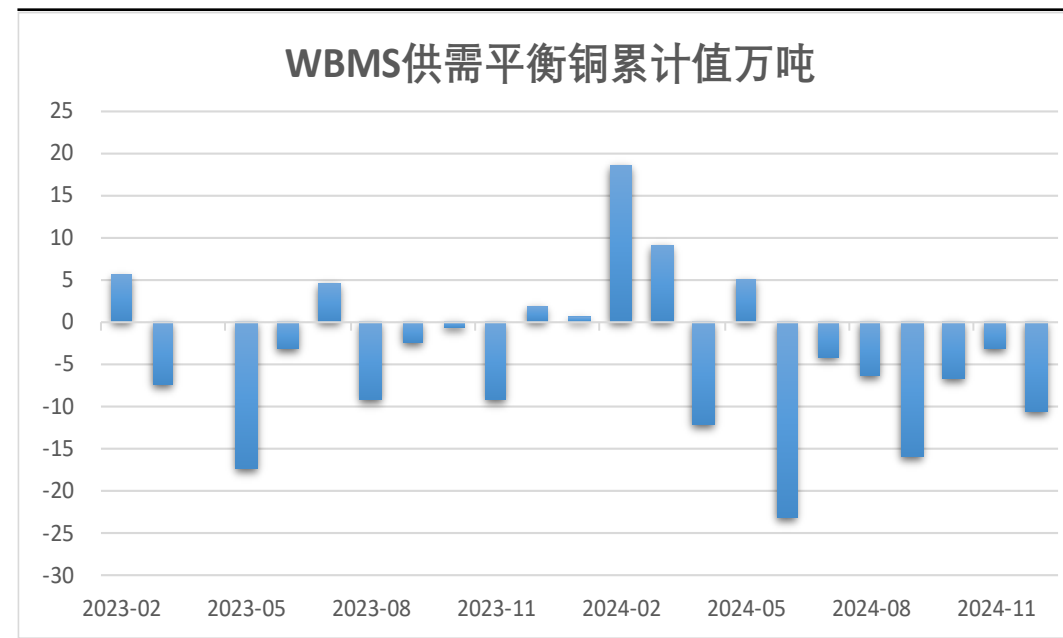


来源：wind 瑞达期货研究院

据ICSG统计，截至2024年 11月，全球供需平衡当月状态为供给缺口，当月值为-22千吨。

据WBMS统计，截至2024年 12月，全球供需平衡累计值为-10.69万吨。

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。