

「2025.03.28」

沪铜市场周报

供给收敛需求渐暖，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：沪铜主力合约周线先涨后跌，周线涨跌幅为**-0.2%**，振幅**3.88%**。截止本周主力合约收盘报价80450元/吨。

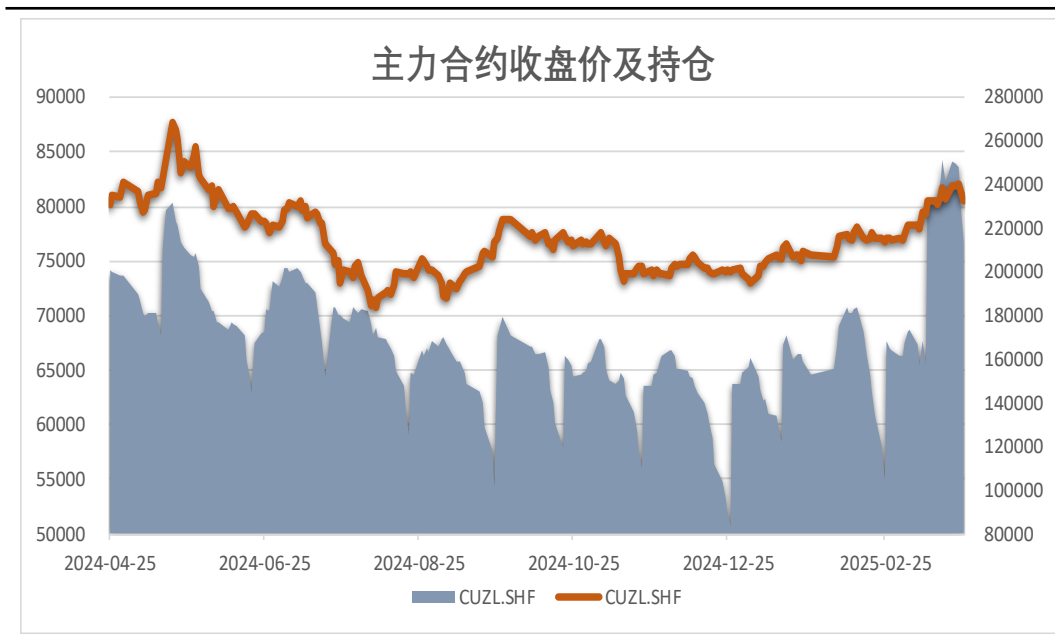
后市展望：国际方面，美国第四季度实际GDP年化季率上修至2.4%，第四季度核心PCE物价指数年化季率下修至2.6%。

国内方面，央行副行长宣昌能：将根据国内外经济金融形势择机降准降息。基本上，铜精矿端加工费持续回落，连创新低，原料供应偏紧预期或再度严峻。供应方面，部分冶炼厂受检修计划的实施，生产开工情况或有所回落，加之在原料端铜精矿供应偏紧张，限制冶炼产能，故国内供给量或将有所收敛。进出口方面，由于特朗普政府加征关税时点在即，海外铜价高企，内外价差走扩，令进口窗口逐步关闭，出口提振。整体来看，国内供应量或将有所回落。需求方面，下游“金三银四”旺季节点，令需求预期偏暖，加之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或将稳步提升，但仍不可忽视短期快速上涨的铜价对下游采买意愿的影响。总体而言，沪铜基本面或处于供给小幅收敛、需求稳步提升、预期向好的阶段。

策略建议：轻仓逢低短多交易，注意控制节奏及交易风险。

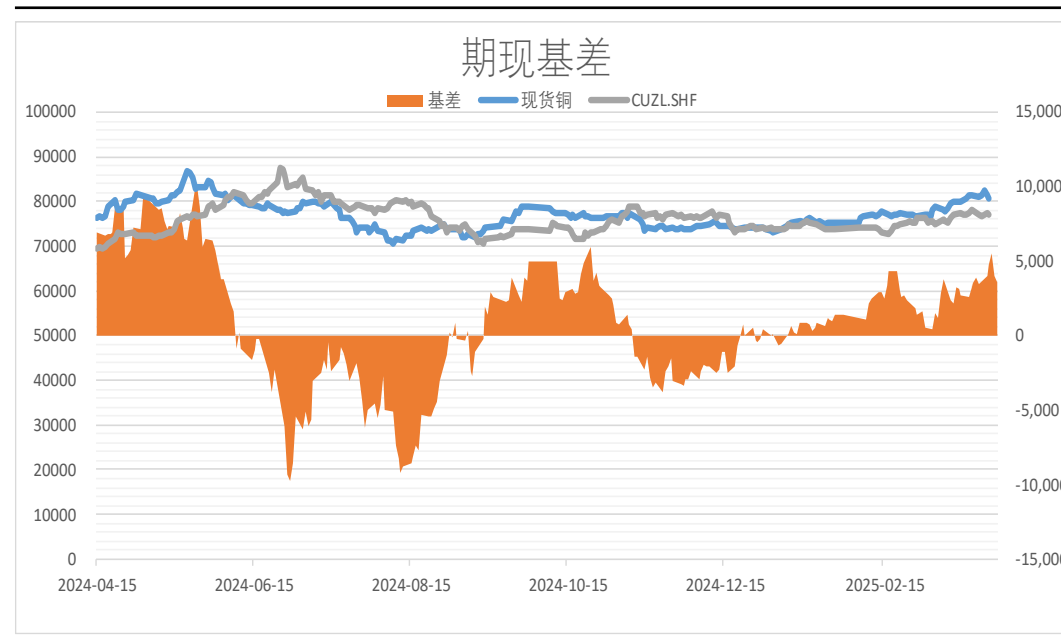
本周沪铜合约走弱，现货升水

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



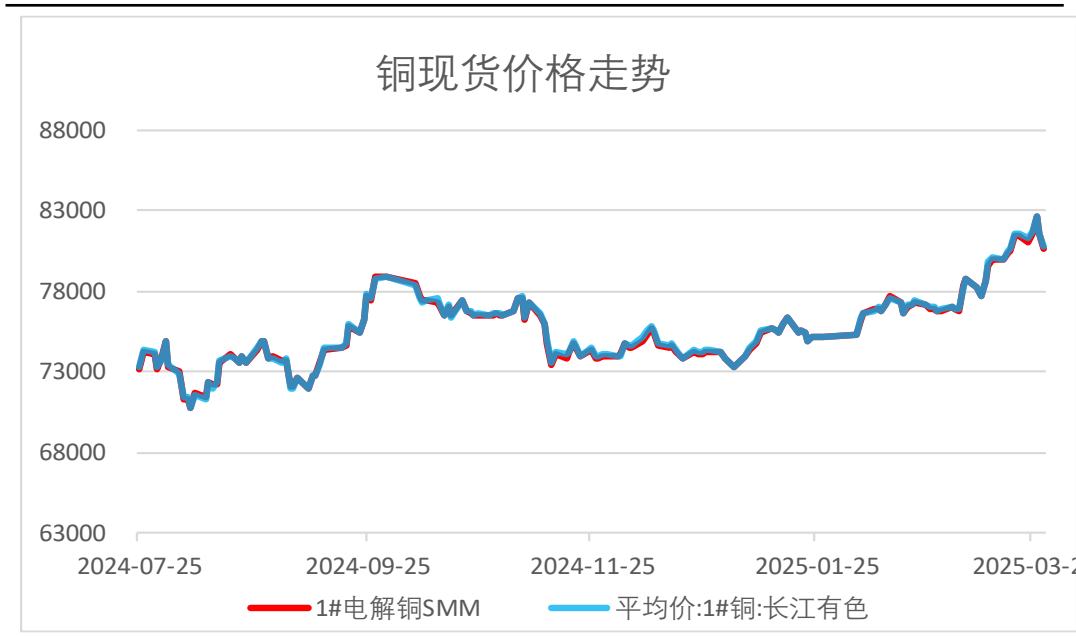
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025年3月28日，沪铜主力合约报价80450元/吨，较上周环比减少160元/吨，持仓量213557手，较上周环比减少27561手。

截至2025年3月28日，沪铜主力合约基差3585元/吨，较上周环比增长155元/吨。

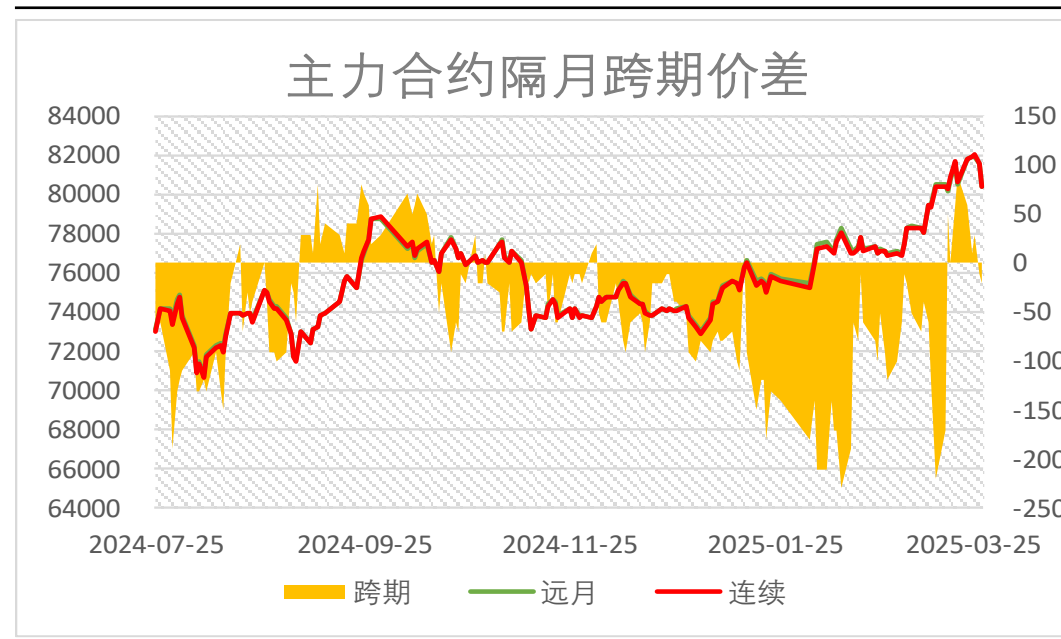
本周现货价格走弱

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



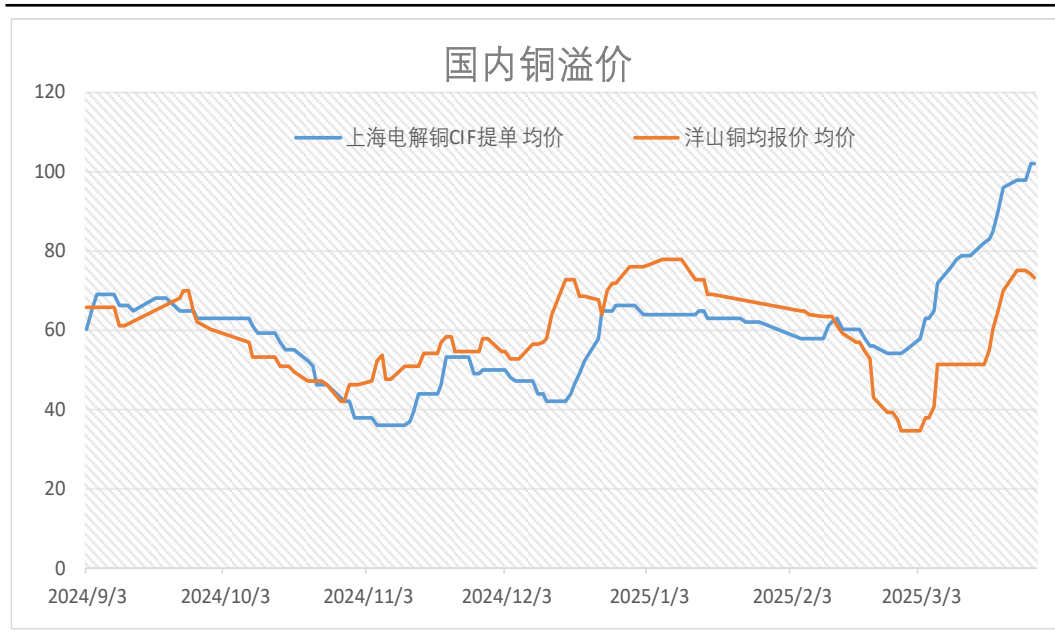
来源: ifind 瑞达期货研究院

截至2025年3月28日，1#电解铜现货均价为80605元/吨，周环比减少960元/吨。

截至2025年3月28日，沪铜主力合约隔月跨期报价-20元/吨，较上周环比减少110元/吨，

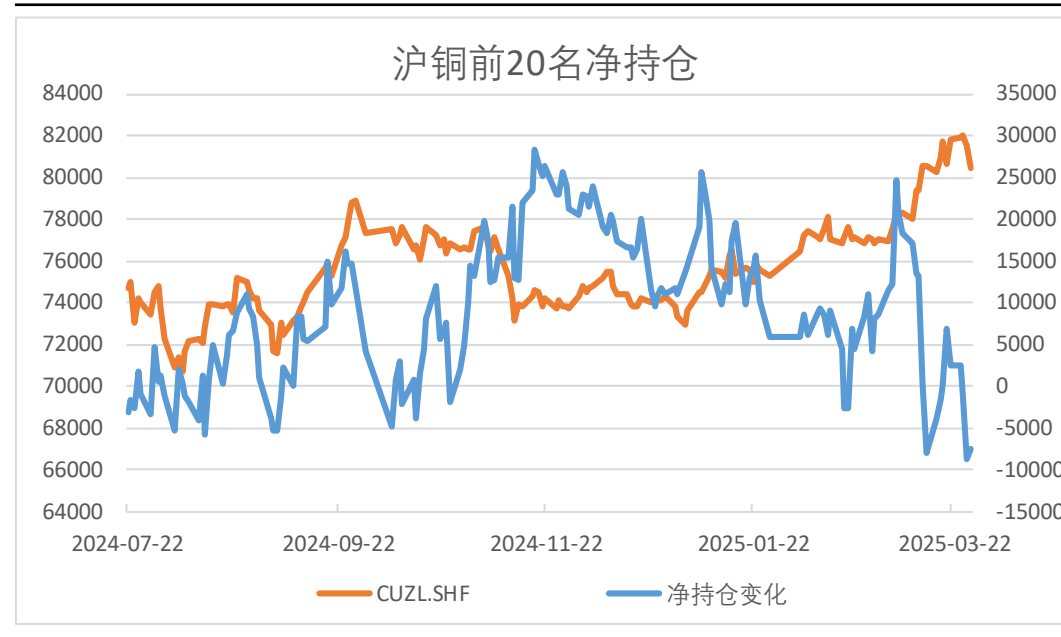
本周沪铜提单溢价上升，多头持仓减少

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



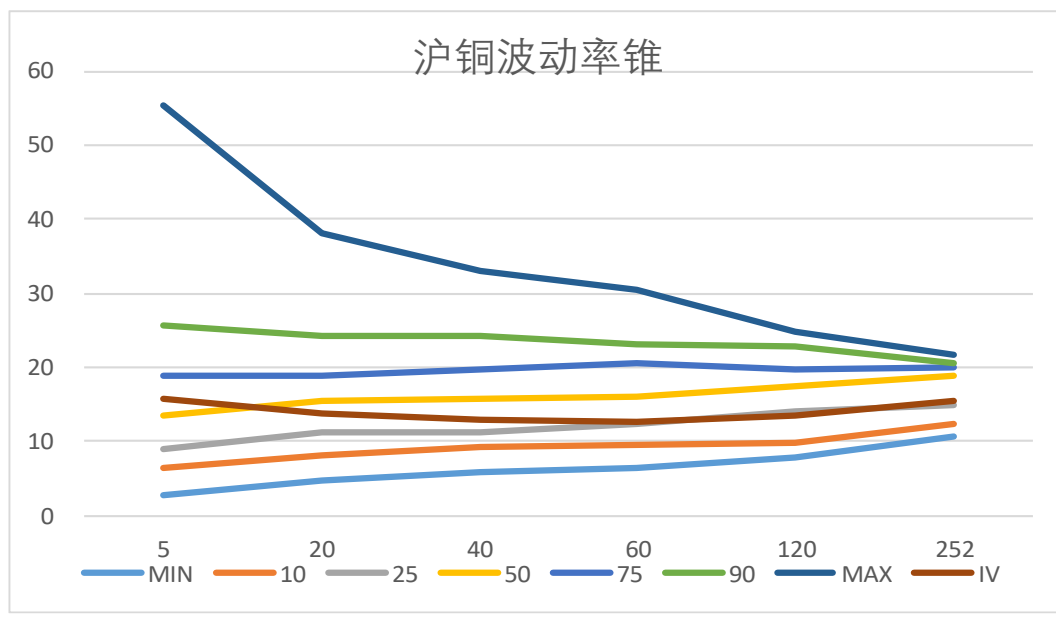
来源: wind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据，上海电解铜CIF均溢价102美元/吨，较上周环比增长6美元/吨。

截至最新数据，沪铜前20名净持仓为净空-7640手，较上周减少10235手。

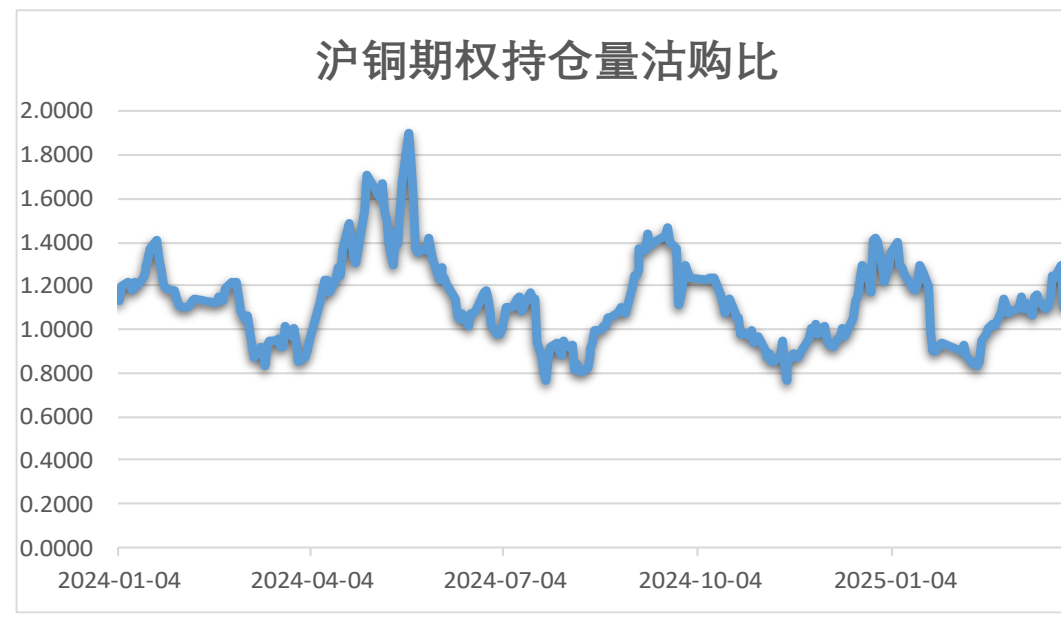
沪铜平值短期IV波动走扩

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



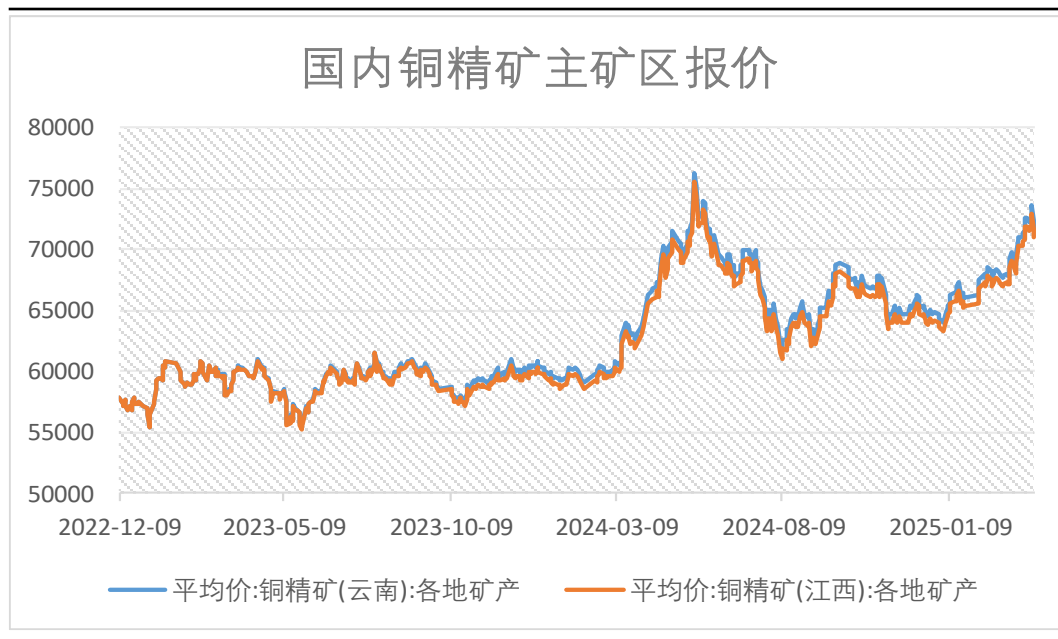
来源：wind 瑞达期货研究院

截止2025年3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50分位以上。

截止本周获取数据，沪铜期权持仓量沽购比为**1.0986**，环比上周**-0.1427**。

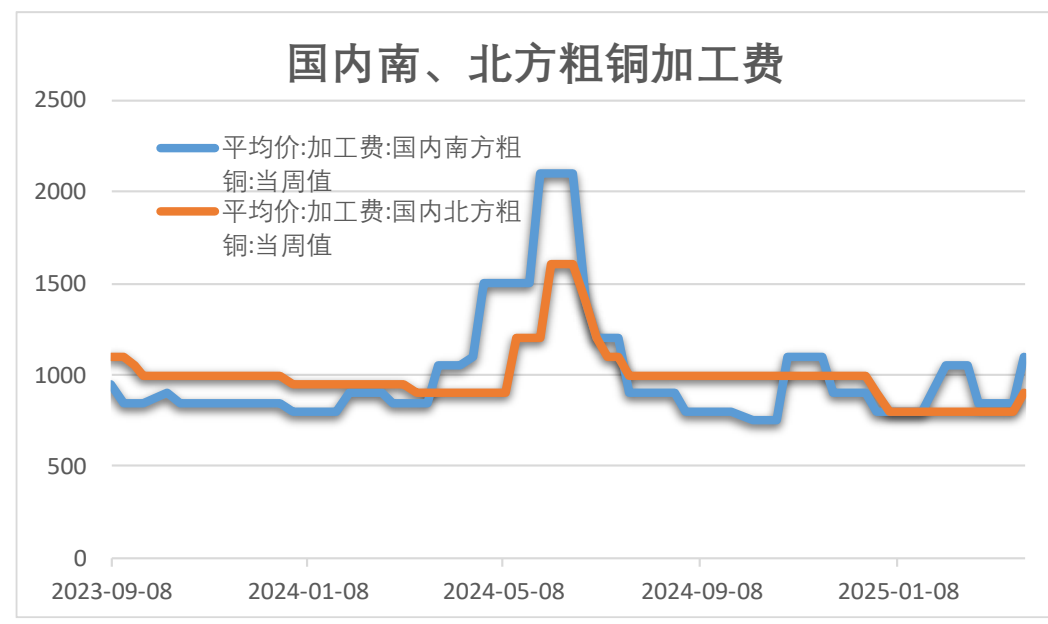
上游铜矿报价减少、粗铜加工费走高

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



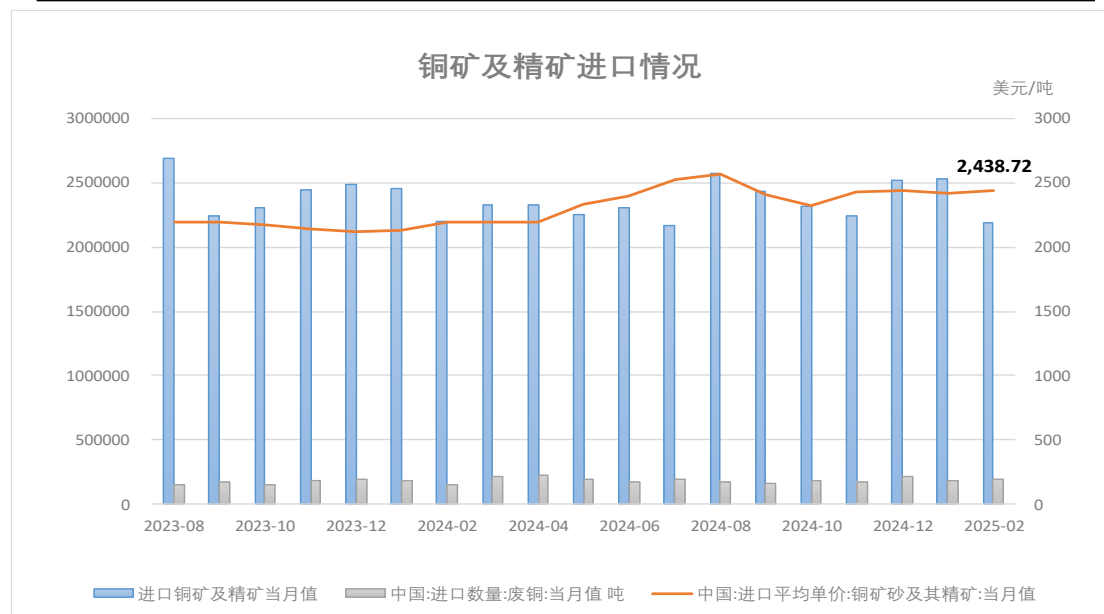
来源: wind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据，国内主要矿区（江西）铜精矿报价71020元/吨，较上周环比下降460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+250元/吨。

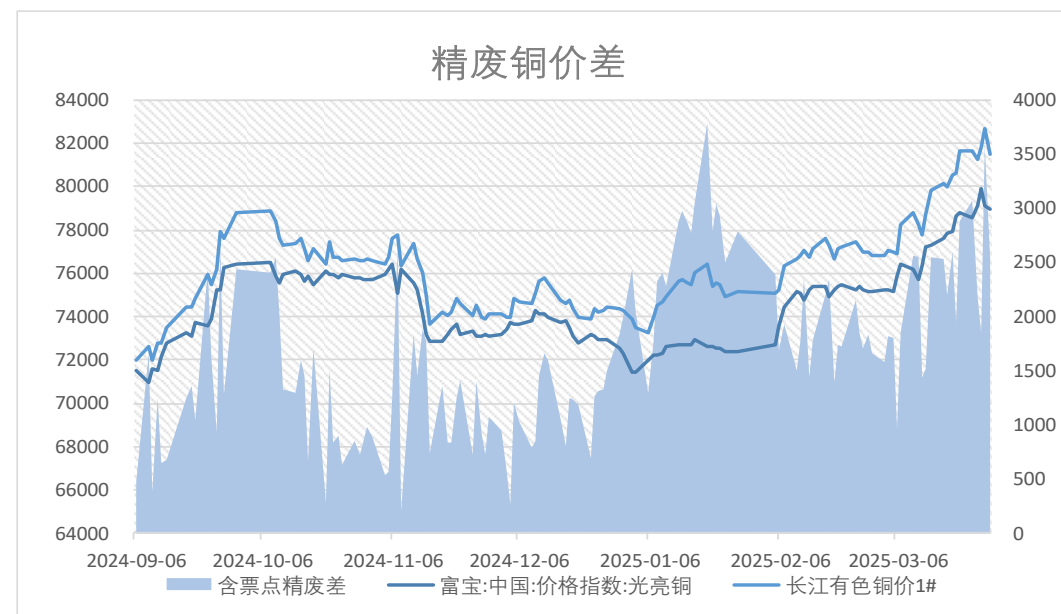
铜矿进口量小幅减少，精废价差收敛

图11、铜矿进口情况



来源: wind 瑞达期货研究院

图12、精废价差



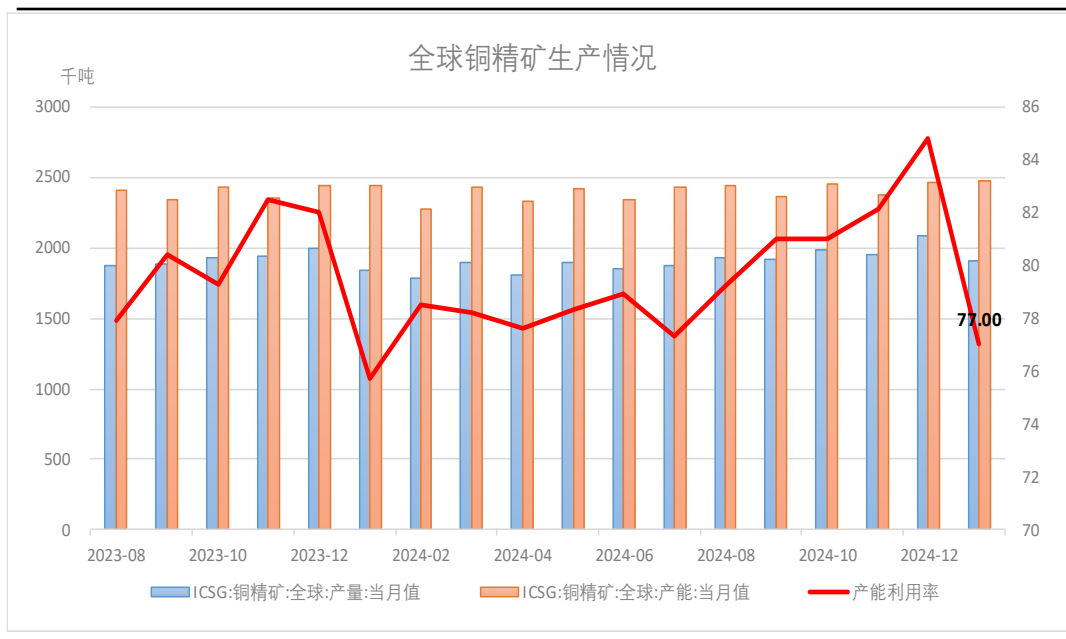
来源: wind 瑞达期货研究院

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2554.11元/吨，较上周环比下降332.31元/吨。

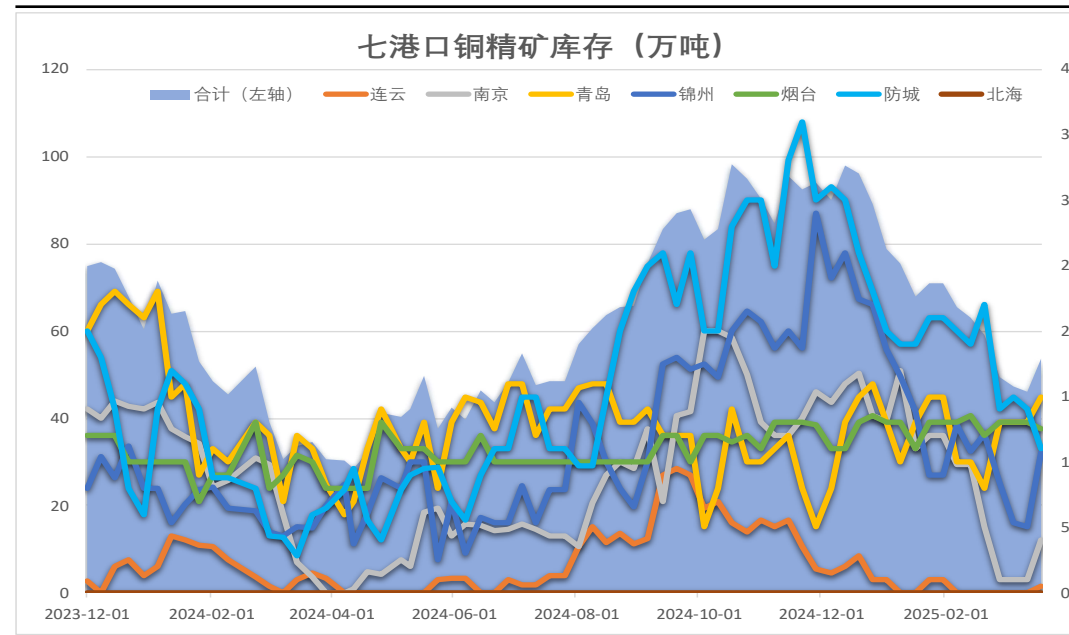
全球铜矿产量减少、港口库存增加

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



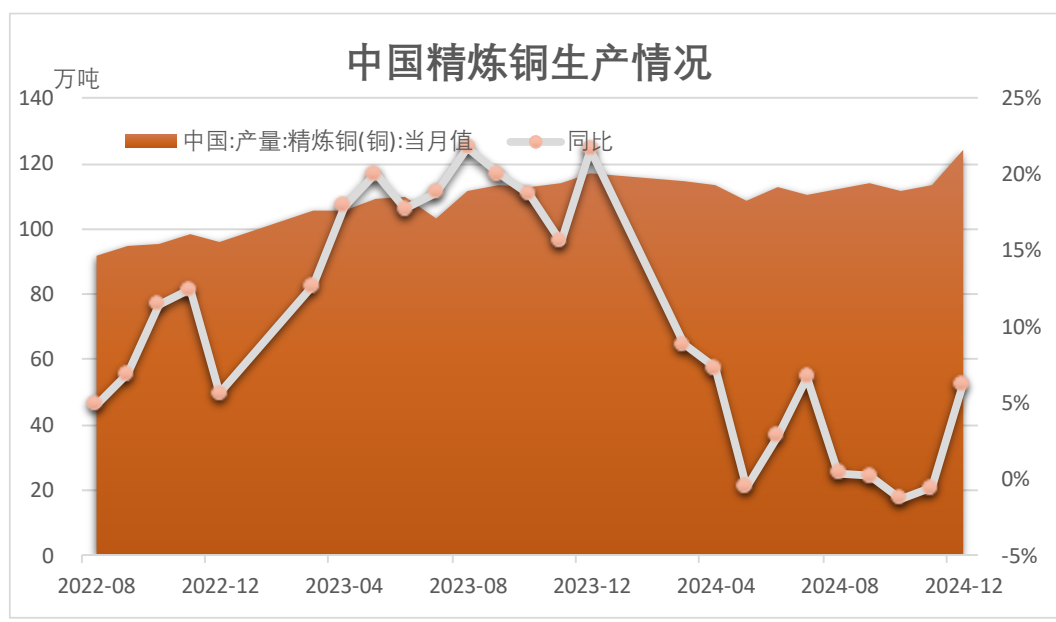
来源: ifind 瑞达期货研究院

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53.7万吨，环比增长7.7万吨。

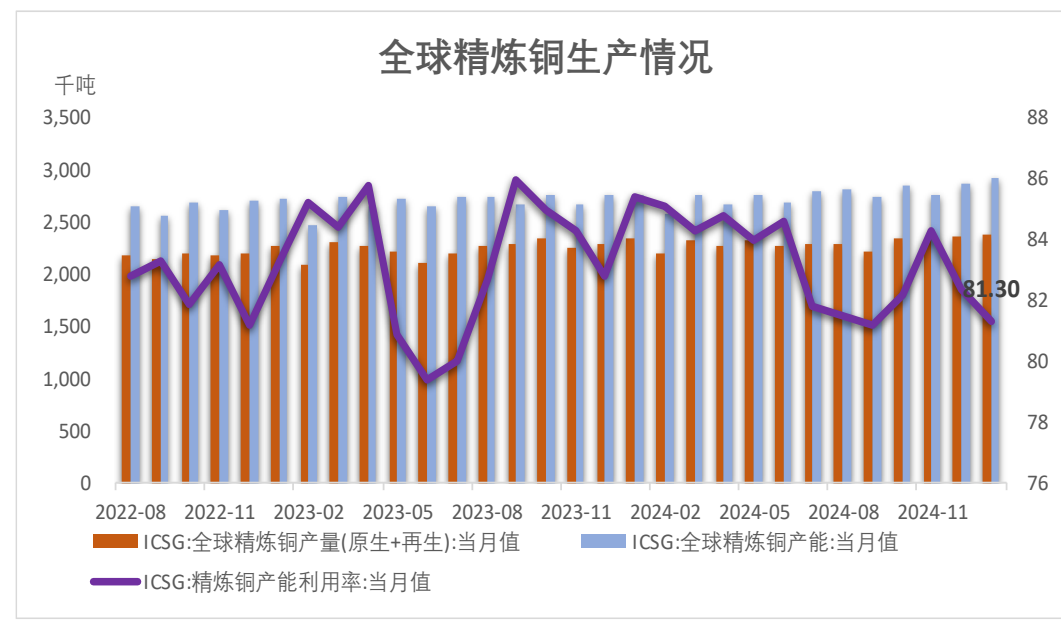
供应端-精炼铜国内产量增加，全球产能利用率小幅减少

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



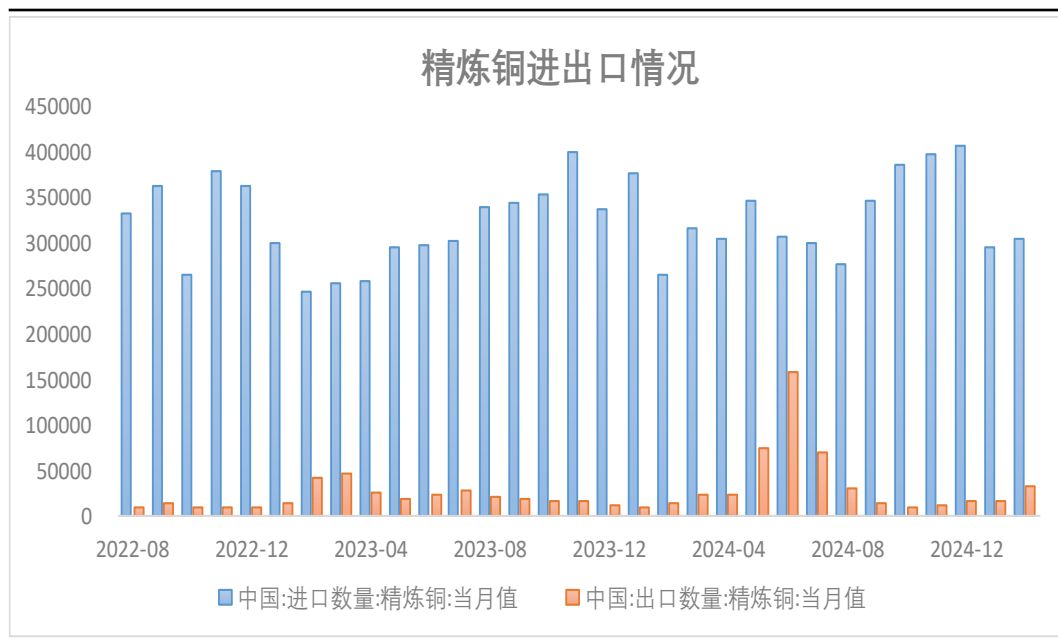
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

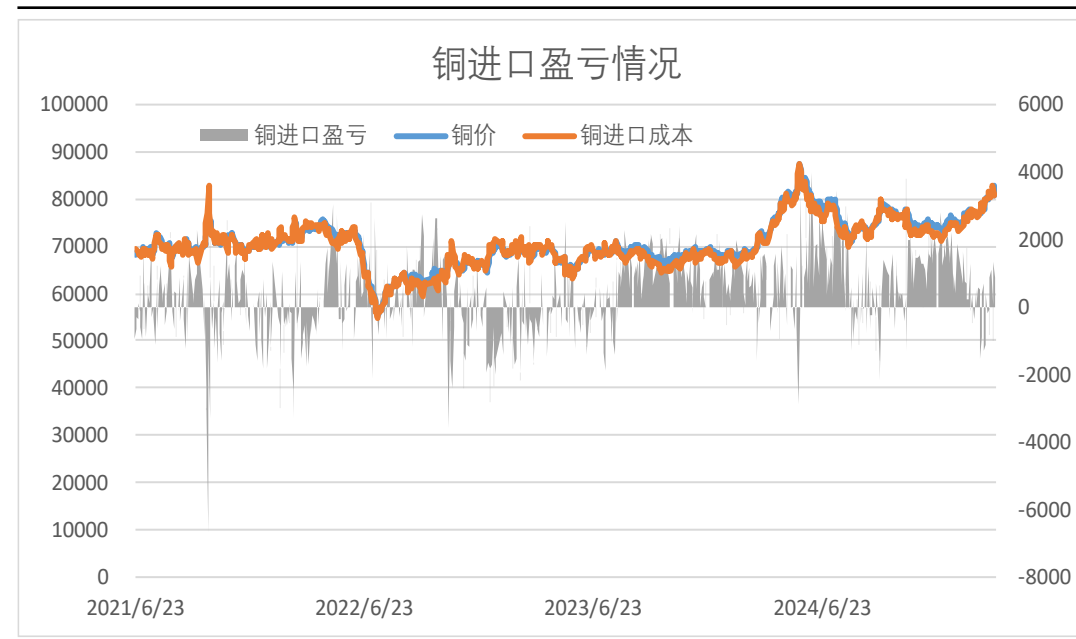
供应端-精炼铜进口增长，进口盈亏减少

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



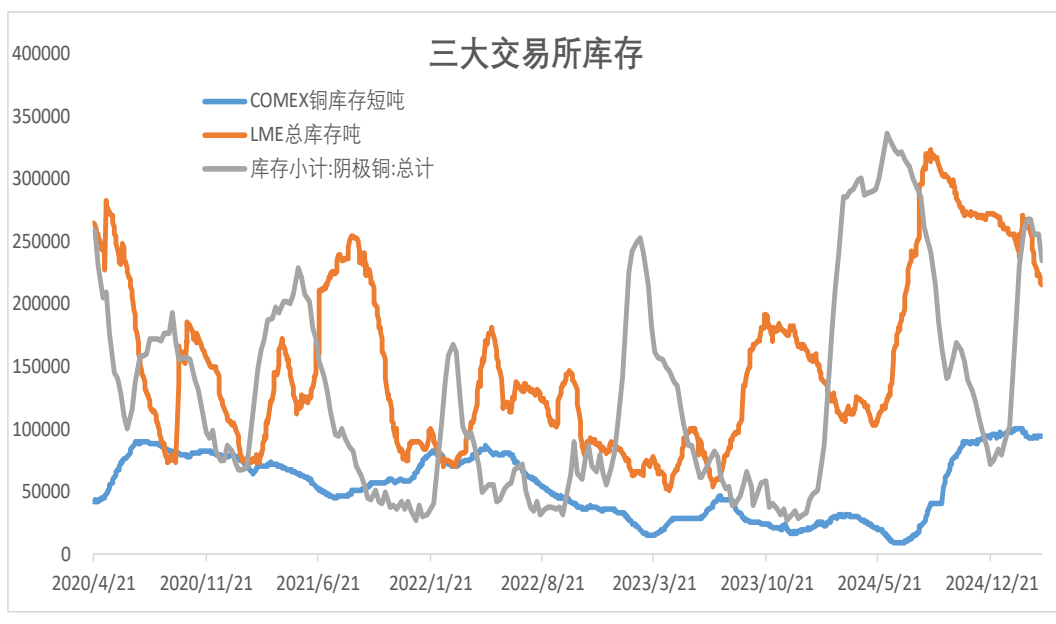
来源：wind 瑞达期货研究院

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%，同比增幅14.39%。

截至本周最新数据，进口盈亏额为859.78元/吨，较上周环比下降233.82元/吨。

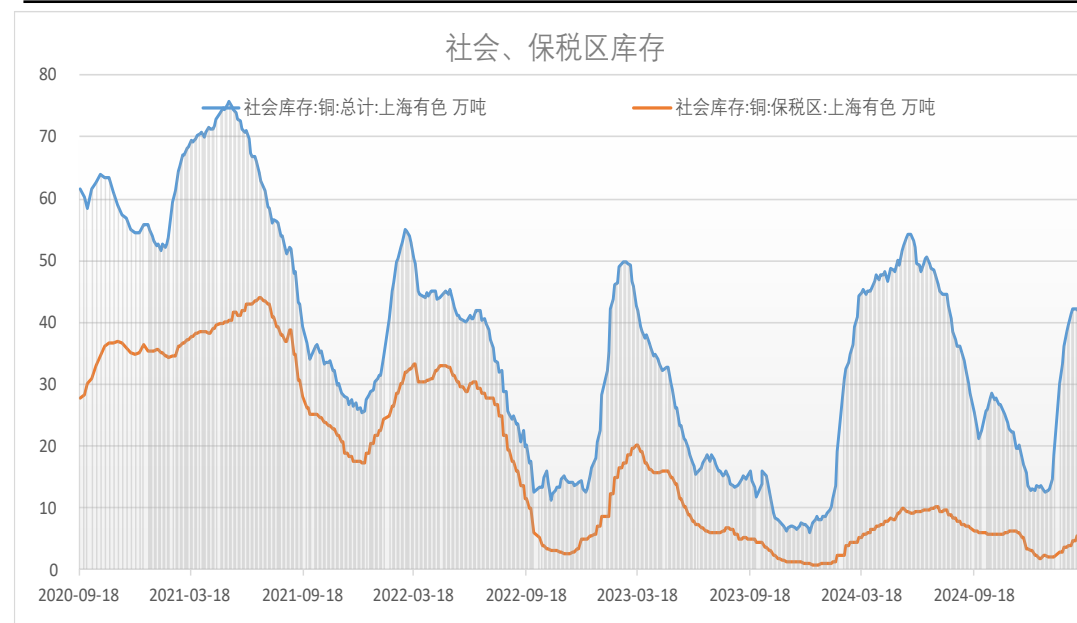
供应端-社会库存小幅积累

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



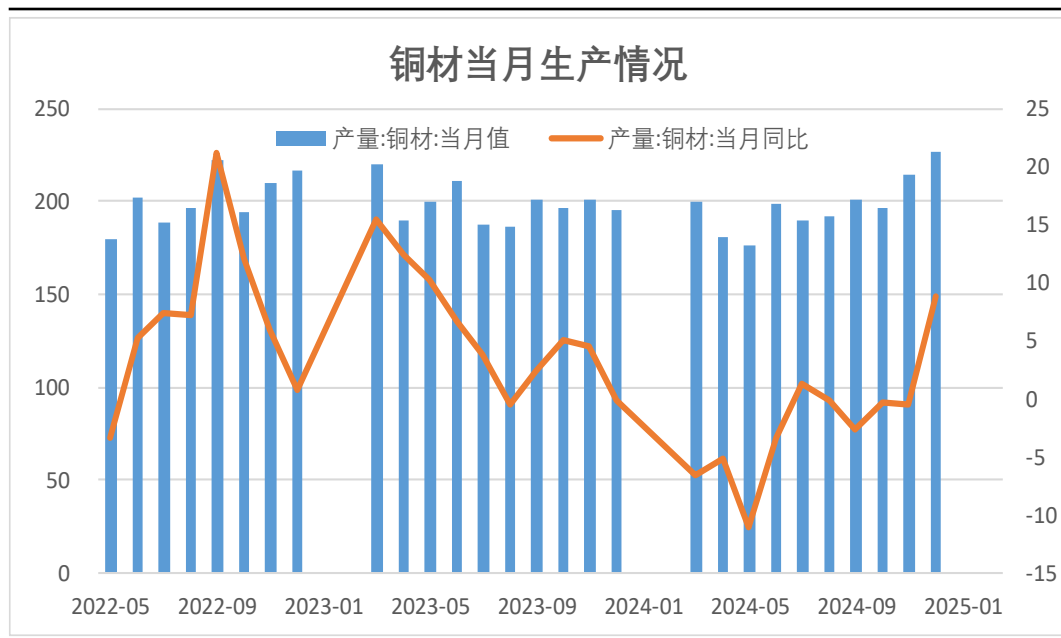
来源: ifind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据，LME总库存较上周环比减少9325吨，COMEX总库较上周环比增加841吨，SHFE仓单较上周环比减少14329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-铜材产量增加，进口环比持平

图21、铜材生产情况

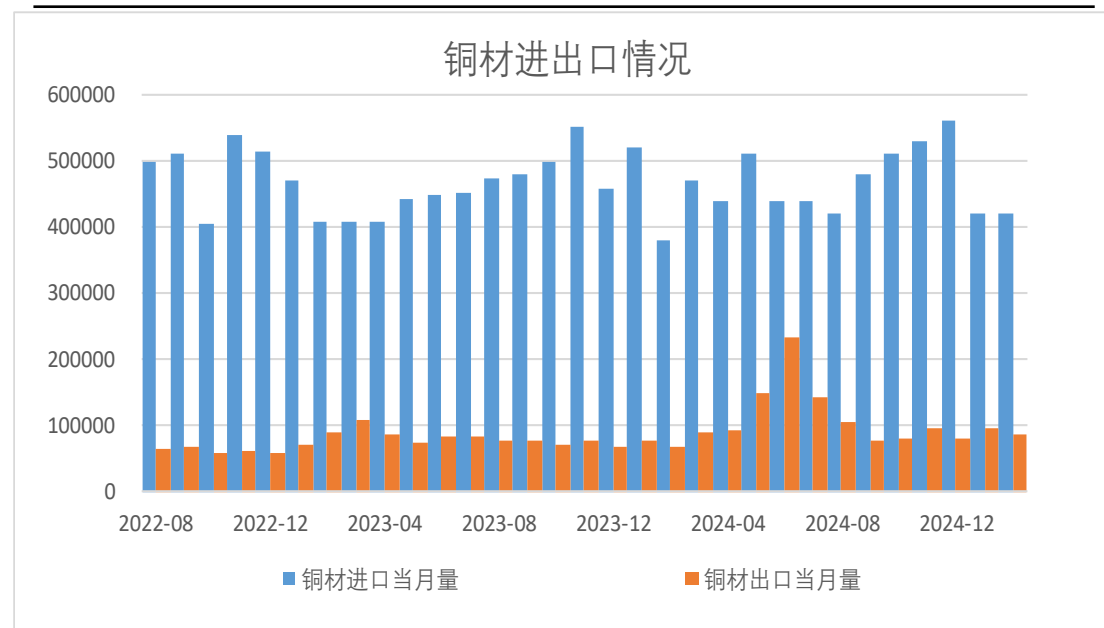


来源: wind 瑞达期货研究院

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2025年2月，铜材当月进口量为420000吨，较1月持平，同比增幅10.53%。

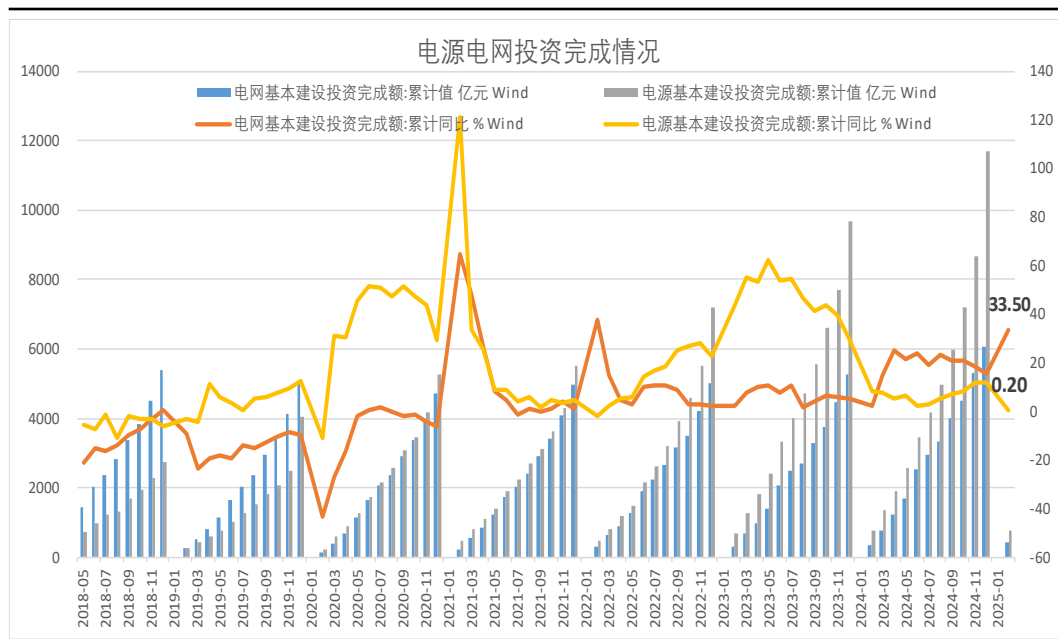
图22、铜材进出口



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

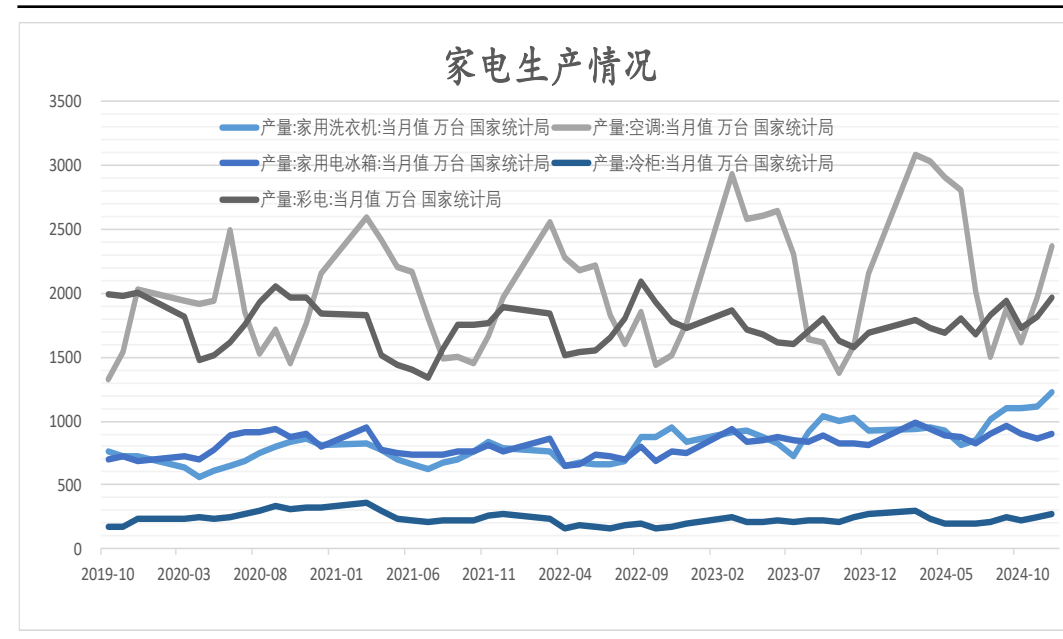


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025年2月，电源、电网投资完成累计额同比0.2%、33.5%。

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%。

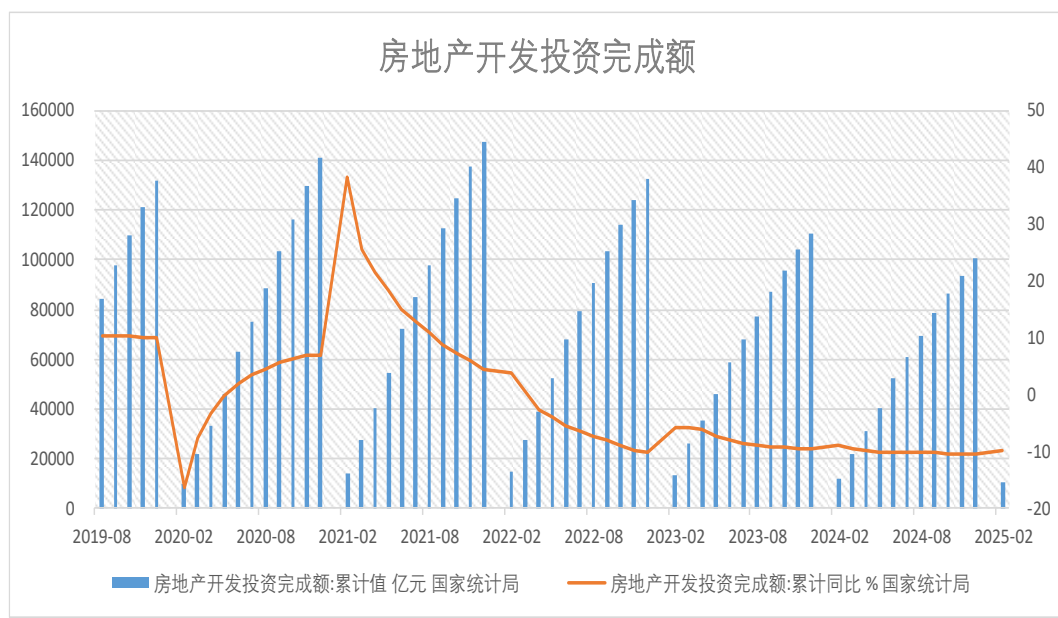
图24、家电生产情况



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

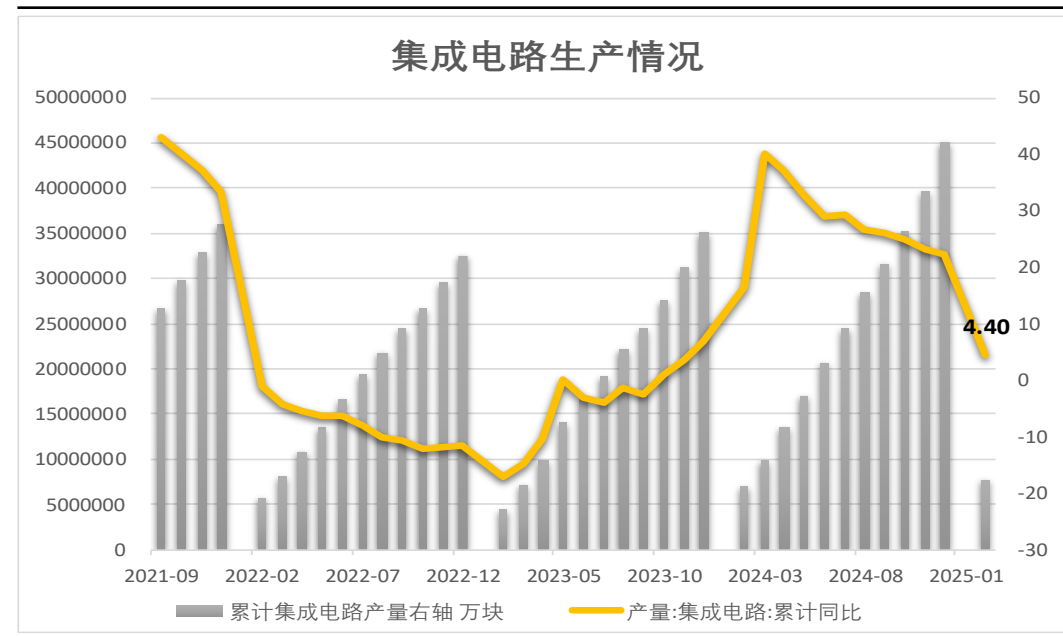


来源：wind 瑞达期货研究院

据国家统计局数据，截至2025年2月，房地产开发投资完成累计额为10719.7377亿元，同比-9.8%，环比89.31%。

据国家统计局数据，截至2025年2月，集成电路累计产量为7672000万块，同比4.4%，环比83%。

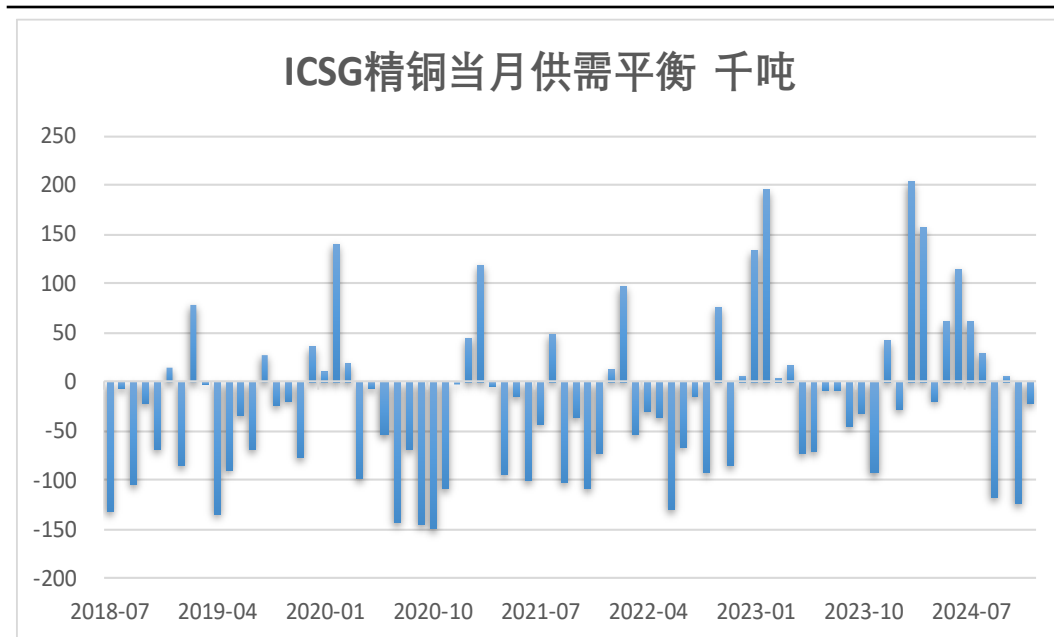
图26、集成电路生产情况



来源：wind 瑞达期货研究院

全球供需情况-WBMS：精炼铜供给缺口

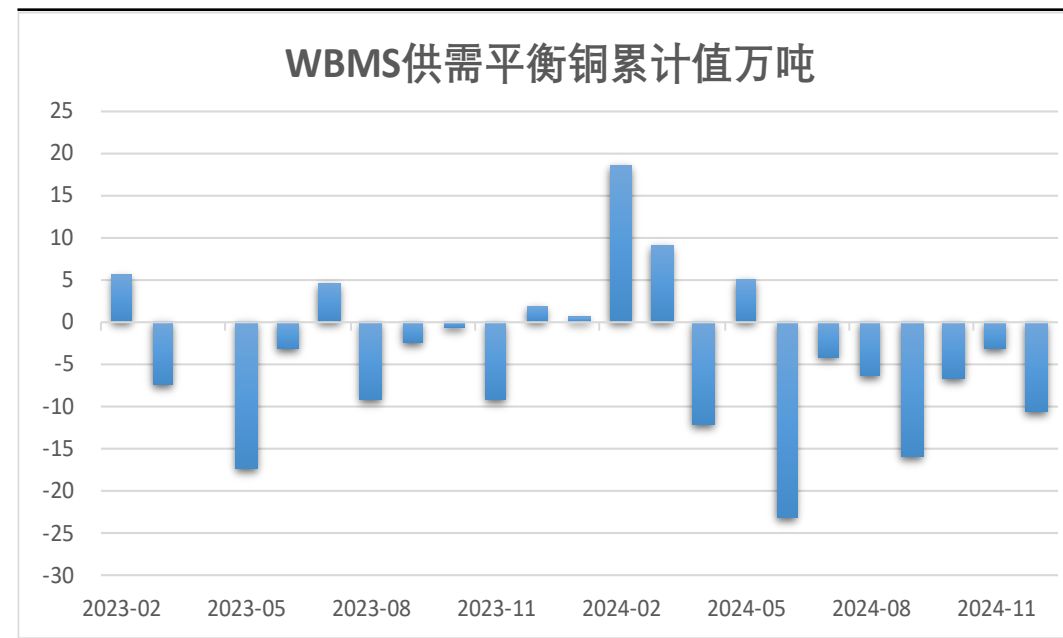
图27、ICSG精铜缺口



来源：wind 瑞达期货研究院

据ICSG统计，截至2024年 12月，全球供需平衡当月状态为供给缺口，当月值为-22千吨。

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

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

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续往开来，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。