

「2025.03.21」

沪铜市场周报

需求受阻VS成本支撑，多空交织沪铜震荡

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」

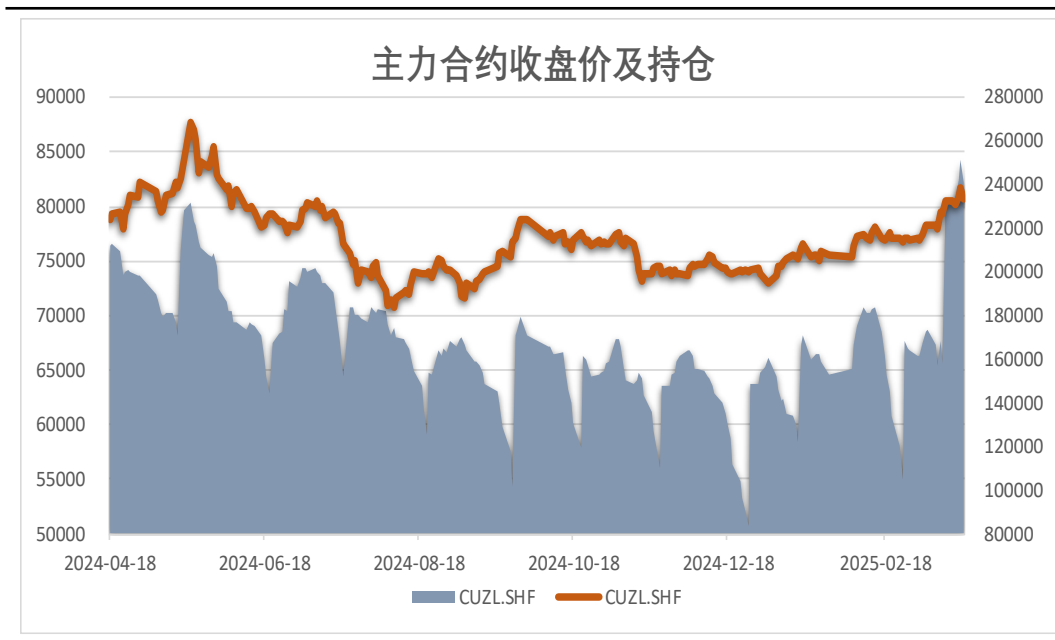
行情回顾：沪铜主力合约周线先涨后跌，周线涨跌幅为+0.14%，振幅2.47%。截止本周主力合约收盘报价80610元/吨。

后市展望：国际方面，全球贸易博弈-特朗普敦促美联储降息，称美国关税开始影响经济。欧洲央行行长拉加德：美国对欧25%的关税将在第一年内使欧元区增长降低约0.3%，关税和报复措施可能会使通胀上升0.5%。国内方面，中国3月LPR出炉，1年期LPR为3.1%，5年期以上LPR为3.6%，连续5个月维持不变，符合预期。市场普遍认为，后续政策性降息仍需相机抉择，结构性降息和降准有望优先落地，LPR下调时点或后移。基本面上，铜精矿TC现货指数与港口库存持续回落，国内铜精矿供应依旧趋紧。海外方面，自由港获得出口铜精矿许可，后续或缓解部分偏紧情况。供给端，现货价格快速抬升，令贸易商挺价惜售情绪重燃，加之矿端供给偏紧原料价格上涨，抬升冶炼厂成本，支撑铜价。贸易方面，美铜强势令出口精铜增长，而进口下降，国内现货供给量有所收敛，库存下降。需求端，快速走高的铜价对下游加工厂的消费压制逐渐显现，现货市场成交情况表现清淡。总体而言，沪铜基本面或处于，供需偏弱，库存缓慢去化的局面。

策略建议：轻仓震荡交易，注意控制节奏及交易风险。

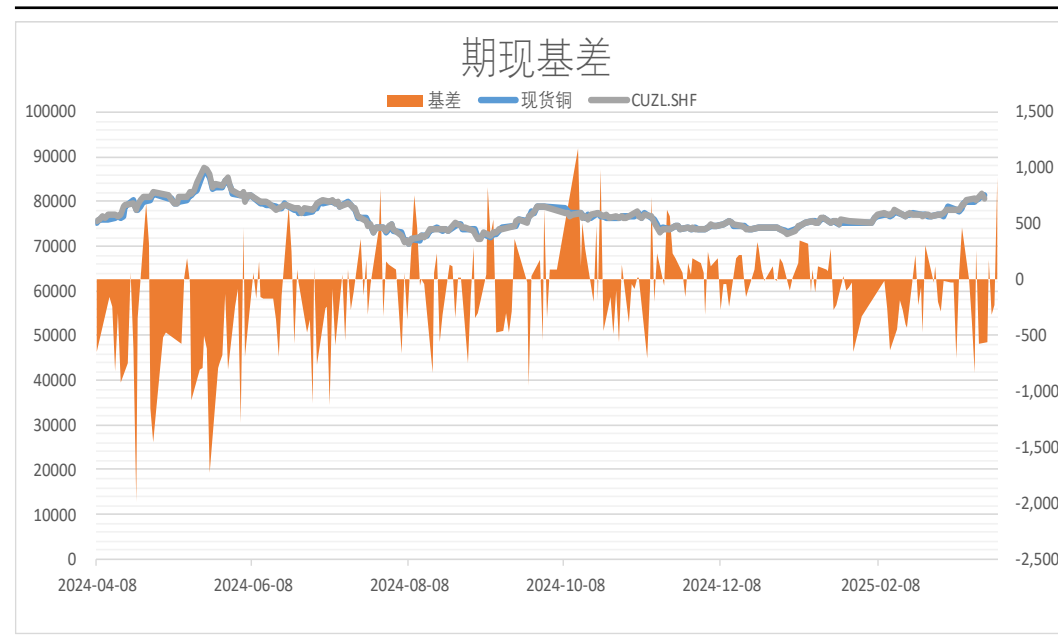
本周沪铜合约走强，现货升水

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3月21日，沪铜主力合约报价80610元/吨，较上周环比增加110元/吨，持仓量241118手，较上周环比增加11030手。

截至2025年3月21日，沪铜主力合约基差910元/吨，较上周环比增长1485元/吨。

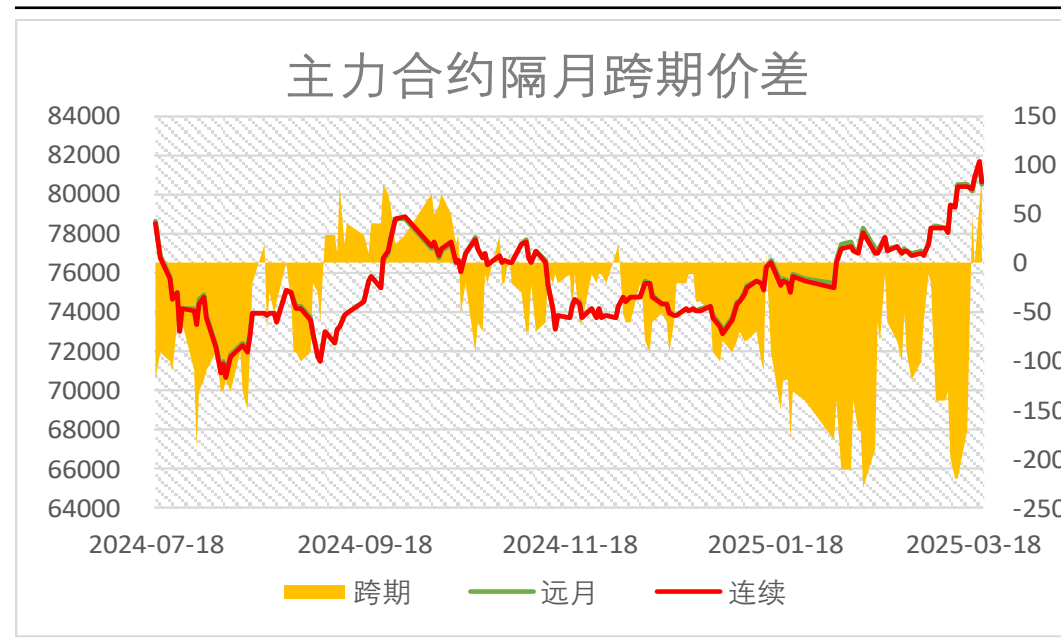
本周现货价格走强

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



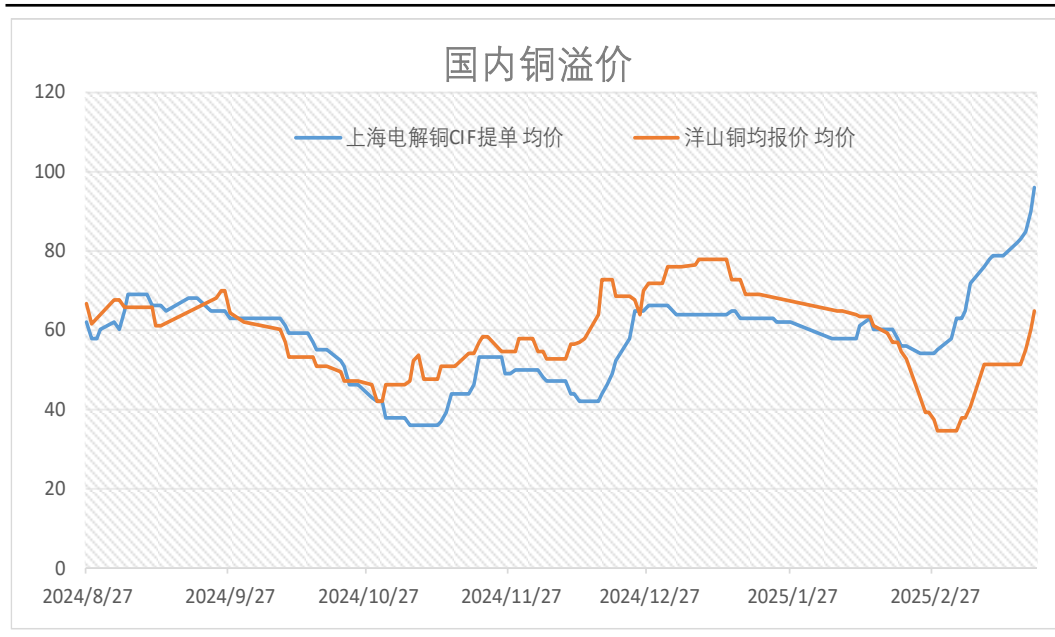
来源：ifind 瑞达期货研究院

截至2025年3月21日，1#电解铜现货均价为81520元/吨，周环比增加1080元/吨。

截至2025年3月21日，沪铜主力合约隔月跨期报价90元/吨，较上周环比增加310元/吨，

本周沪铜提单溢价上升，净多持仓增加

图5、国内铜溢价

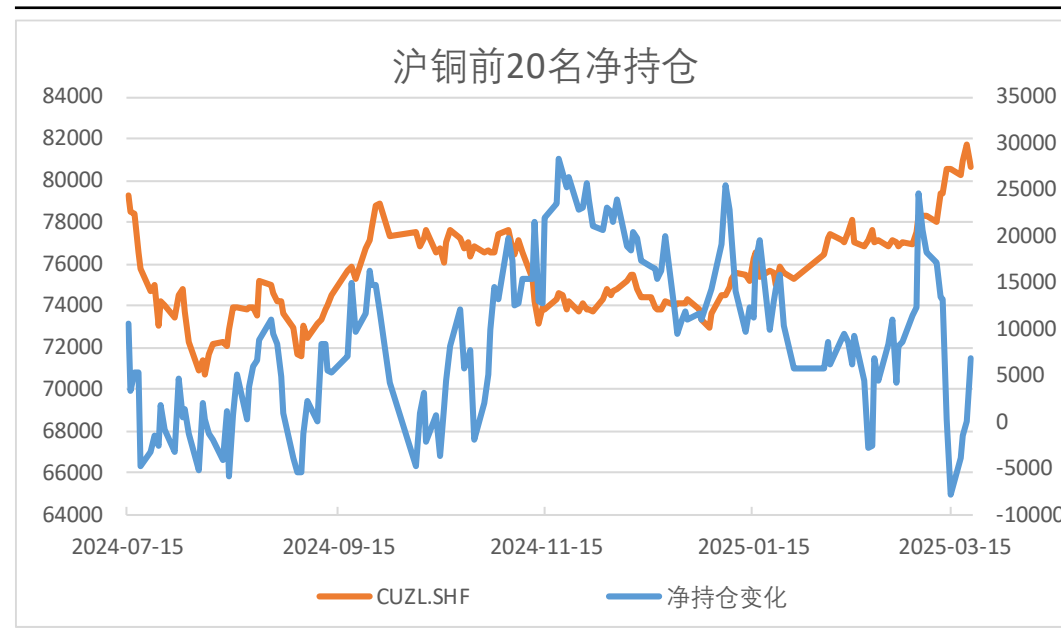


来源: wind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据，上海电解铜CIF均溢价96美元/吨，较上周环比增长11美元/吨。

截至最新数据，沪铜前20名净持仓为净多6898手，较上周增加6365手。

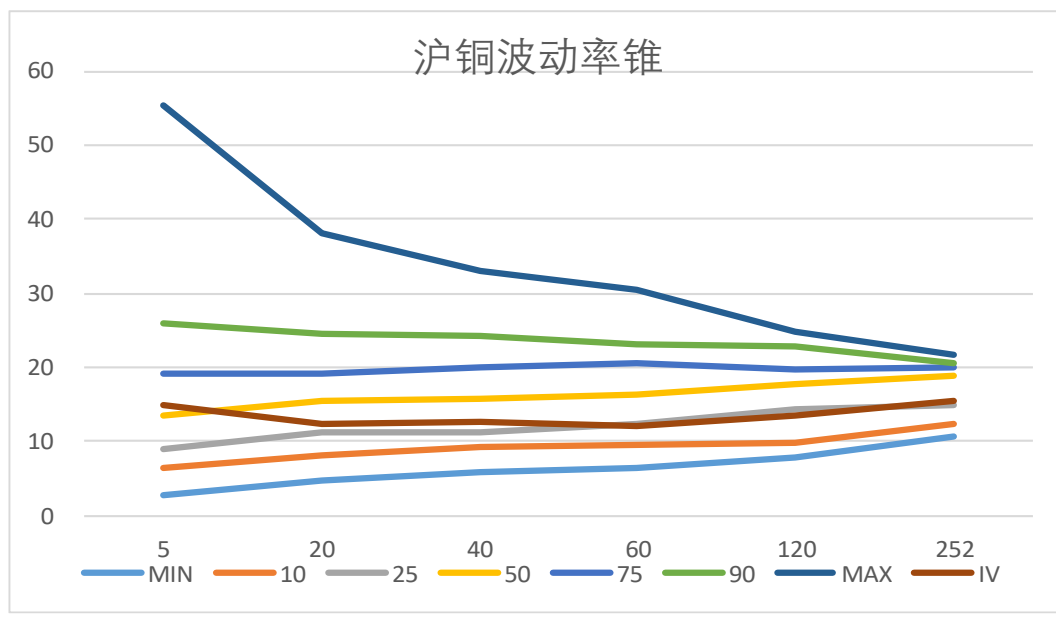
图6、前二十名持仓量



来源: wind 瑞达期货研究院

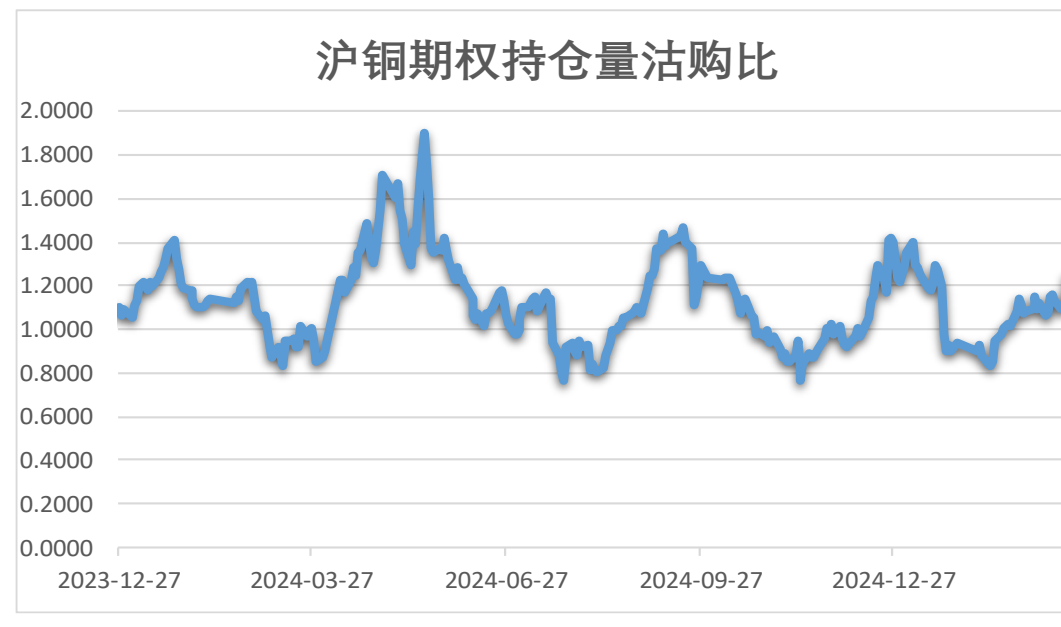
沪铜平值短期IV波动走扩

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



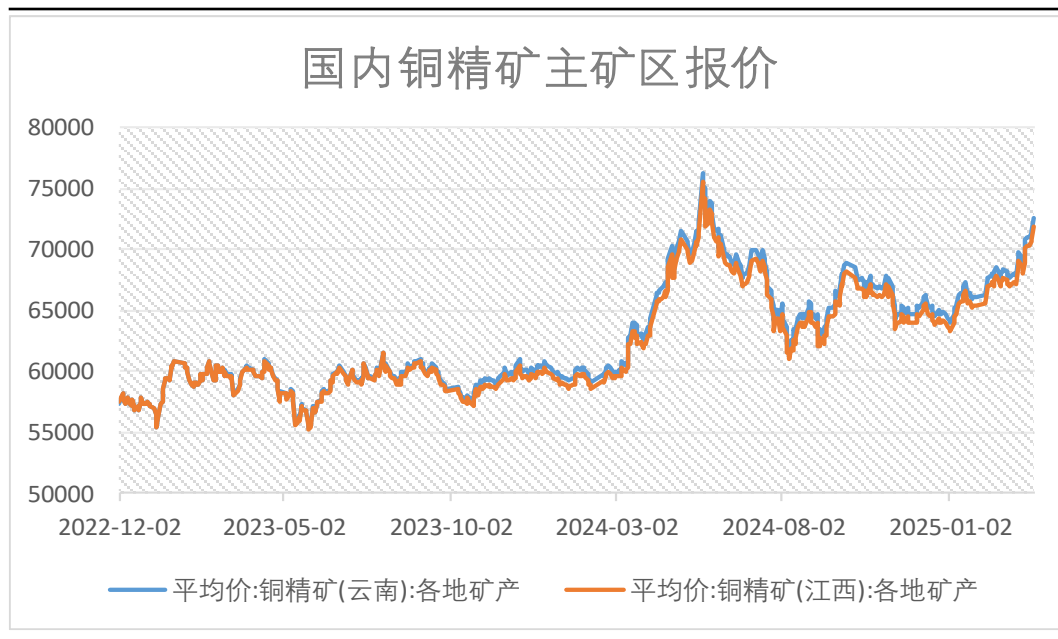
来源：wind 瑞达期货研究院

截止2025年3月21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分位附近。

截止本周获取数据，沪铜期权持仓量沽购比为**1.2511**，环比上周**+0.1237**。

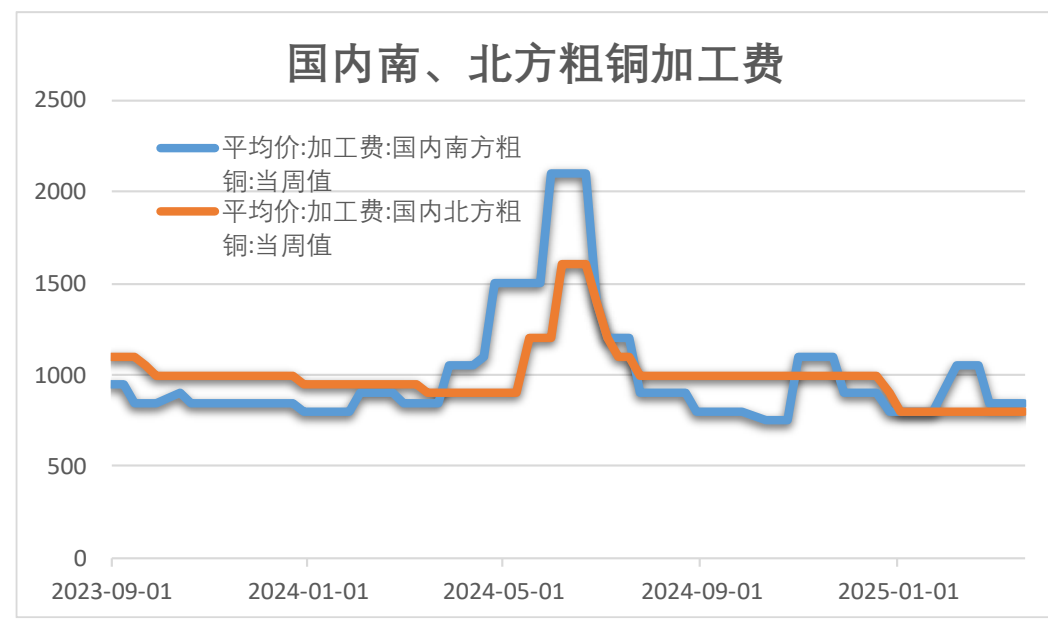
上游铜矿增加、粗铜加工费走平

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



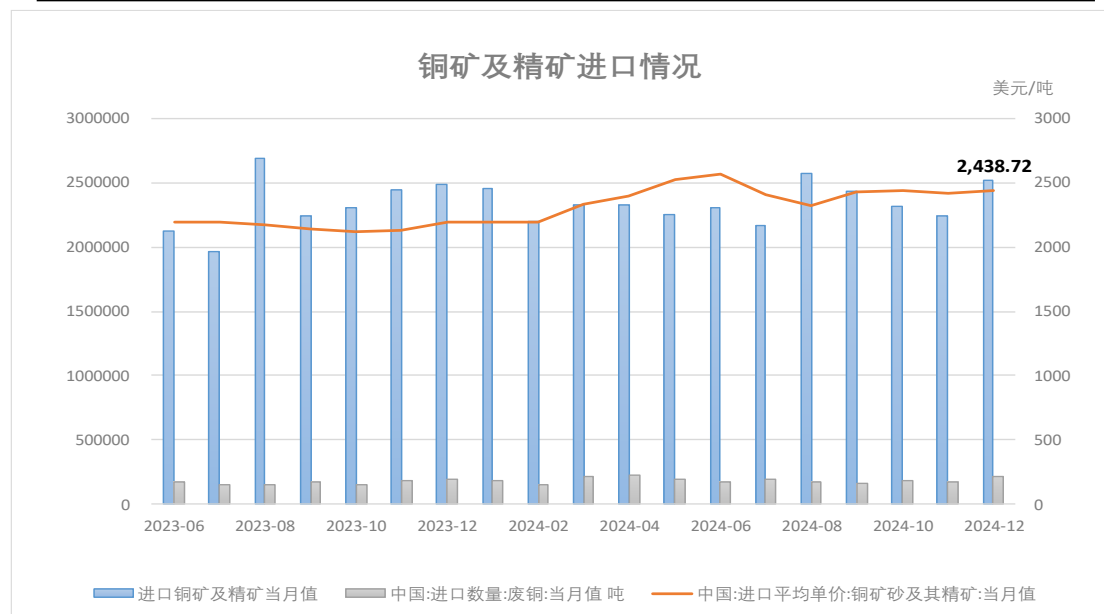
来源: wind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据，国内主要矿区（江西）铜精矿报价71830元/吨，较上周环比增长1560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+0元/吨。

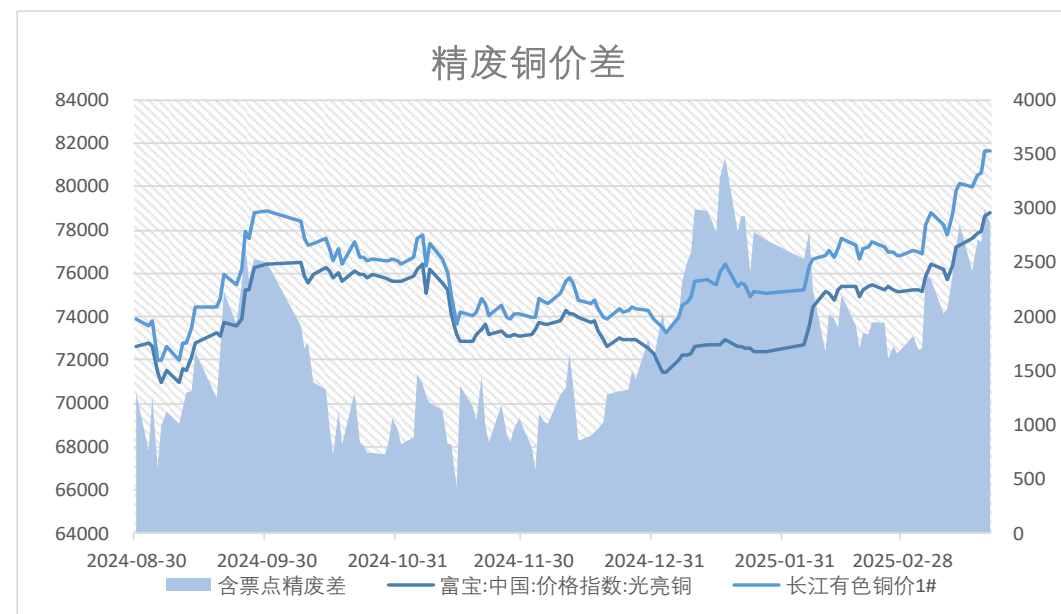
铜矿进口量小幅增加，精废价差走扩

图11、铜矿进口情况



来源：wind 瑞达期货研究院

图12、精废价差



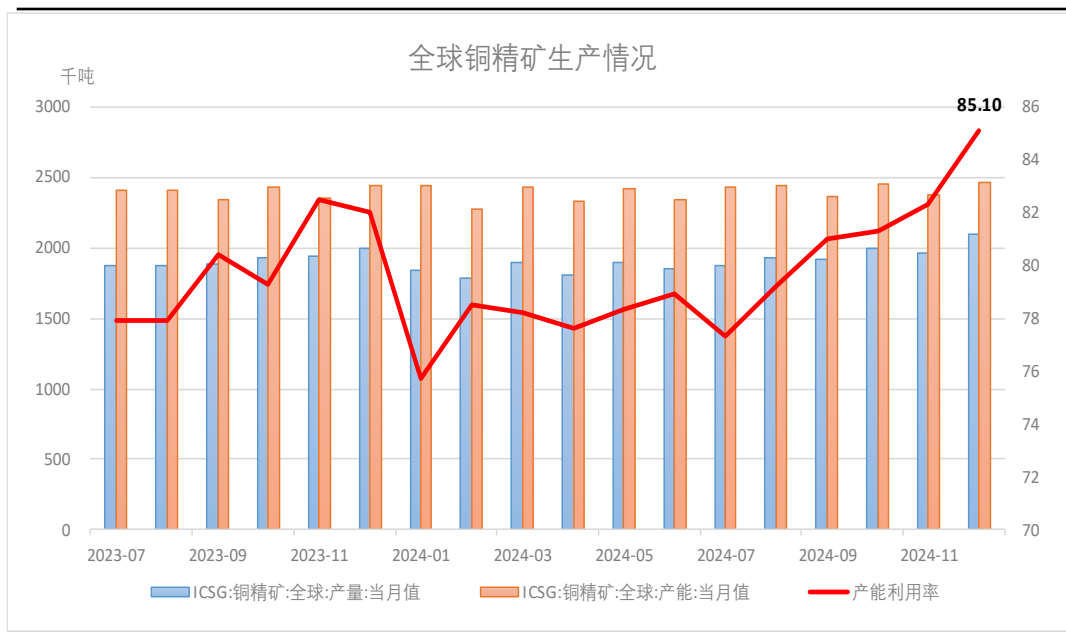
来源：wind 瑞达期货研究院

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2866.42元/吨，较上周环比增长13.8元/吨。

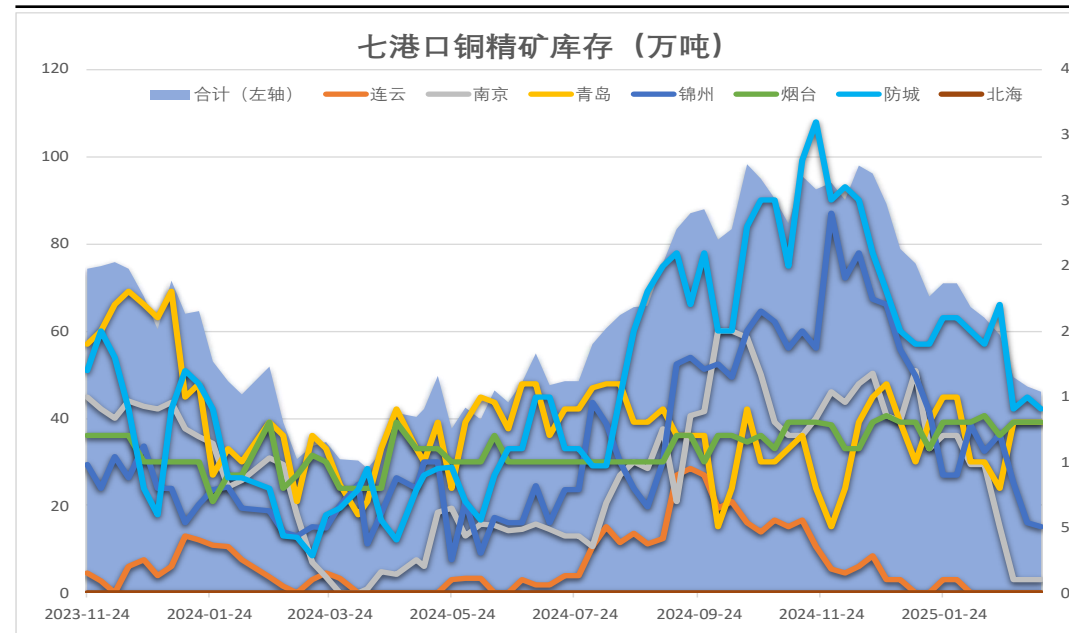
全球铜矿产量增加、港口库存下降

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



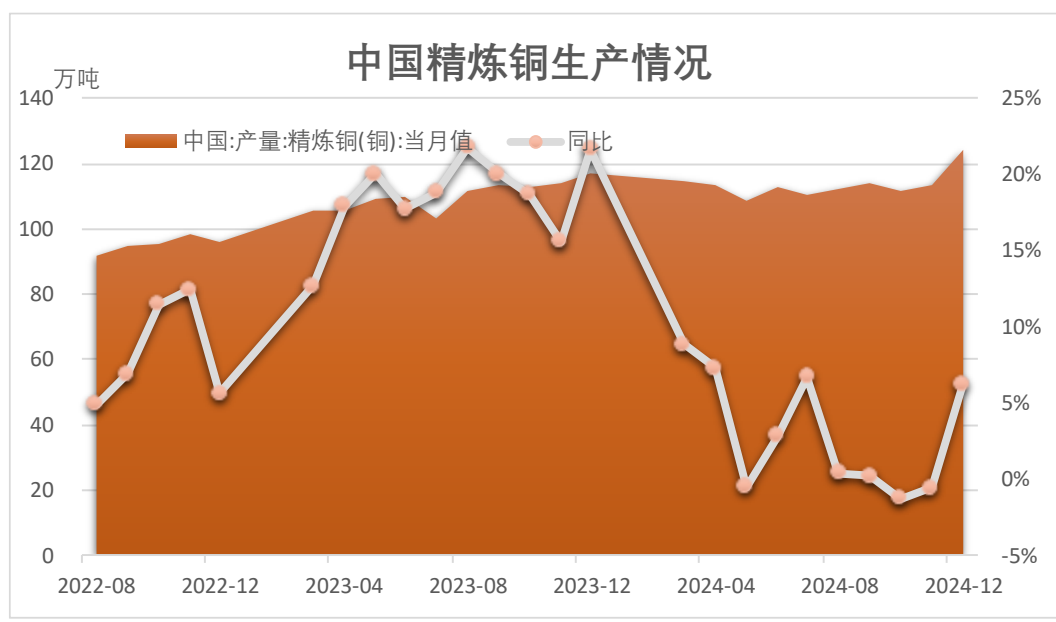
来源: ifind 瑞达期货研究院

据ICSG统计，截至2024年12月，铜矿精矿全球产量当月值为2096千吨，较11月增加139千吨，增幅7.1%。铜精矿全球产能利用率为85.1%，较11月增加2.8%。

截至最新数据，国内七港口铜精矿库存为46万吨，环比下降1.3万吨。

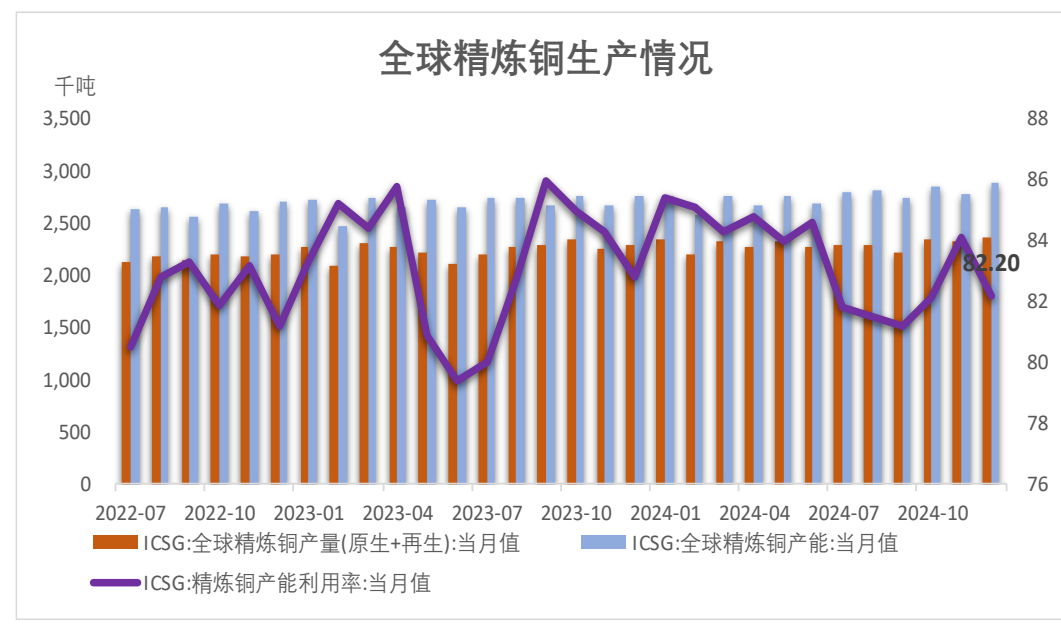
供应端-精炼铜国内产量增加，全球产能利用率小幅增加

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



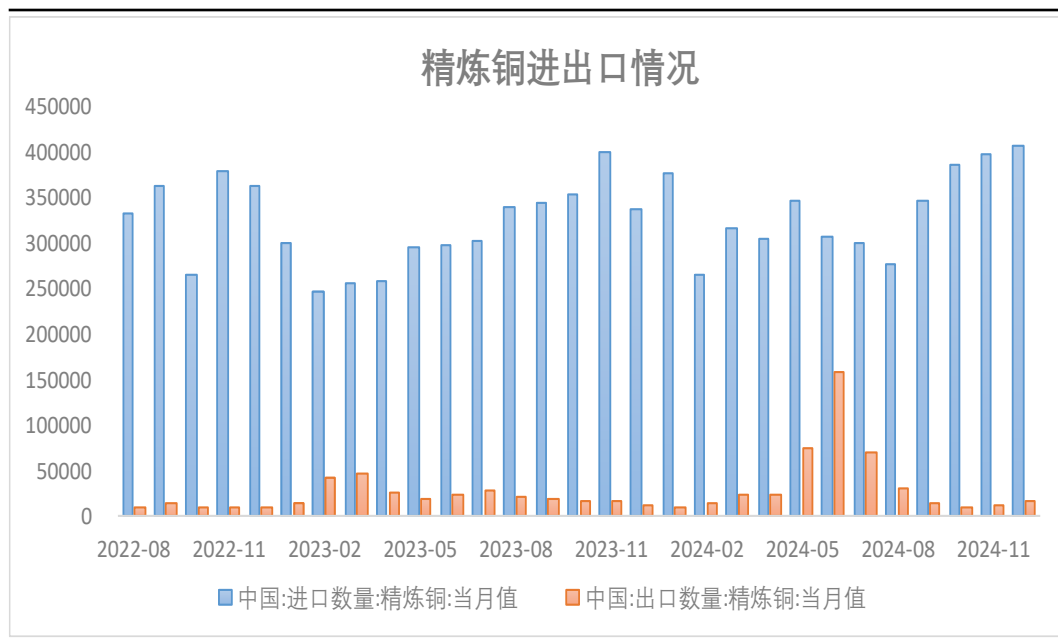
来源：wind 瑞达期货研究院

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12月，全球精炼铜当月产量(原生+再生)为2372千吨，较11月增加38千吨，增幅1.63%。精炼铜产能利用率为82.2%，较11月减少1.9%。

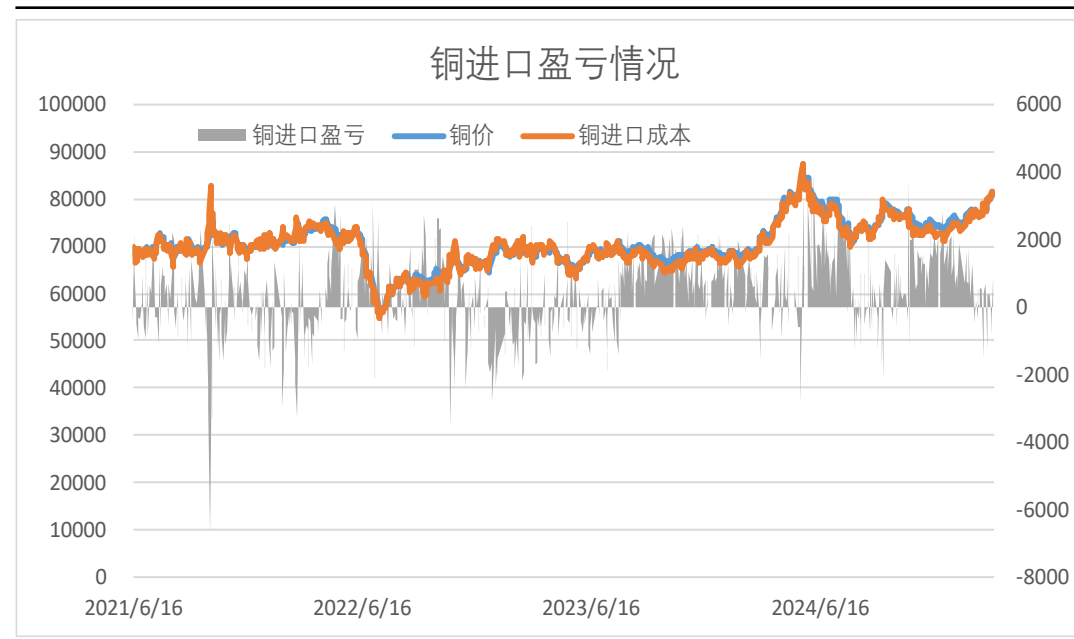
供应端-精炼铜进口增长，进口盈亏增加

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



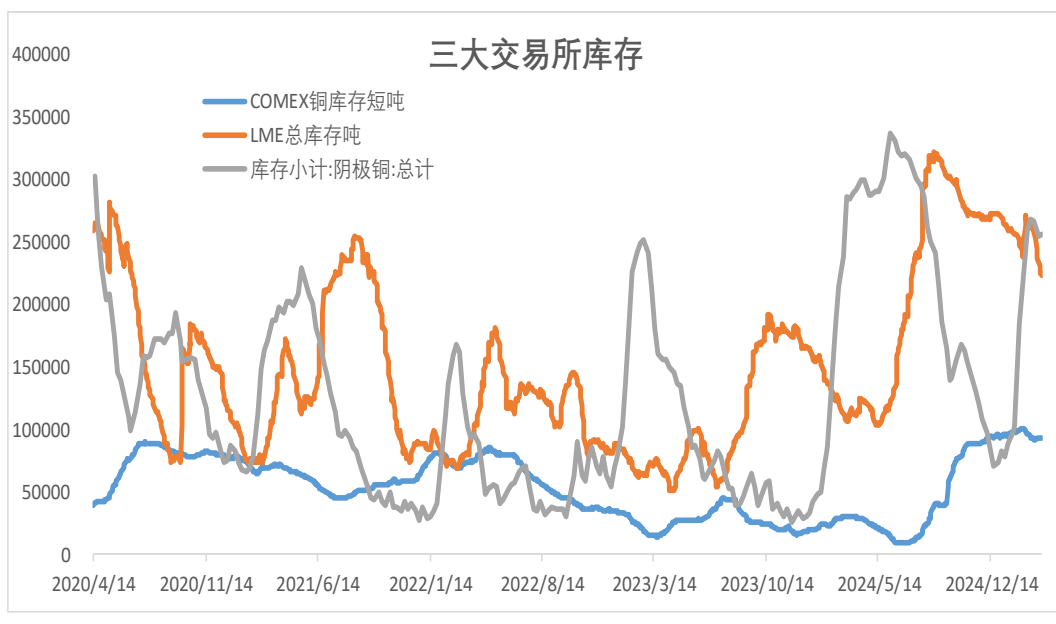
来源：wind 瑞达期货研究院

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902.63元/吨，较上周环比增长474.66元/吨。

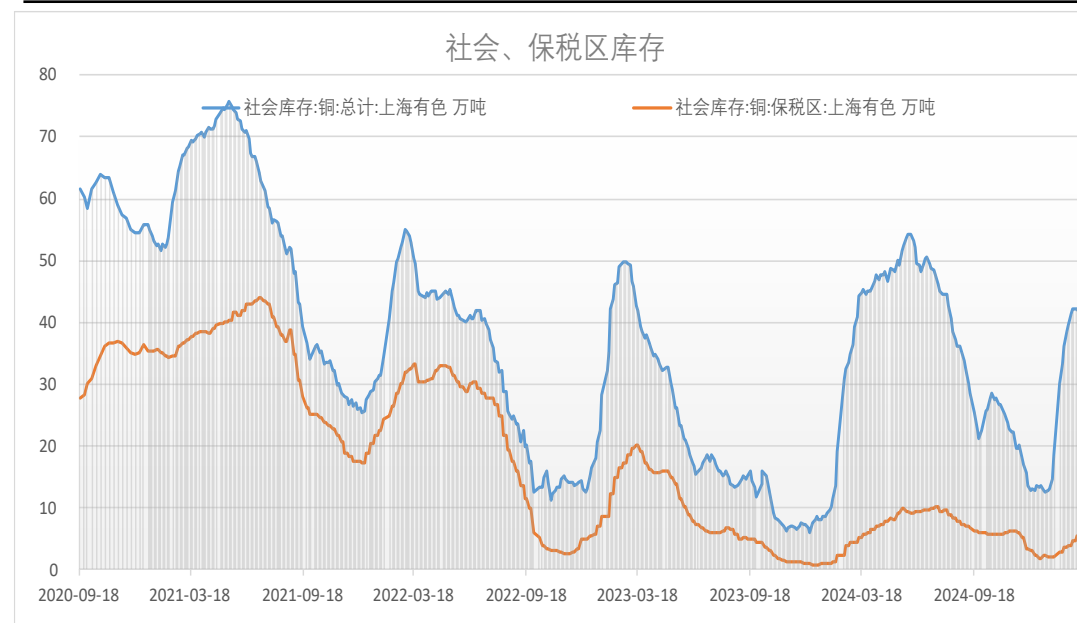
供应端-社会库存小幅积累

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



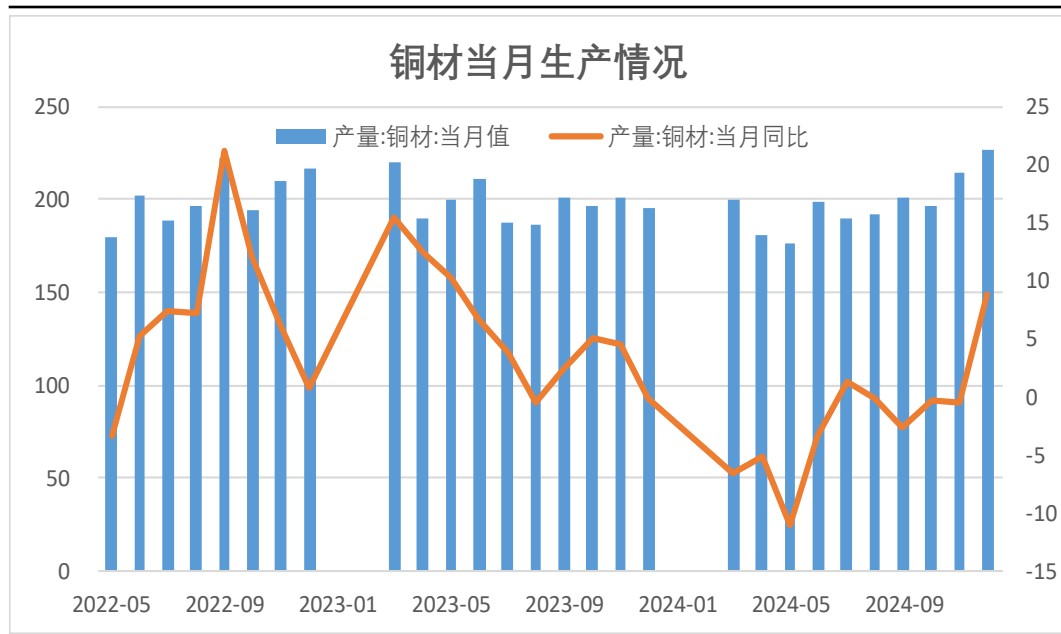
来源：ifind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据，LME总库存较上周环比减少10475吨，COMEX总库较上周环比减少159吨，SHFE仓单较上周环比减少7589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。

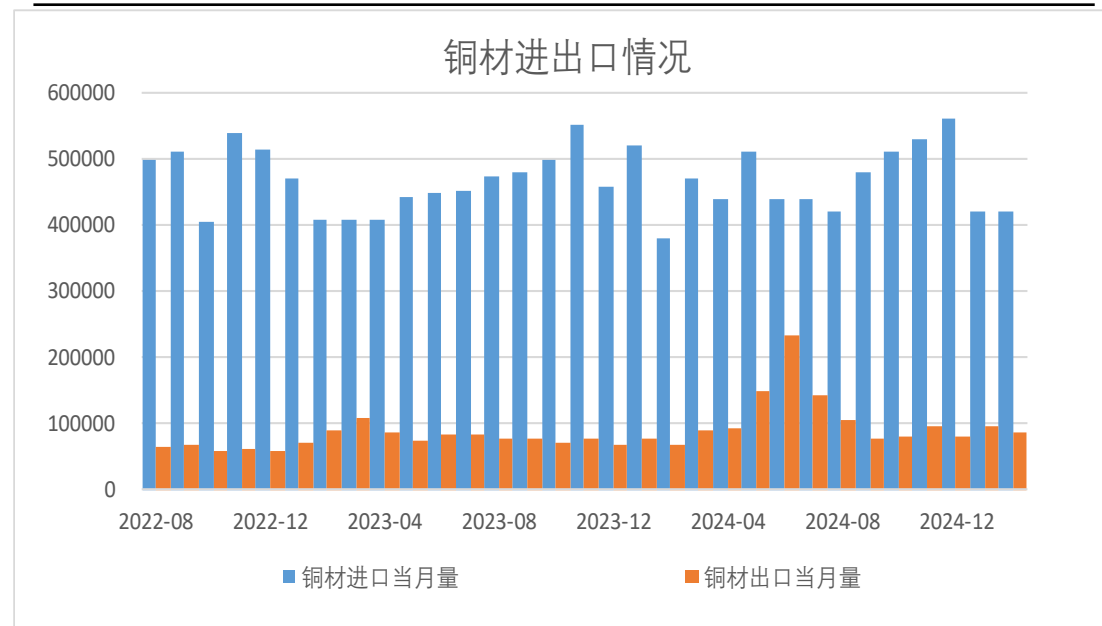
需求端-铜材产量增加，进口环比持平

图21、铜材生产情况



来源: wind 瑞达期货研究院

图22、铜材进出口



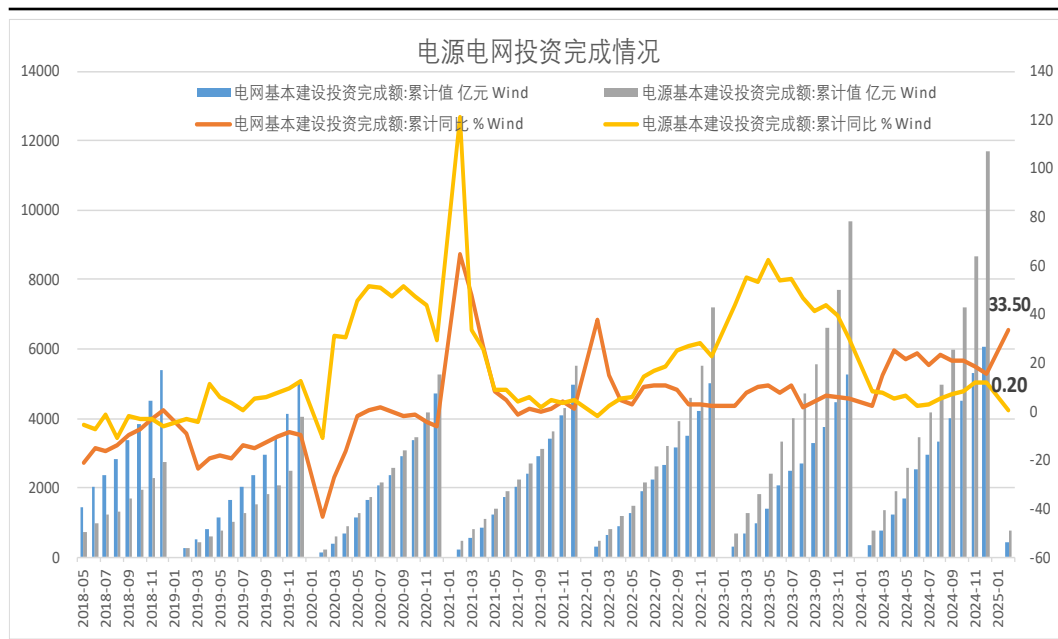
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

应用端-电力电网投资完成额同比上涨，主流家电产量提振

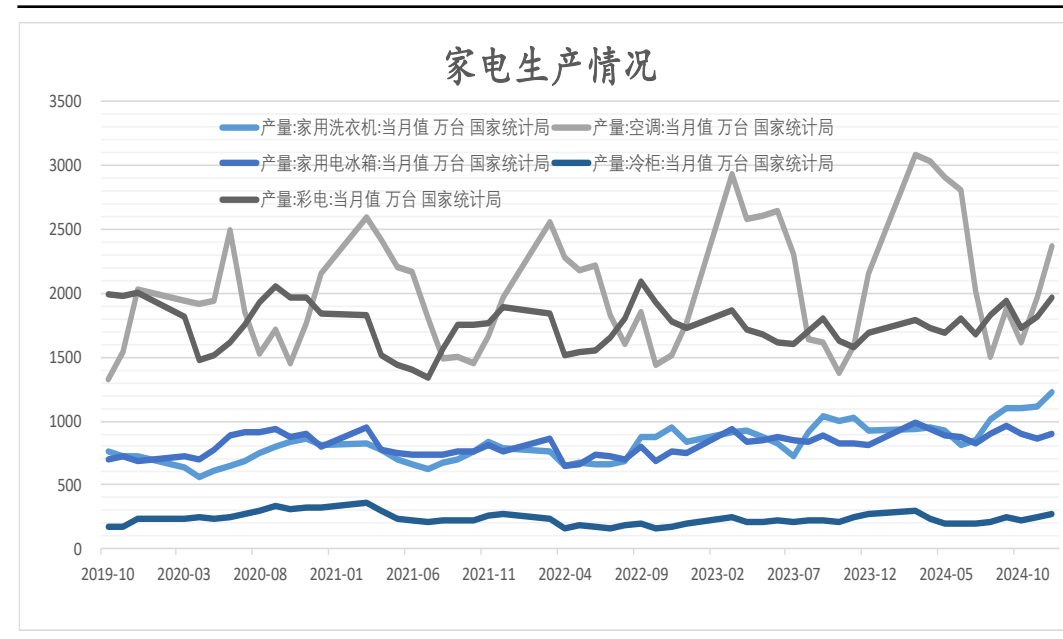
图23、电力电网投资完成情况



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%。

图24、家电生产情况

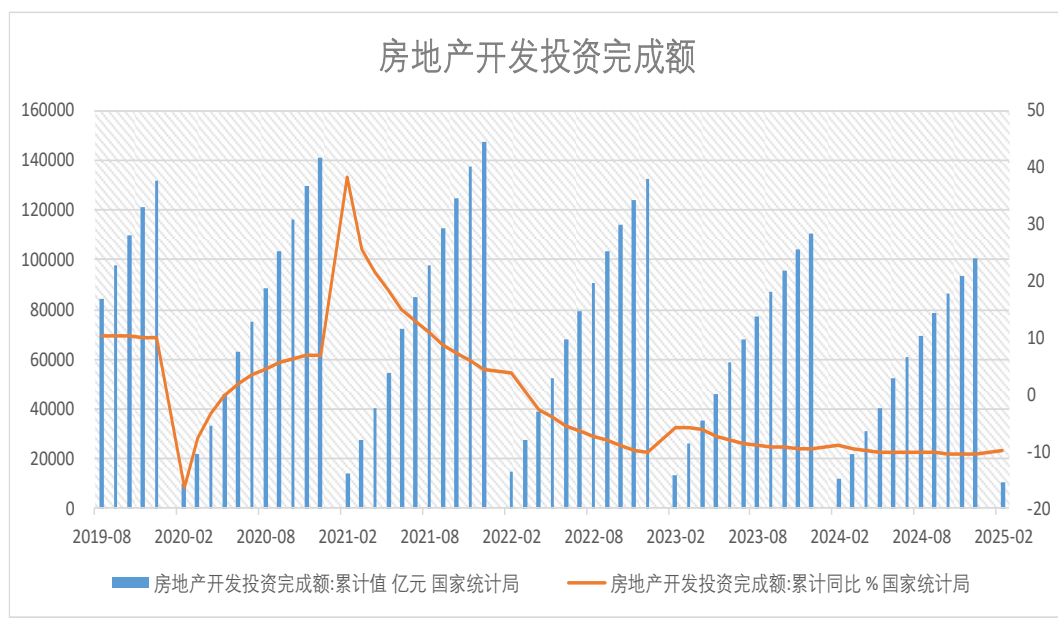


来源：wind 瑞达期货研究院

据国家统计局数据，截至2024年12月，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%。

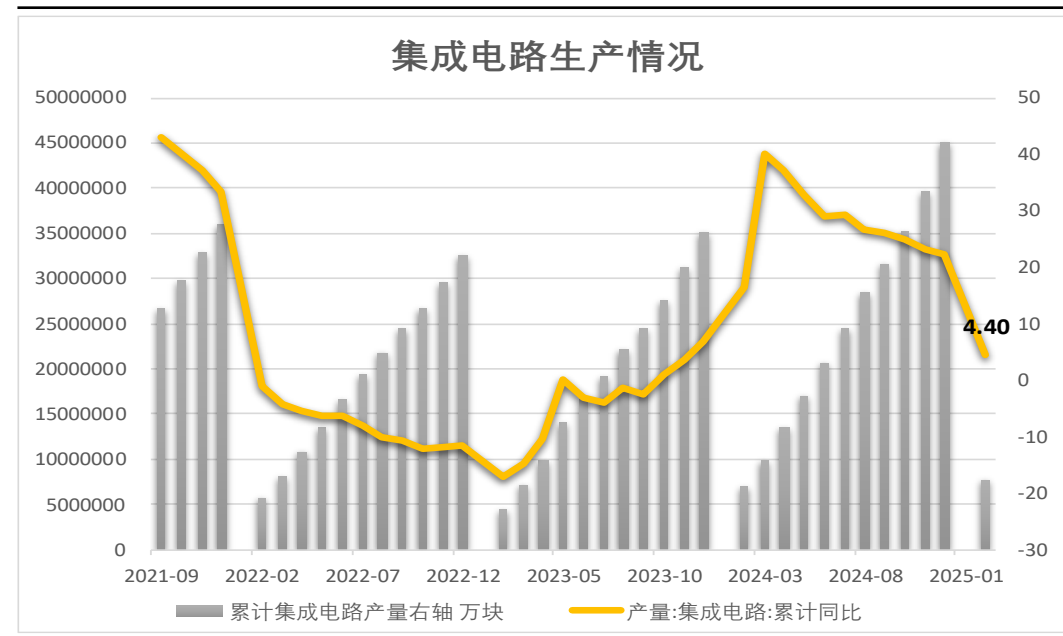
应用端-房地产投资完成额同比下降，集成电路累计产量同环比上涨

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



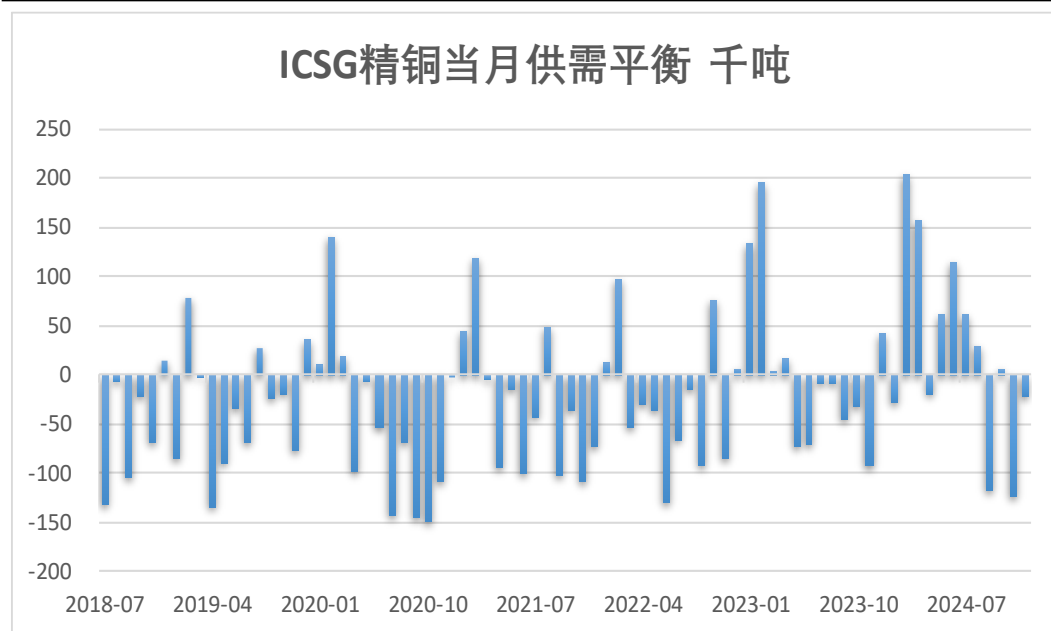
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

全球供需情况-WBMS：精炼铜供给缺口

图27、ICSG精铜缺口

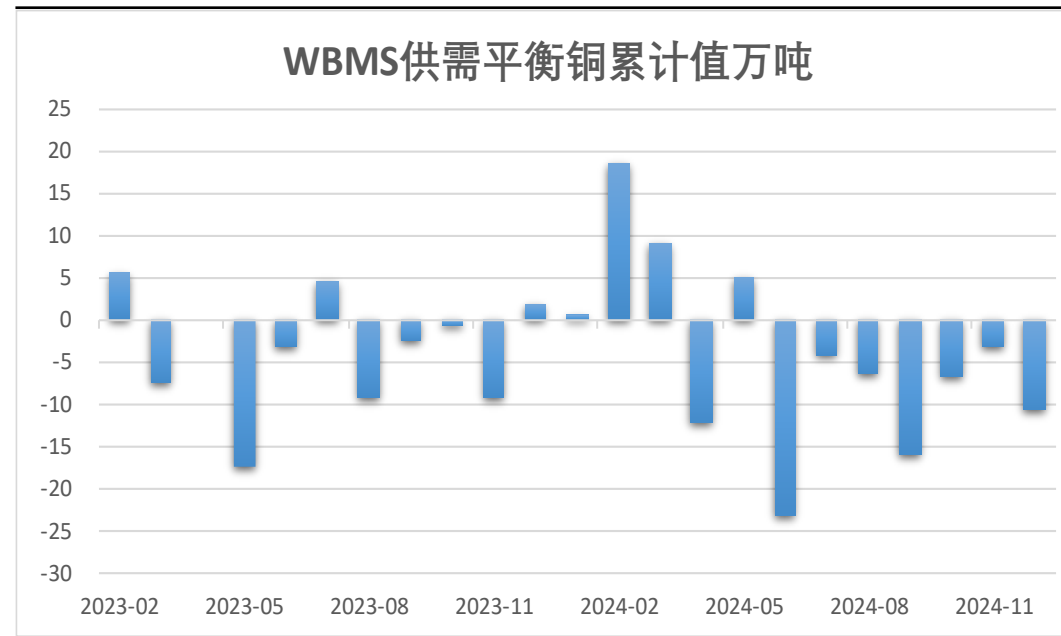


来源：wind 瑞达期货研究院

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。

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。