

「2025.04.11」

沪铜市场周报

供应收敛内需稳增，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」

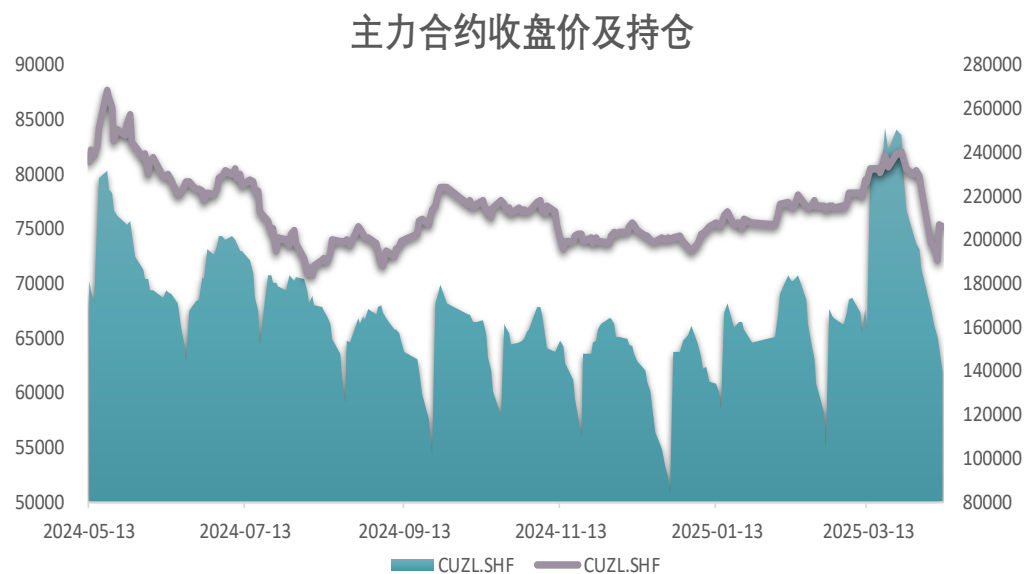
行情回顾：沪铜主力合约周线低开反弹，周线涨跌幅为**-4.6%**，振幅**5.53%**。截止本周主力合约收盘报价75230元/吨。

后市展望：国际方面，美国3月末季调CPI年率为2.4%，创半年低位，低于2.6%的市场预期。市场几乎完全定价美联储6月降息。特朗普称通胀已下降。国内方面，国家统计局数据显示，3月份CPI环比下降0.4%，同比下降0.1%，降幅明显收窄；PPI环比下降0.4%，同比下降2.5%。这主要受季节性、国际输入性因素等影响。从边际变化看，提振消费需求等政策效应进一步显现，核心CPI明显回升，同比上涨0.5%，供需结构有所改善，价格呈现一些积极变化。基本上，铜精矿加工费指数叠创新低，国内南北方粗铜加工费亦小幅走弱，精炼铜原料供给趋紧问题仍将延续。供给方面，由于铜精矿供应紧张加之贸易方面争端令对美进口废铜渠道受阻，国内冶炼厂在原料供给偏紧的背景下或有一定产量方面的回落，此外据SMM报道，4月亦有3家冶炼厂有检修计划实施。整体来看，国内精铜供应量级或有小幅收敛。需求方面，铜价急跌后令上游出现一定惜售情绪调高现货价格，下游逢低采买意愿亦有加强。从需求订单来看，铜材加工在四月旺季节点以及铜价回落的刺激下，订单排产皆有提升，需求稳定增长。整体而言，沪铜基本面或处于供给小幅收敛、需求稳定增长的阶段，库存持续去化，内需消费预期向好。

策略建议：轻仓逢低短多交易，注意控制节奏及交易风险。

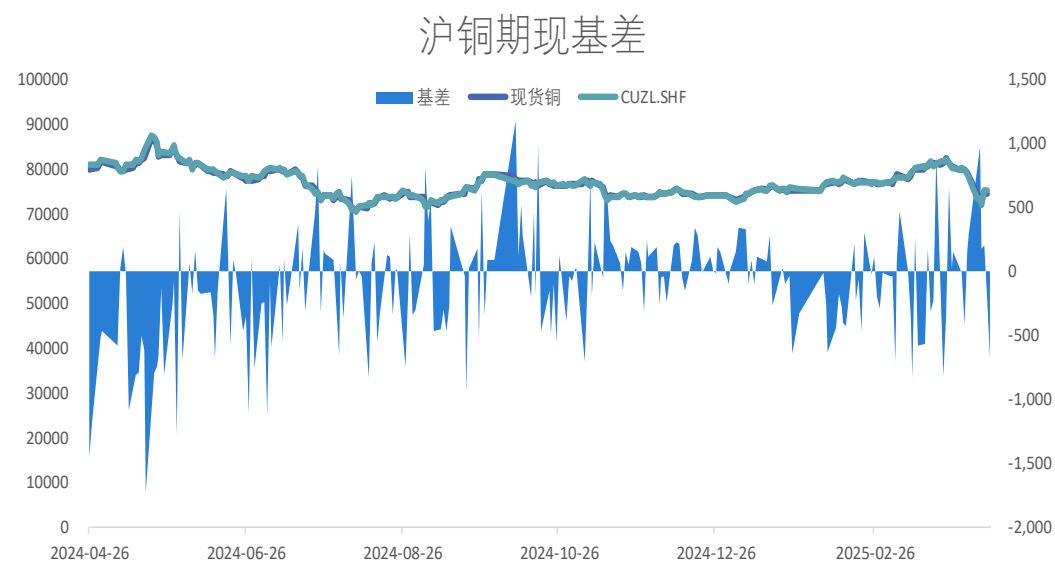
本周沪铜合约走弱，现货贴水

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4月11日，沪铜主力合约报价75230元/吨，较上周环比减少3630元/吨，持仓量139941手，较上周环比减少47223手。

截至2025年4月11日，沪铜主力合约基差-680元/吨，较上周环比下降970元/吨。

本周现货价格走强

图3、国内现货价格走势

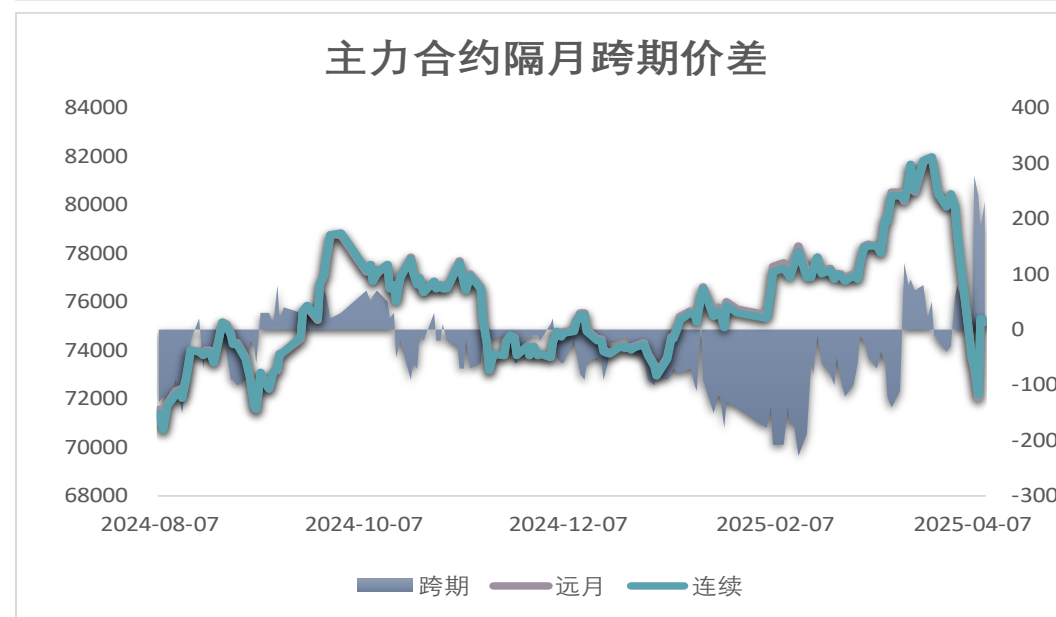


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年4月11日, 1#电解铜现货均价为74550元/吨, 周环比增加1005元/吨。

截至2025年4月11日, 沪铜主力合约隔月跨期报价230元/吨, 较上周环比增加150元/吨,

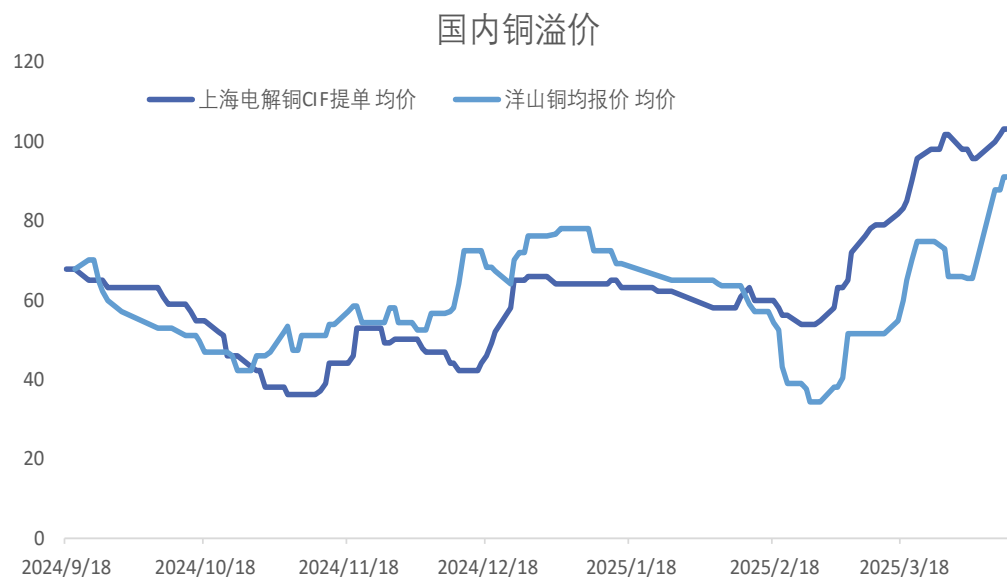
图4、沪铜跨期合约



来源: ifind 瑞达期货研究院

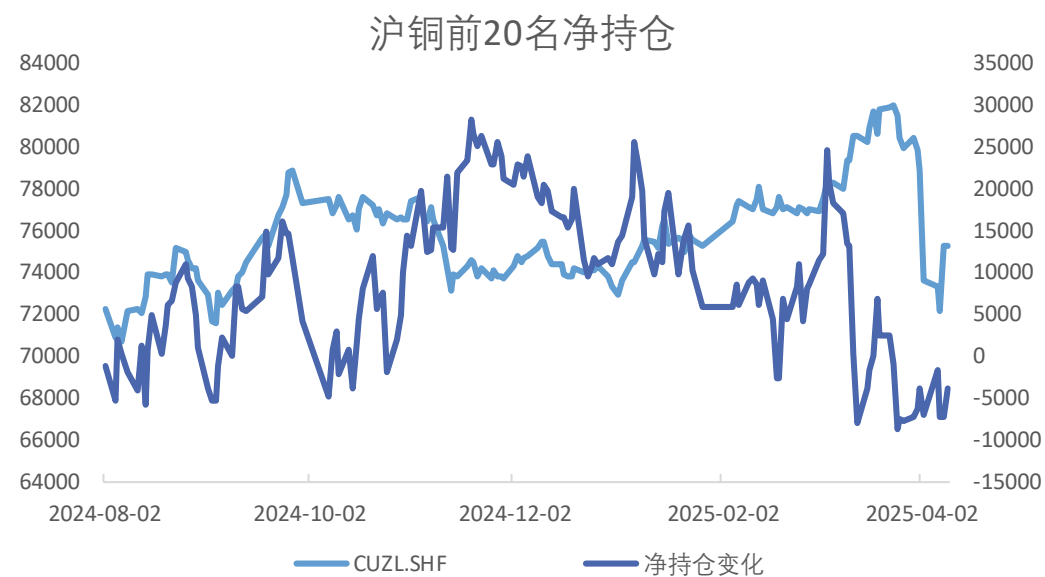
本周沪铜提单溢价增加，空头持仓减少

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



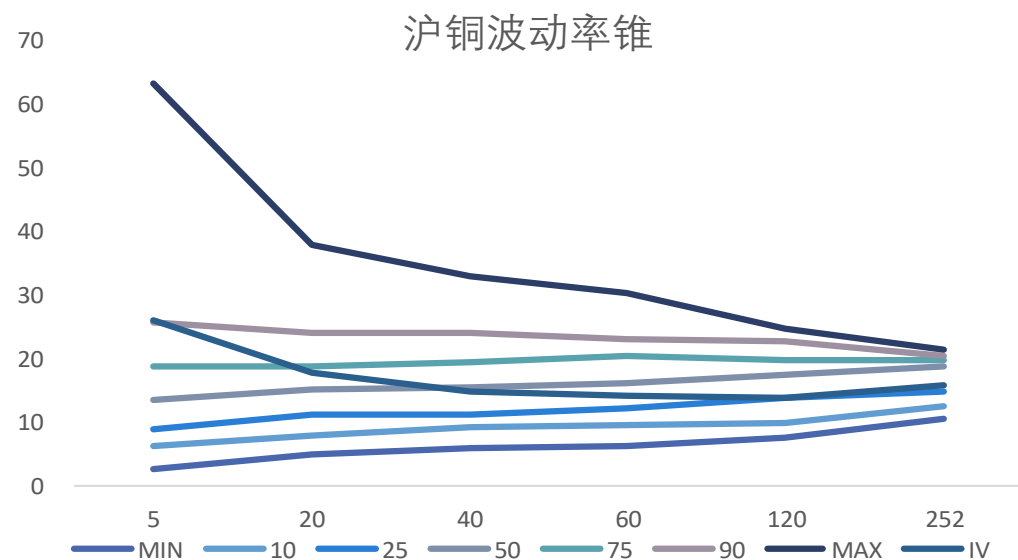
来源: wind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据，上海电解铜CIF均溢价103美元/吨，较上周环比增长7美元/吨。

截至最新数据，沪铜前20名净持仓为净空-3897手，较上周减少2253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11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90分位以上。

截止本周获取数据，沪铜期权持仓量沽购比为**0.845**，环比上周**+0.0202**。

上游铜矿报价减少、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



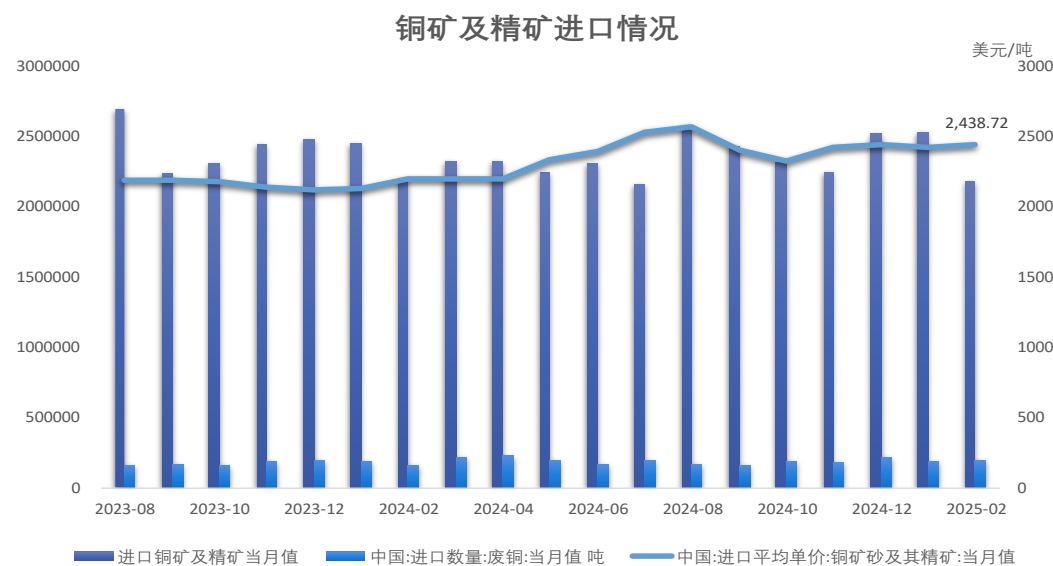
来源: wind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据，国内主要矿区（江西）铜精矿报价65640元/吨，较上周环比下降3700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-50元/吨。

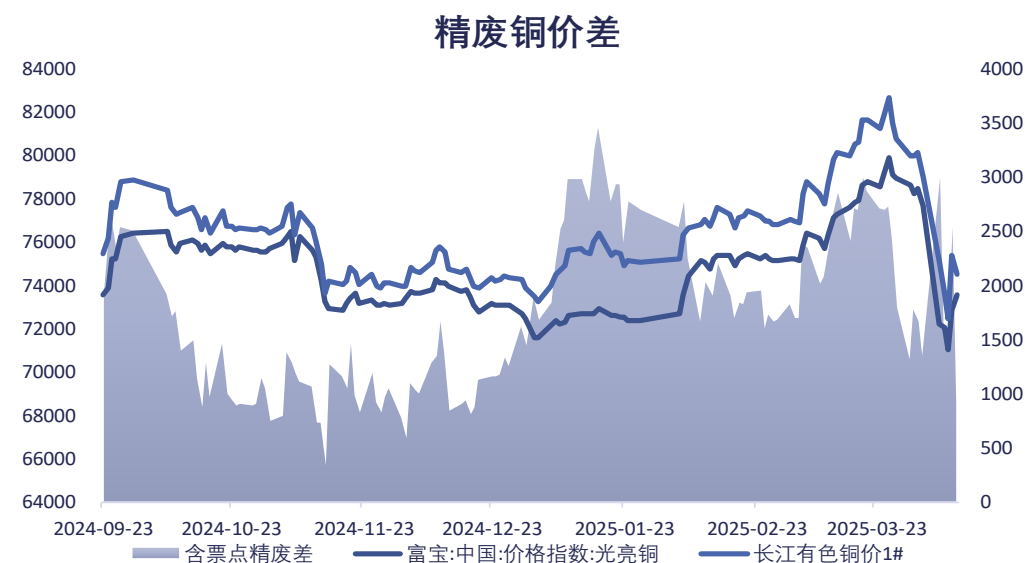
铜矿进口量小幅减少，精废价差收敛

图11、铜矿进口情况



来源：wind 瑞达期货研究院

图12、精废价差



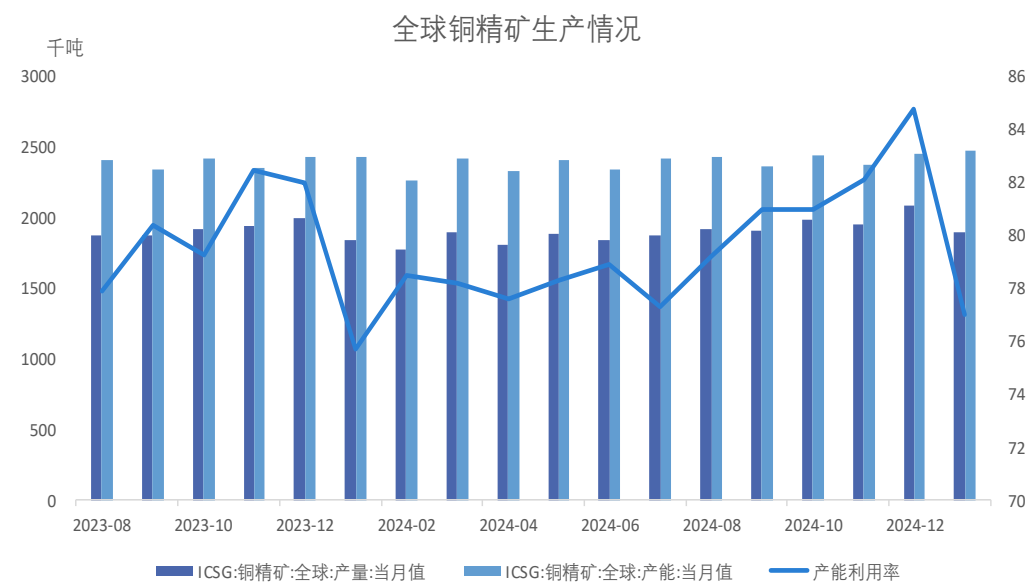
来源：wind 瑞达期货研究院

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918.12元/吨，较上周环比下降439.87元/吨。

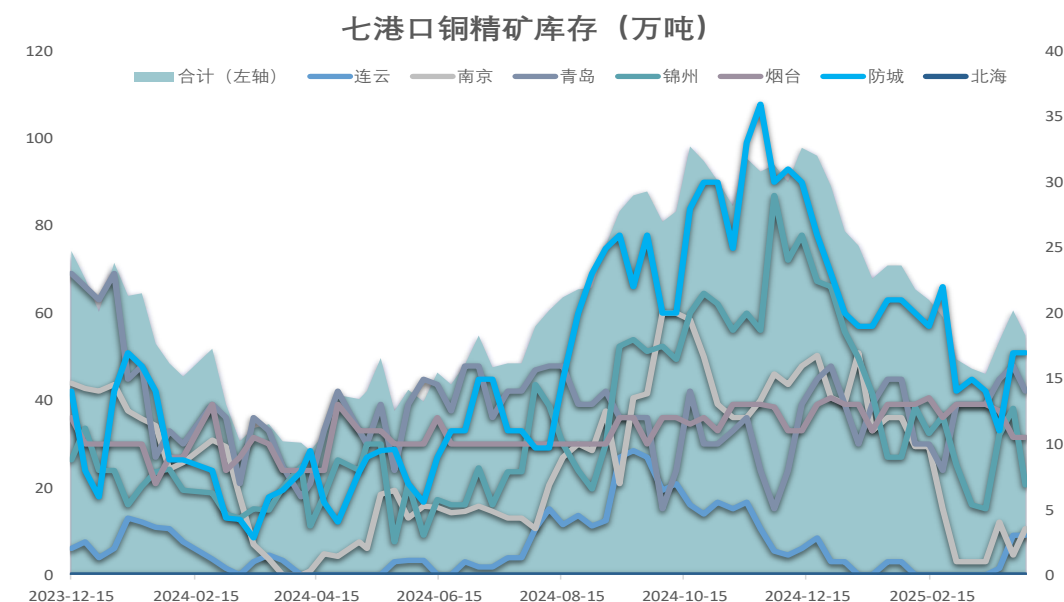
全球铜矿产量减少、港口库存下降

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



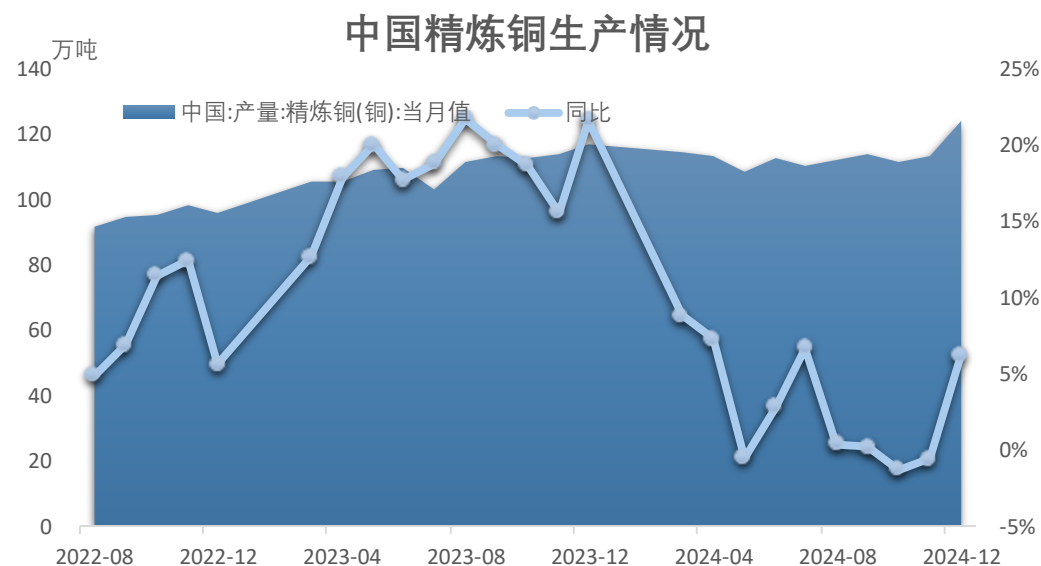
来源: ifind 瑞达期货研究院

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54.9万吨，环比下降5.8万吨。

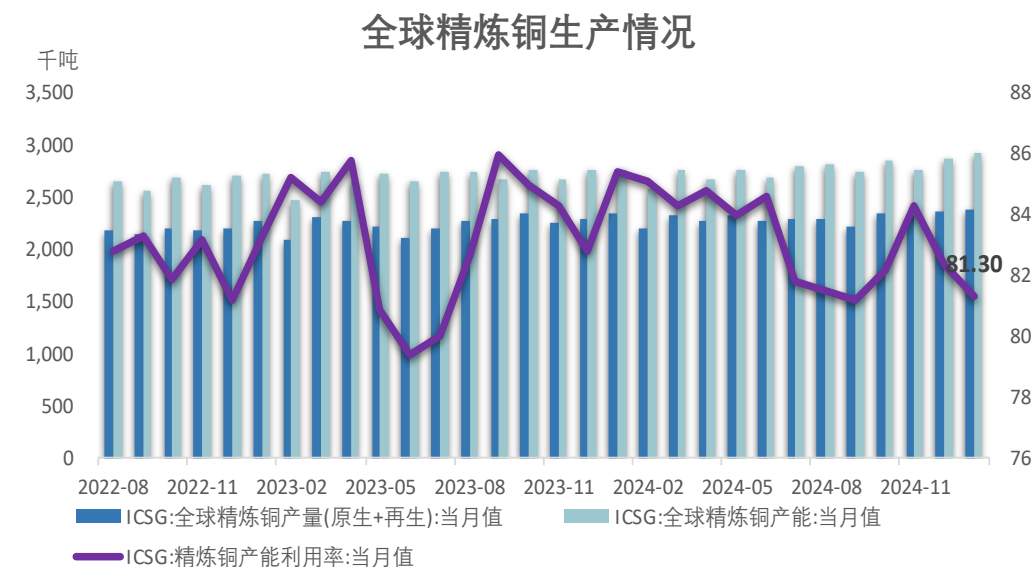
供应端-精炼铜国内产量增加，全球产能利用率小幅减少

图15、国内精铜生产情况



来源：wind 瑞达期货研究院

图16、国际精铜生产情况



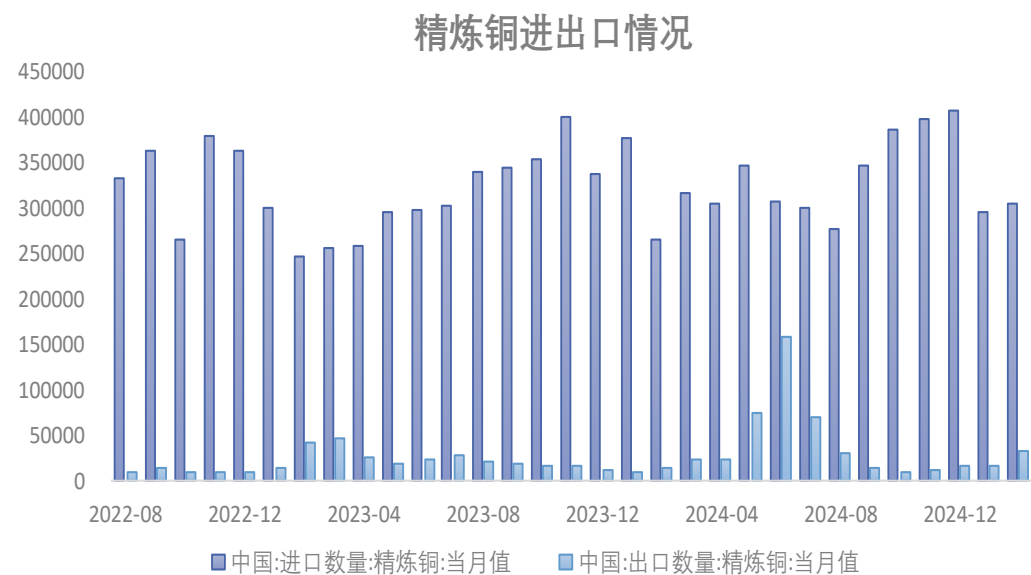
来源：wind 瑞达期货研究院

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%。

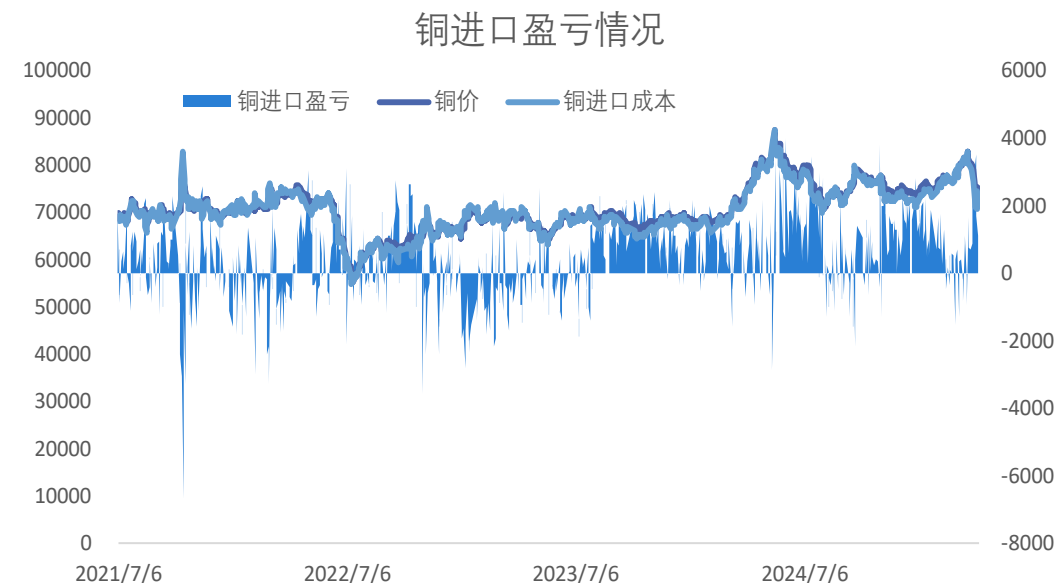
供应端-精炼铜进口增长，进口盈亏减少

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



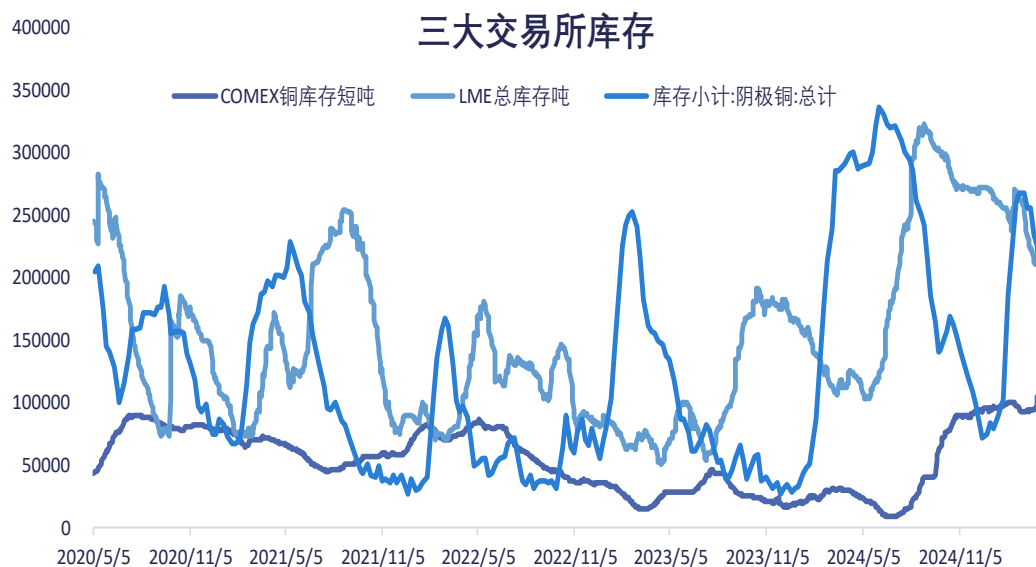
来源: wind 瑞达期货研究院

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1124.52元/吨，较上周环比下降1340.94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



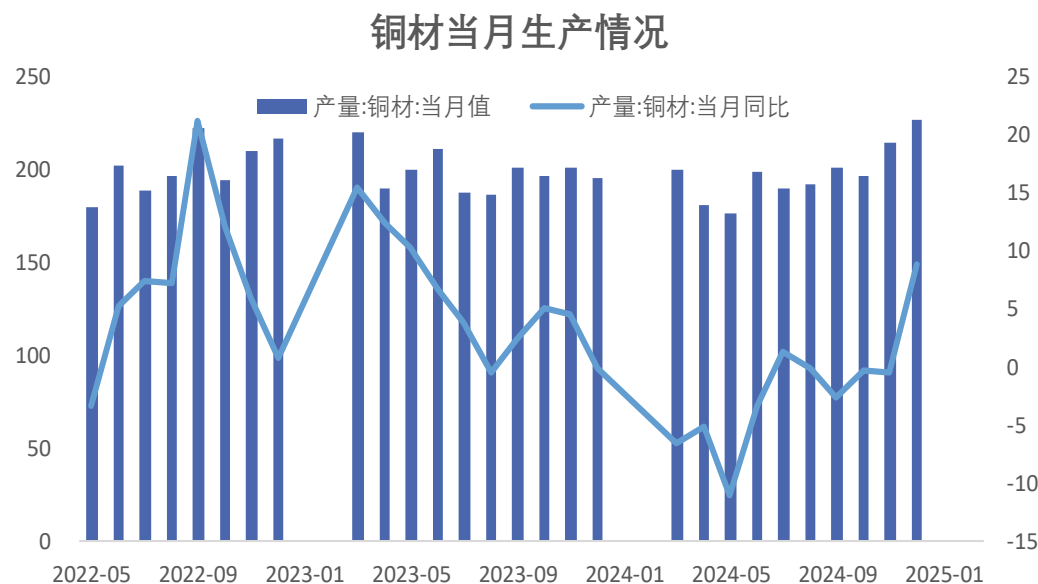
来源: ifind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据，LME总库存较上周环比减少1375吨，COMEX总库较上周环比增加12472吨，SHFE库存较上周环比减少42795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

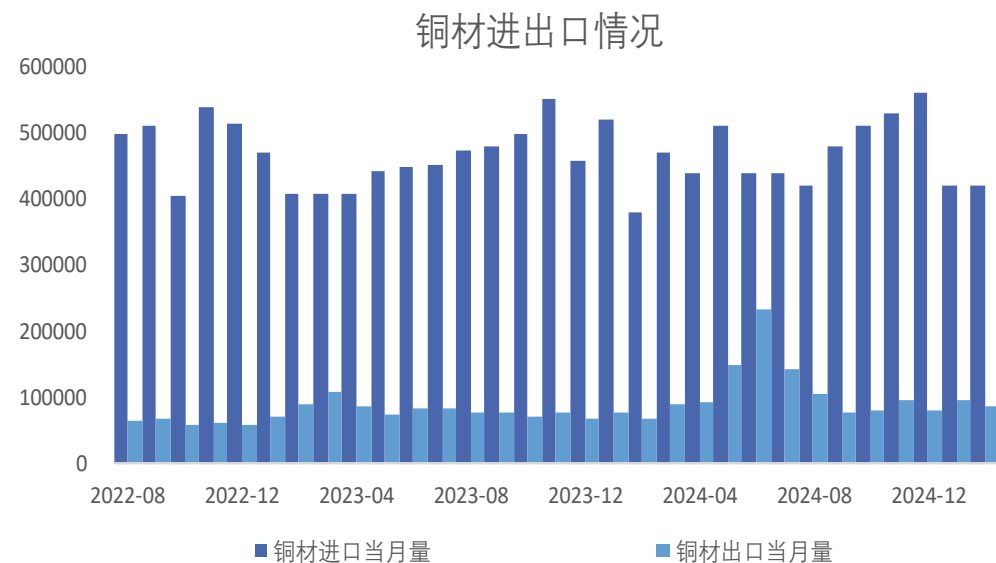


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

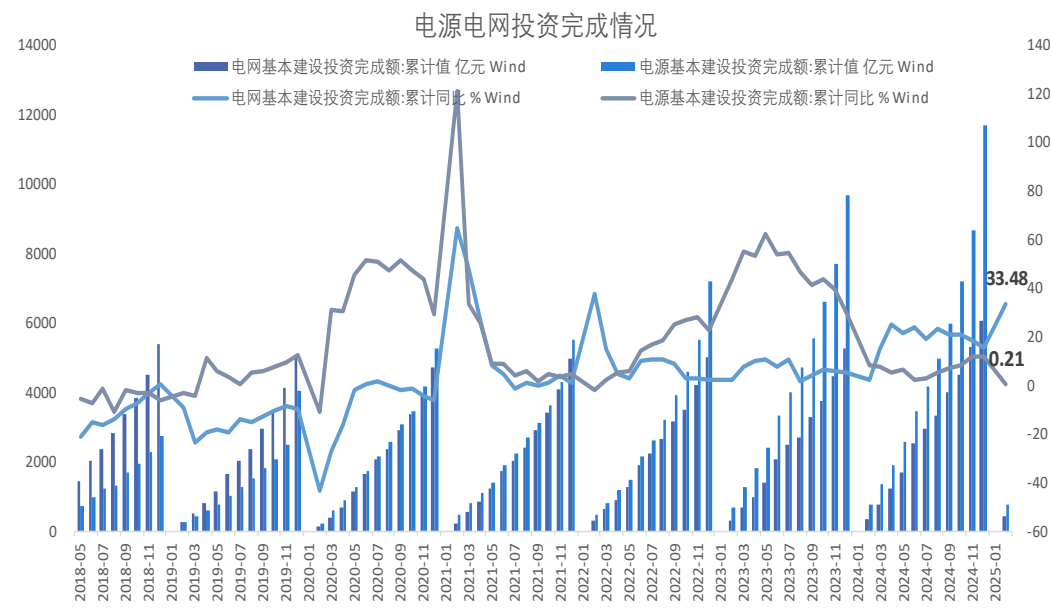
图22、铜材进出口



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

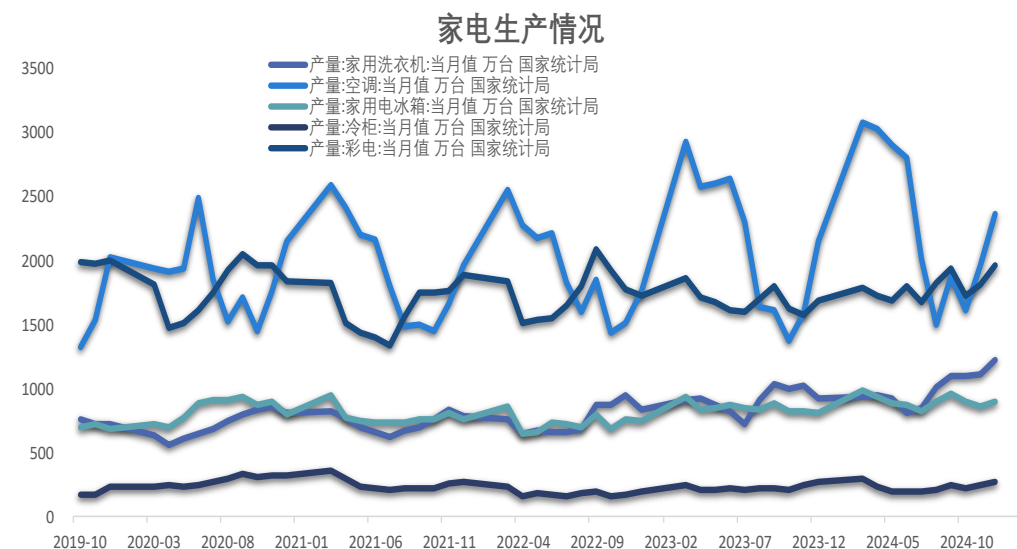


来源：wind 瑞达期货研究院

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%。

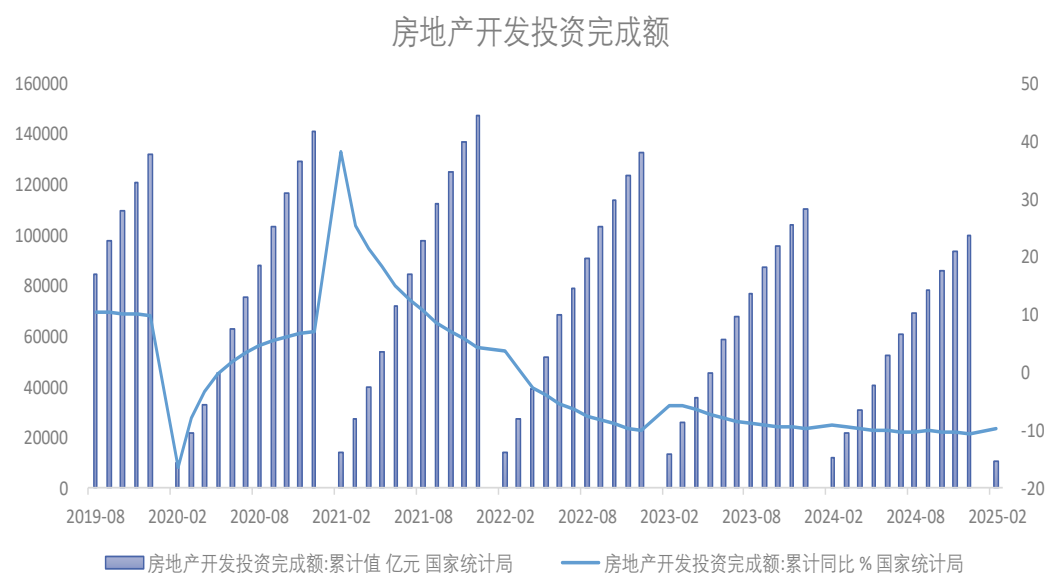
图24、家电生产情况



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

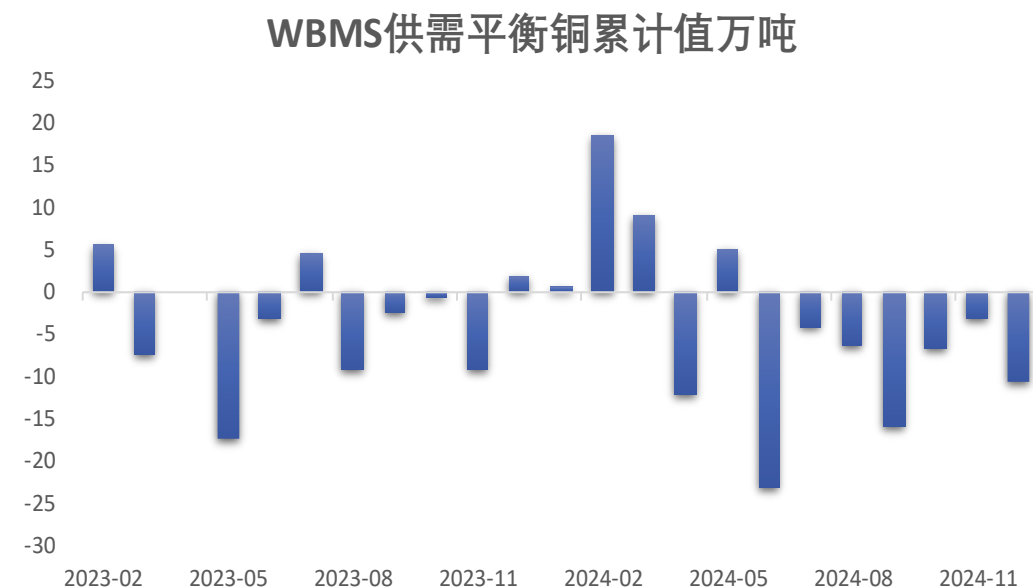


来源：wind 瑞达期货研究院

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。