

「2025.04.25」

沪铜市场周报

供给收敛需求稳增，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」

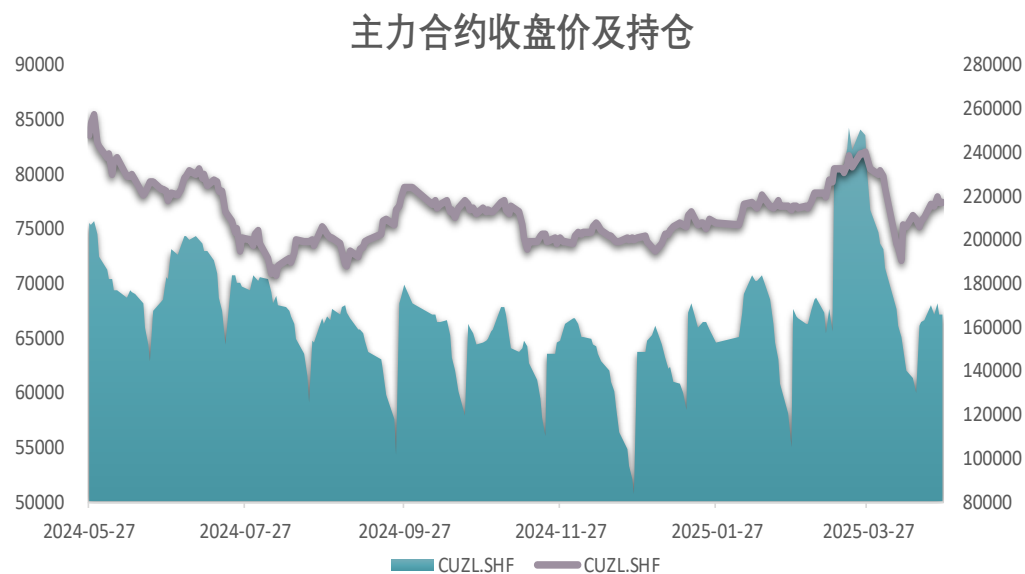
行情回顾：沪铜主力合约周线震荡偏强，周线涨跌幅为+1.71%，振幅3.55%。截止本周主力合约收盘报价77440元/吨。

后市展望：国际方面，美联储多位官员发声表明，若关税对导致失业率上升、通胀问题以及经济增速造成的影响得以明确，或将开启降息，普遍预计节点在6月以后。国内方面，央行公告称，4月25日将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展6000亿元MLF操作，本月有1000亿元MLF到期，此次操作实现净投放5000亿元，显示出央行在当前阶段继续加大流动性支持力度，稳定市场预期。基本上，铜精矿端加工费持续回落，铜精矿供给偏紧问题仍在发酵，加之中美贸易互征高额关税原因令美国废铜进口供应停止，铜冶炼原料供应皆有所趋紧。供应方面，受原料供应影响以及部分冶炼厂检修计划的实施，预计国内冶炼厂产能将增速小幅放缓，此外在进出口方面，在高额关税的影响下全球铜供需皆会有一定回落，故国内精炼铜供给增量或将小幅放缓。需求方面，在今年整体宏观条件偏积极的背景下，受到扩大内需政策的影响，预计下游铜材开工将维持偏高位格局。在库存方面，国内精炼铜社会库存拐点已确认，并且随着下游开工的稳步提升，出现快速去库的现象。总体而言，沪铜基本面或将处于供给增速小幅放缓，需求稳步提振，消费预期向好的阶段。

策略建议：轻仓逢低短多交易，注意控制节奏及交易风险。

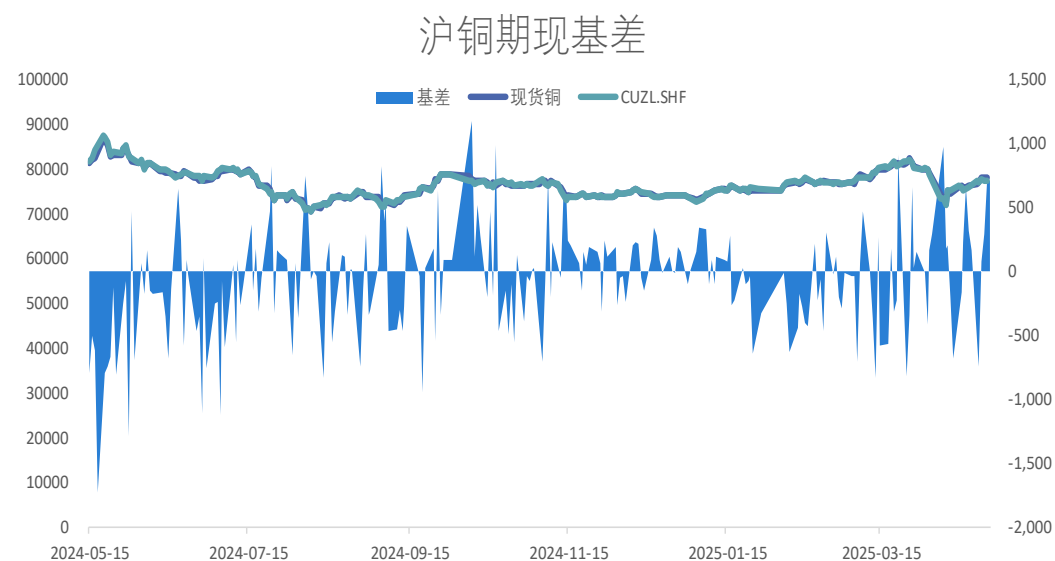
本周沪铜合约走强，现货升水

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25日，沪铜主力合约报价77440元/吨，较上周环比增加1300元/吨，持仓量165933手，较上周环比增加2450手。

截至2025年4月25日，沪铜主力合约基差705元/吨，较上周环比增长535元/吨。

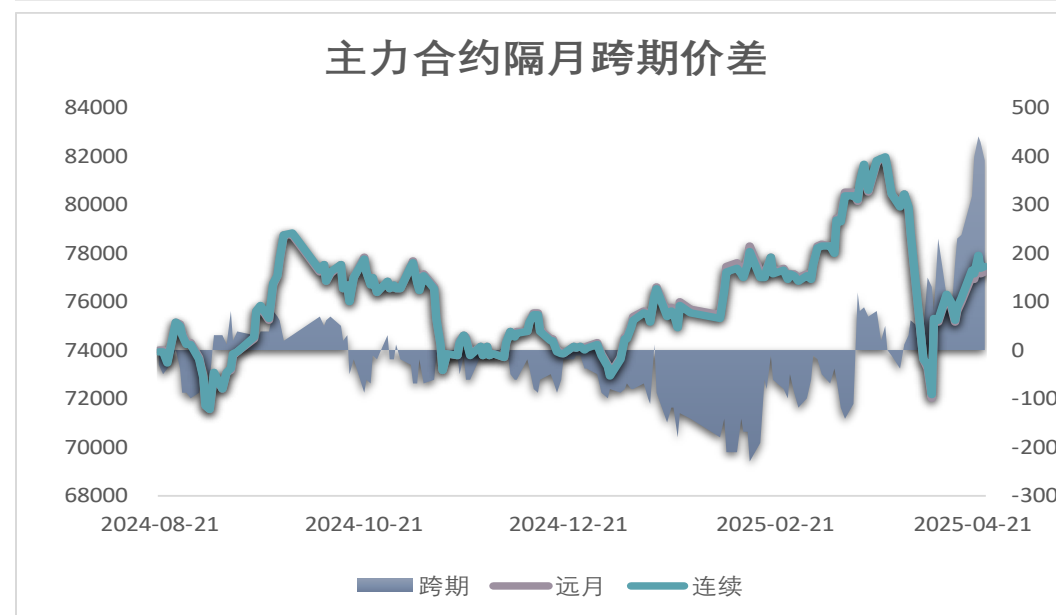
本周现货价格走强

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



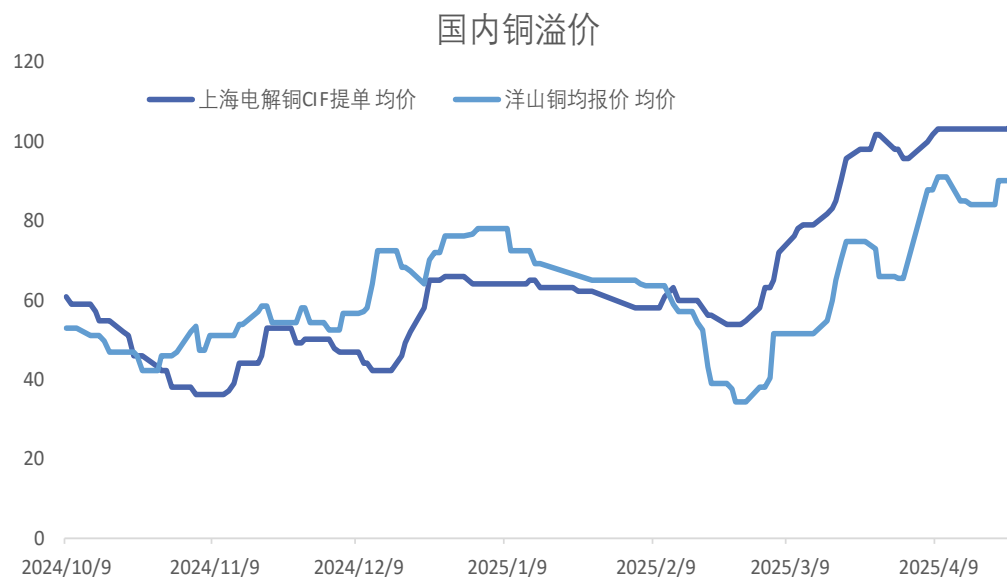
来源: ifind 瑞达期货研究院

截至2025年4月25日, 1#电解铜现货均价为78145元/吨, 周环比增加950元/吨。

截至2025年4月25日, 沪铜主力合约隔月跨期报价390元/吨, 较上周环比增加150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

图6、前二十名持仓量



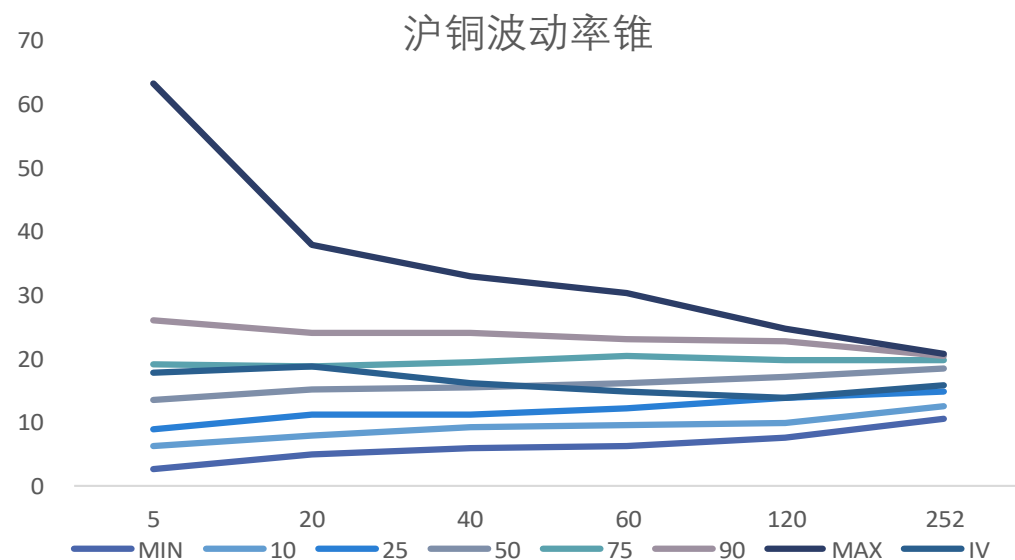
来源: wind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据，上海电解铜CIF均溢价109美元/吨，较上周环比增长0美元/吨。

截至最新数据，沪铜前20名净持仓为净空-11156手，较上周减少600手。

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25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**1.0739**，环比上周**+0.1181**。

上游铜矿报价增加、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



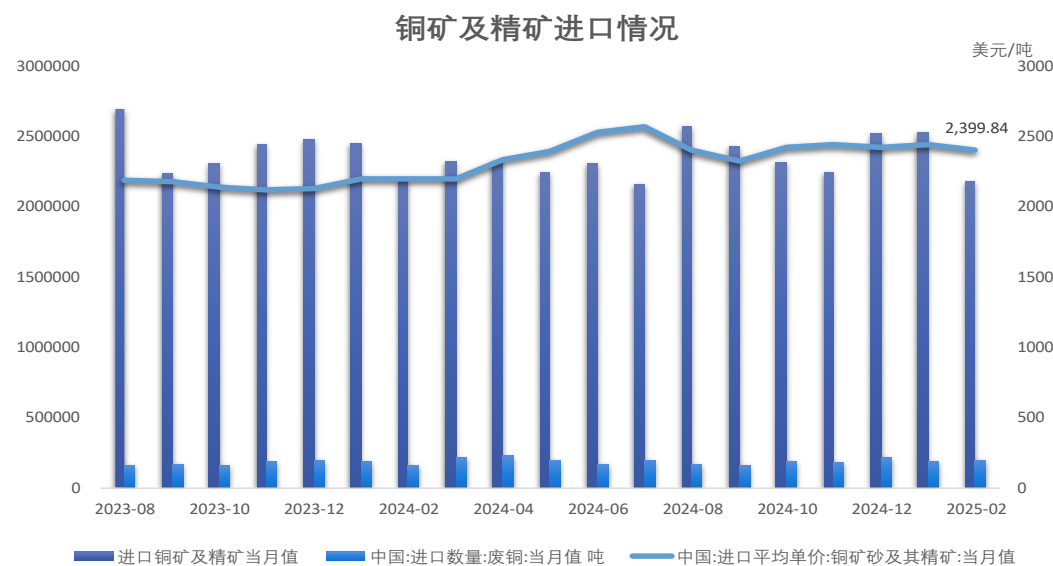
来源: wind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据，国内主要矿区（江西）铜精矿报价68440元/吨，较上周环比增长1600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。

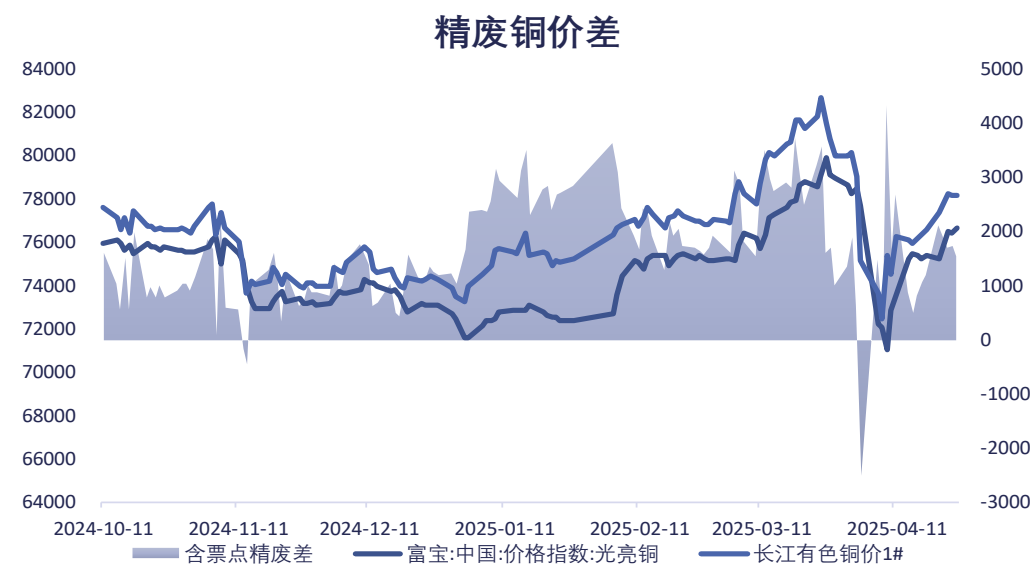
铜矿进口量小幅减少，精废价差略走扩

图11、铜矿进口情况



来源：wind 瑞达期货研究院

图12、精废价差



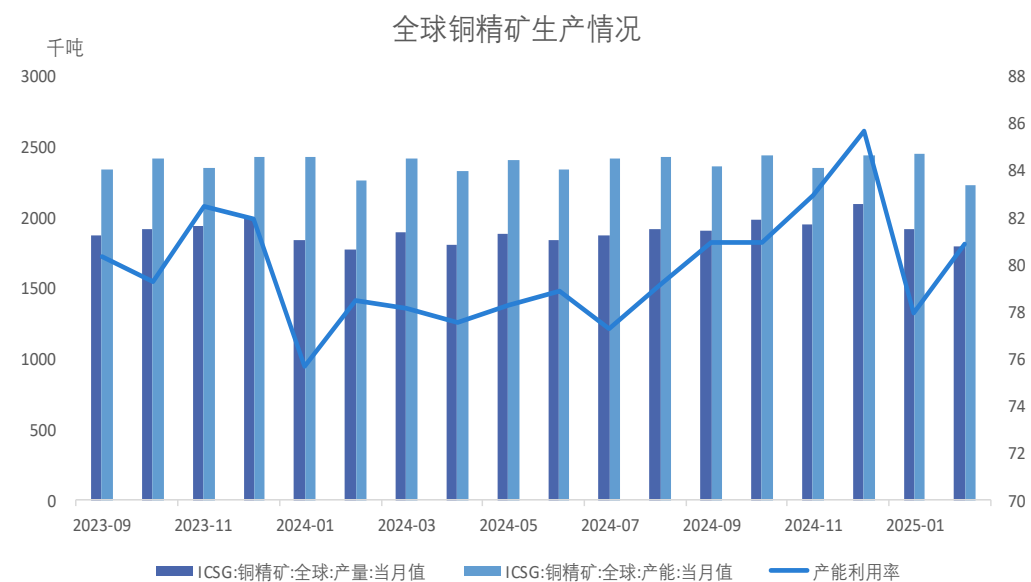
来源：wind 瑞达期货研究院

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1539.56元/吨，较上周环比增长474.96元/吨。

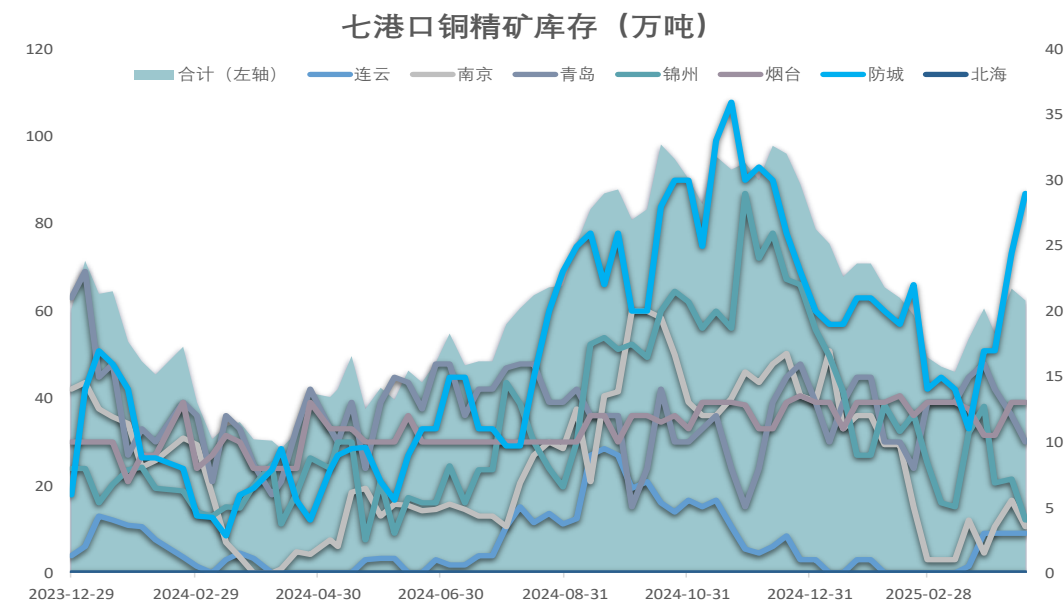
全球铜矿产量减少、港口库存回落

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



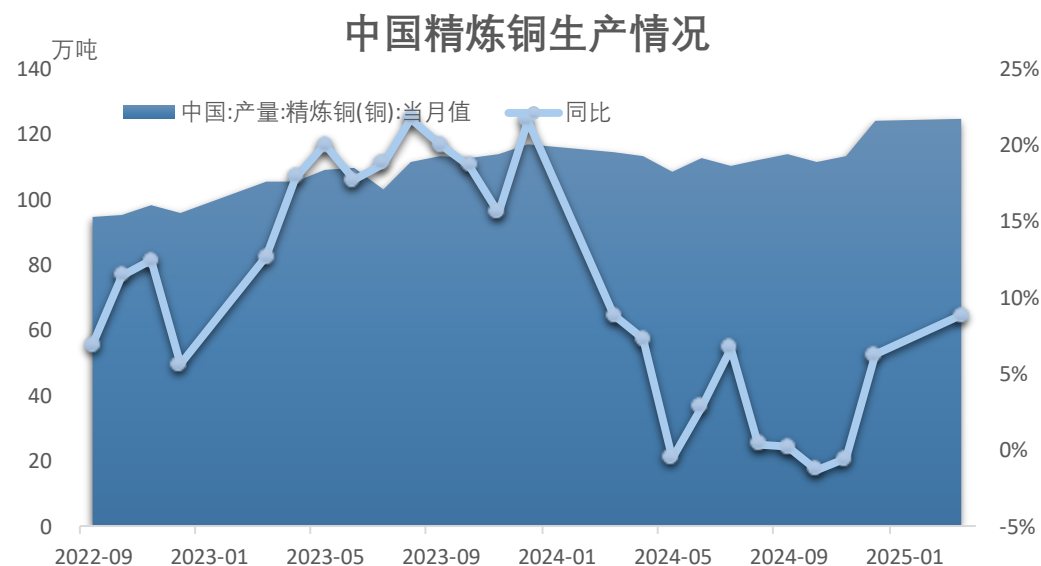
来源：ifind 瑞达期货研究院

据ICSG统计，截至2025年2月，铜矿精矿全球产量当月值为1803千吨，较1月减少117千吨，降幅6.09%。铜精矿全球产能利用率为80.9%，较1月增加2.9%。

截至最新数据，国内七港口铜精矿库存为62.5万吨，环比下降2.7万吨。

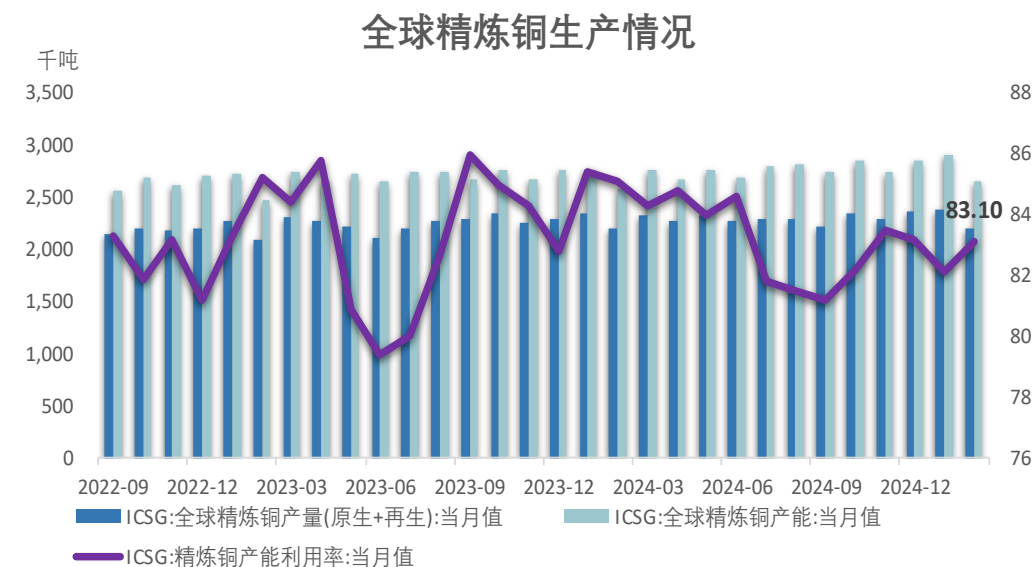
供应端-精炼铜国内产量增加，全球产能利用率小幅减少

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



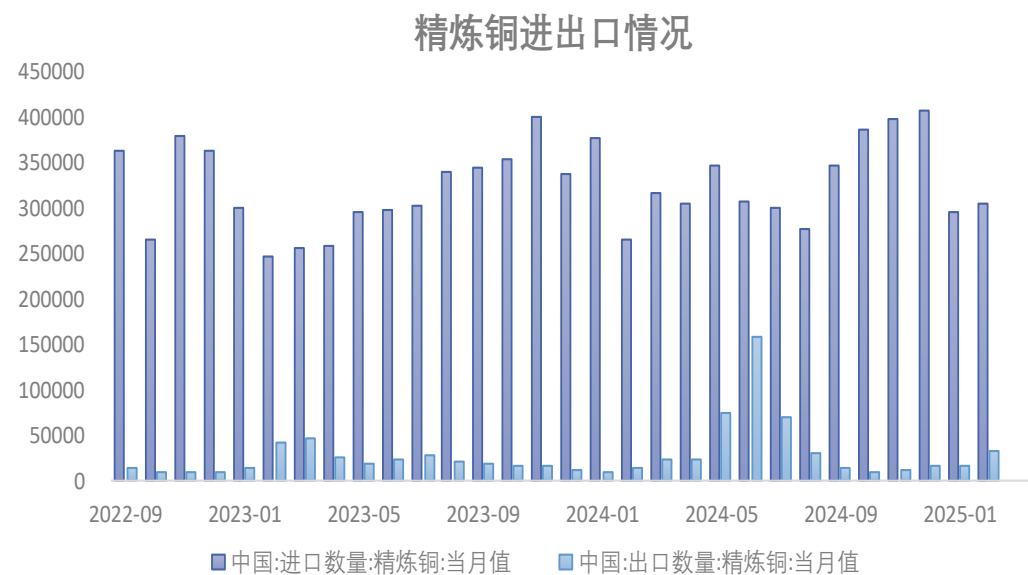
来源: wind 瑞达期货研究院

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2月，全球精炼铜当月产量(原生+再生)为2200千吨，较1月减少190千吨，降幅7.95%。精炼铜产能利用率为83.1%，较1月增加1%。

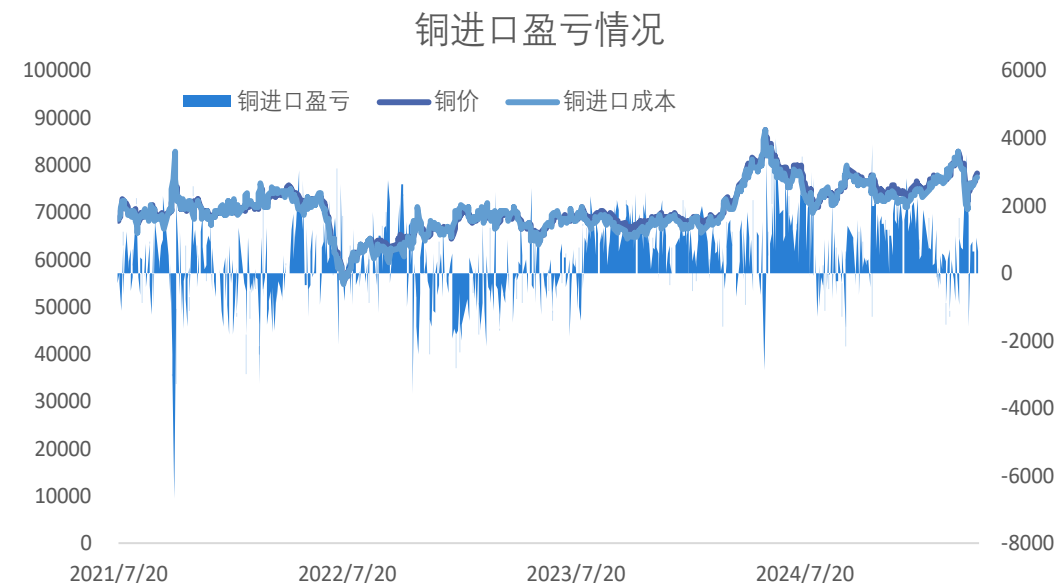
供应端-精炼铜进口增长，进口盈亏略减

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



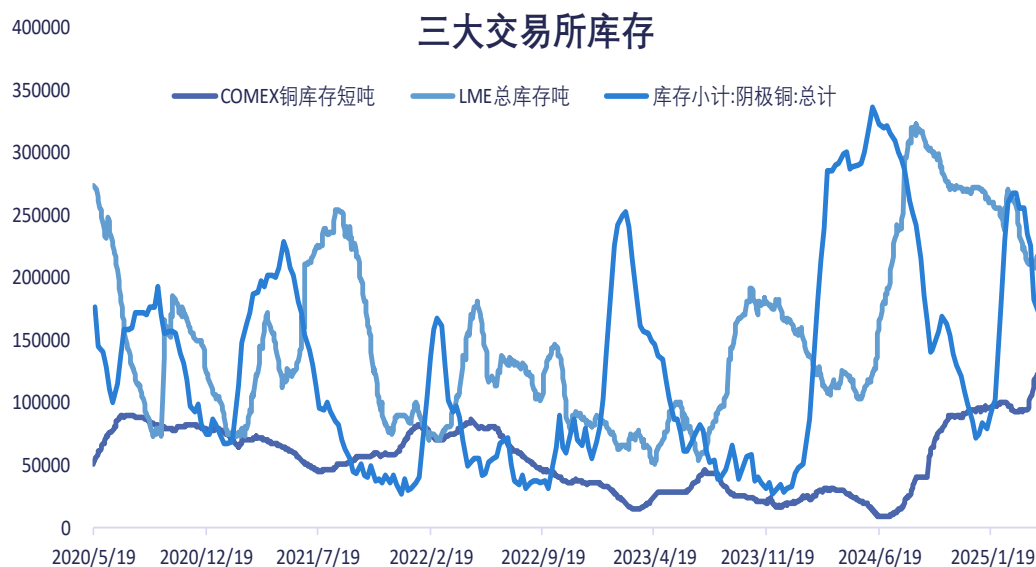
来源: wind 瑞达期货研究院

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617.07元/吨，较上周环比下降2.29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



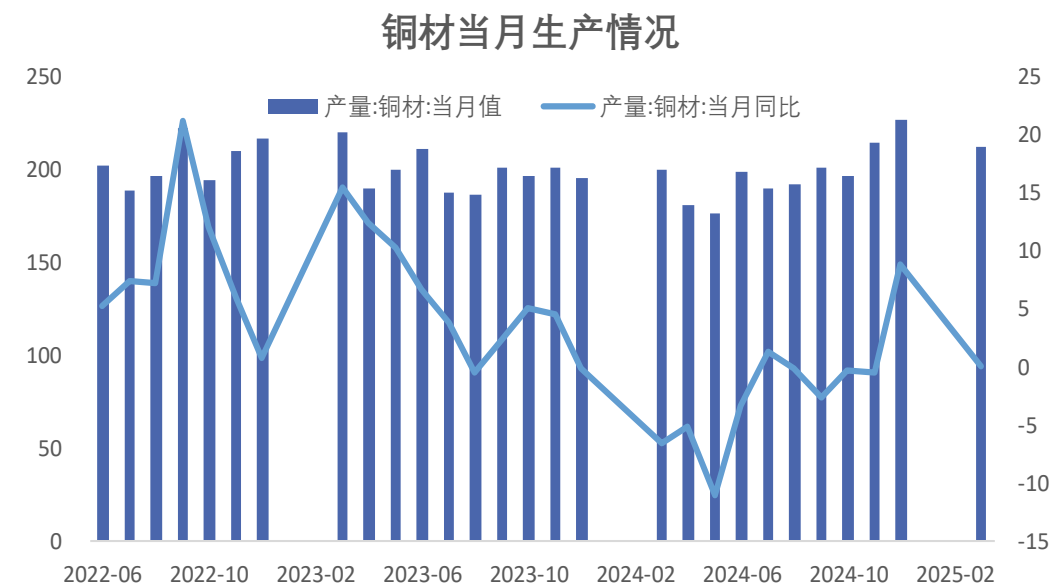
来源：ifind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据，LME总库存较上周环比减少9975吨，COMEX总库较上周环比增加8392吨，SHFE仓单较上周环比减少23509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

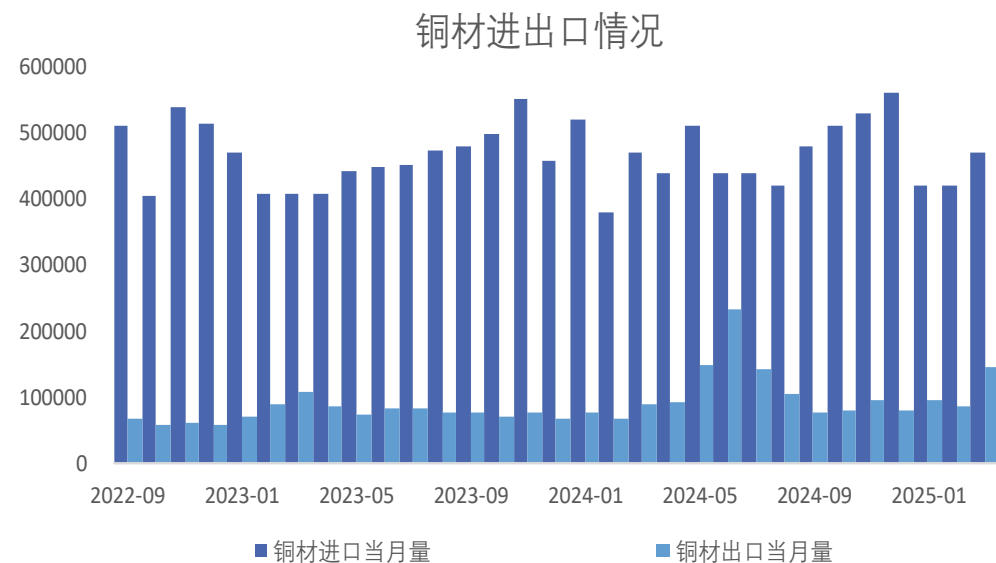


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

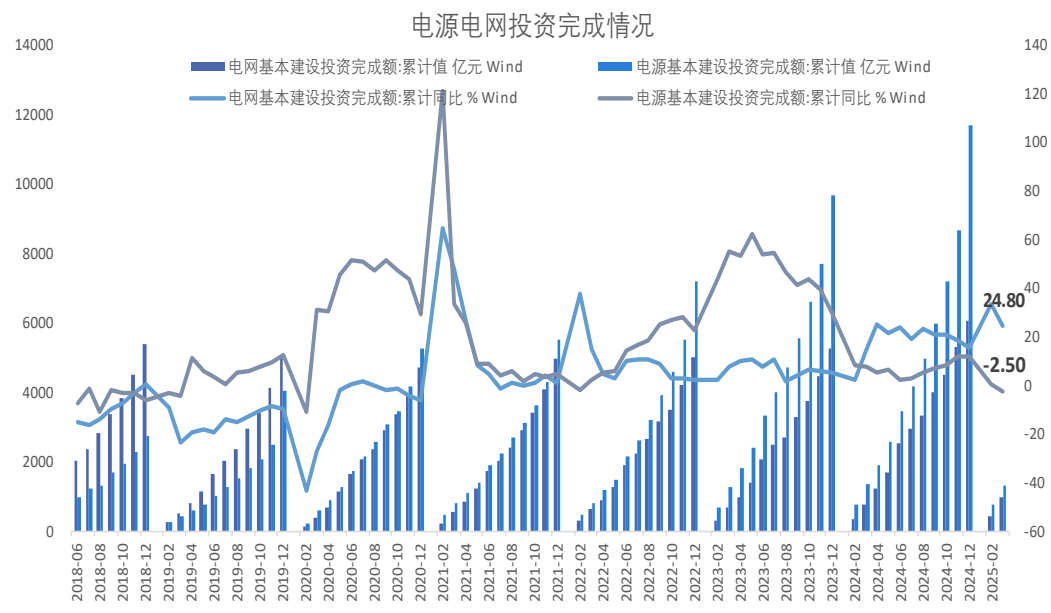
图22、铜材进出口



来源: wind 瑞达期货研究院

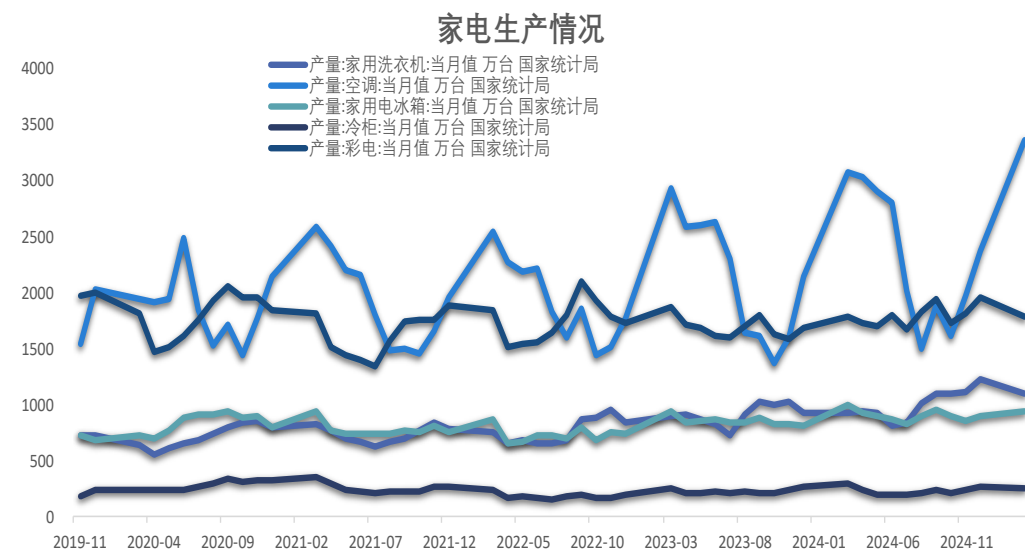
应用端-电力电网投资完成额同比上涨，主流家电产量增减不一

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



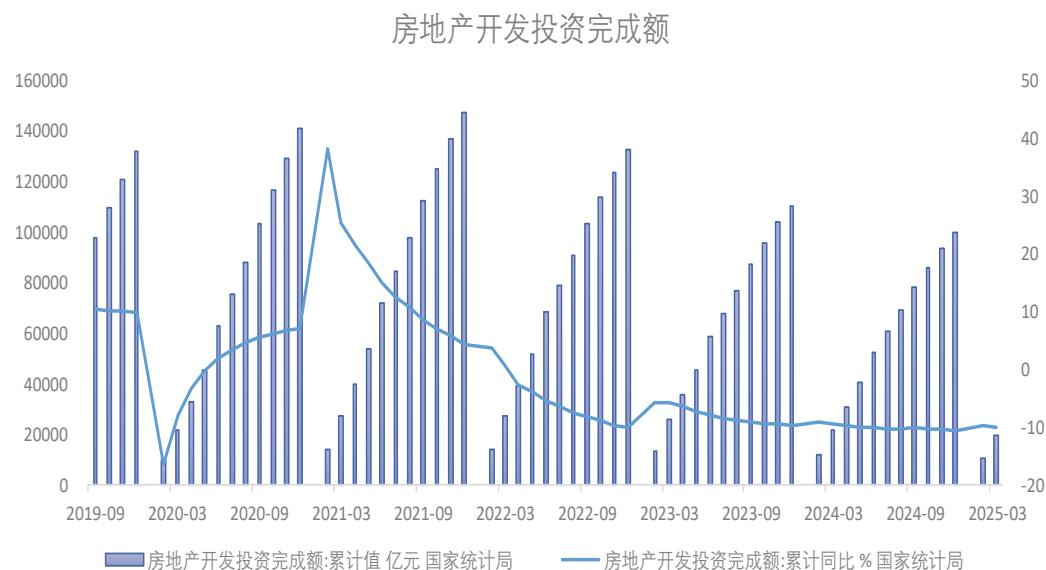
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025年3月，电源、电网投资完成累计额同比-2.5%、24.8%。

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

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%。

全球供需情况-ICSG：精炼铜供给偏多

图27、ICSG精铜缺口

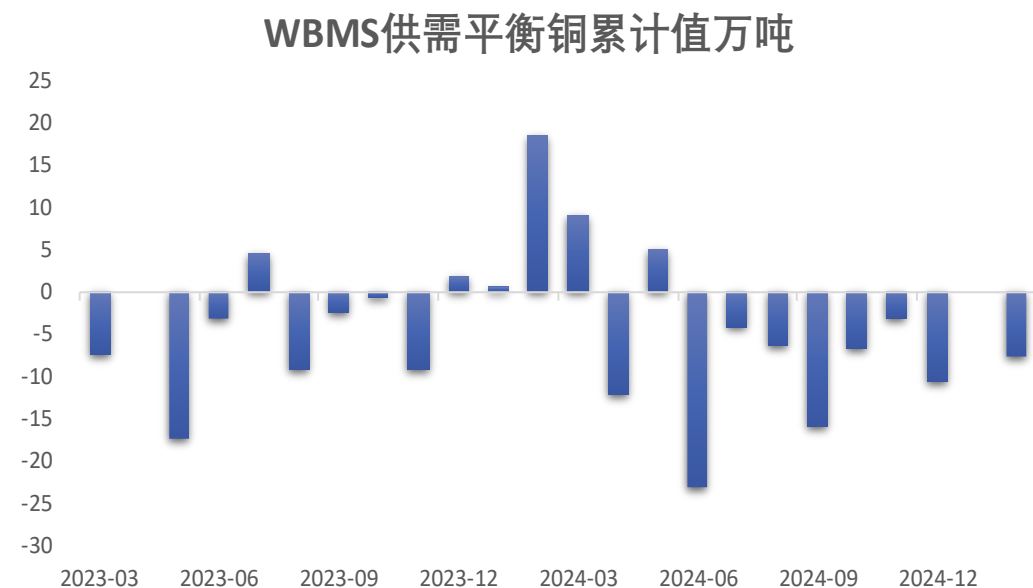


来源：wind 瑞达期货研究院

据ICSG统计，截至2025年 2月，全球供需平衡当月状态为供给过剩，当月值为61千吨。

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。