

「2025.06.13」

沪铜市场周报

淡季影响供需回落，沪铜或将有所承压

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回落，周线涨跌幅为-1.17%，振幅2.12%。截止本周主力合约收盘报价78010元/吨。

后市展望：国际方面，美国5月PPI同比增长2.6%，符合预期，前值增长2.4%。美国5月核心PPI同比增长3%，低于预期值3.1%，前值为3.1%。数据显示，美国5月生产者价格涨幅保持温和，因商品和服务成本升幅有限。国内方面，商务部在谈到中美经贸关系时表示，中方反对单边加征关税措施的立场是一贯的，敦促美方恪守世贸组织规则，与中方按照相互尊重、和平共处、合作共赢的原则，共同推动中美经贸关系稳定、可持续发展。基本上，铜精矿TC费用略有好转，但仍处低位区间，国内港口库存快速回落，铜矿供给趋紧。供给方面，由于原料供给较为紧张，部分冶炼厂或有减产迹象，精铜供应亦将有所收敛。需求方面，受淡季影响，下游铜材加工企业订单有所下滑，此外，下游整体采买情绪受铜价影响较为敏感，铜价当前仍处偏强区间运行，对现货市场成交情绪有所承压。库存方面，伦美铜库存仍保持一降一升，国内库存受季节性变化影响略有累积。整体来看，沪铜基本面或处于供需小幅回落的局面。

策略建议：轻仓震荡偏弱交易，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6月13日，沪铜主力合约报价78010元/吨，较上周环比减少920元/吨，持仓量193847手，较上周环比减少10271手。

截至2025年6月13日，沪铜主力合约基差945元/吨，较上周环比增长1000元/吨。

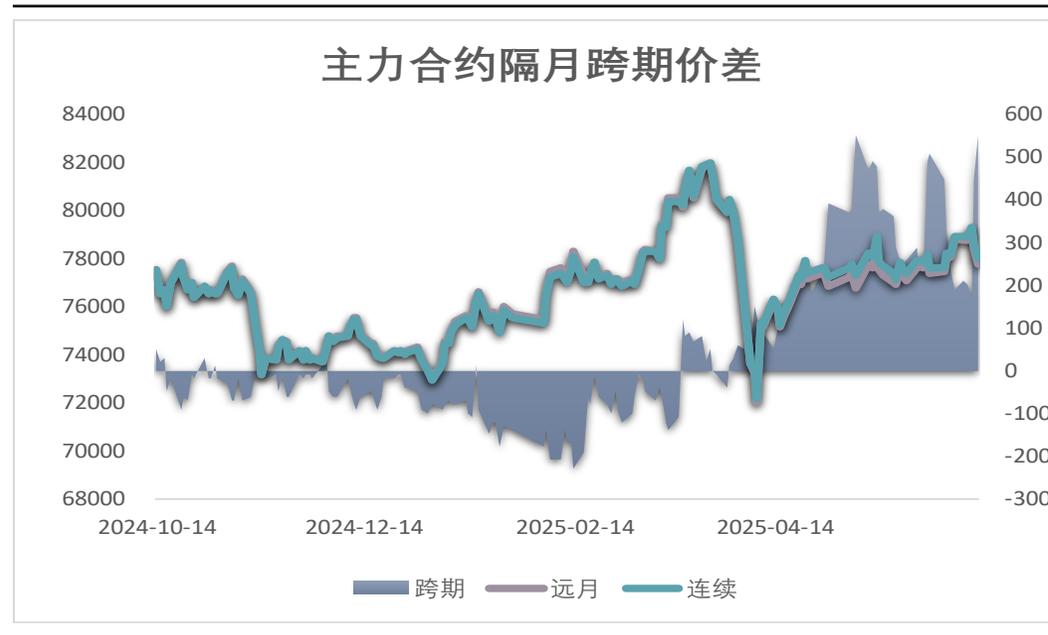
本周现货价格走弱

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



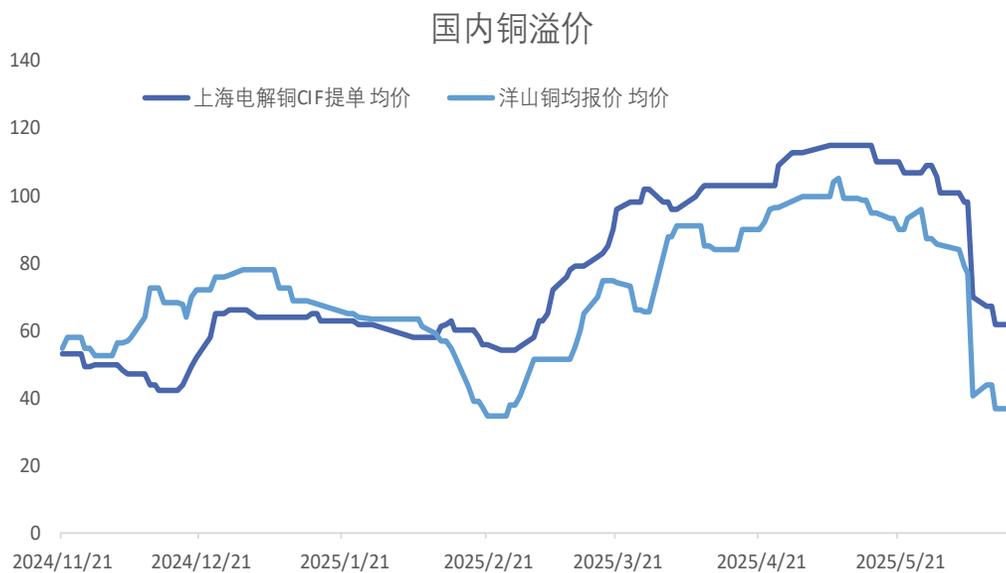
来源: ifind 瑞达期货研究院

截至2025年6月13日，1#电解铜现货均价为78955元/吨，周环比减少320元/吨。

截至2025年6月13日，沪铜主力合约隔月跨期报价550元/吨，较上周环比增加360元/吨，

本周沪铜提单溢价下降，空头持仓占优

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



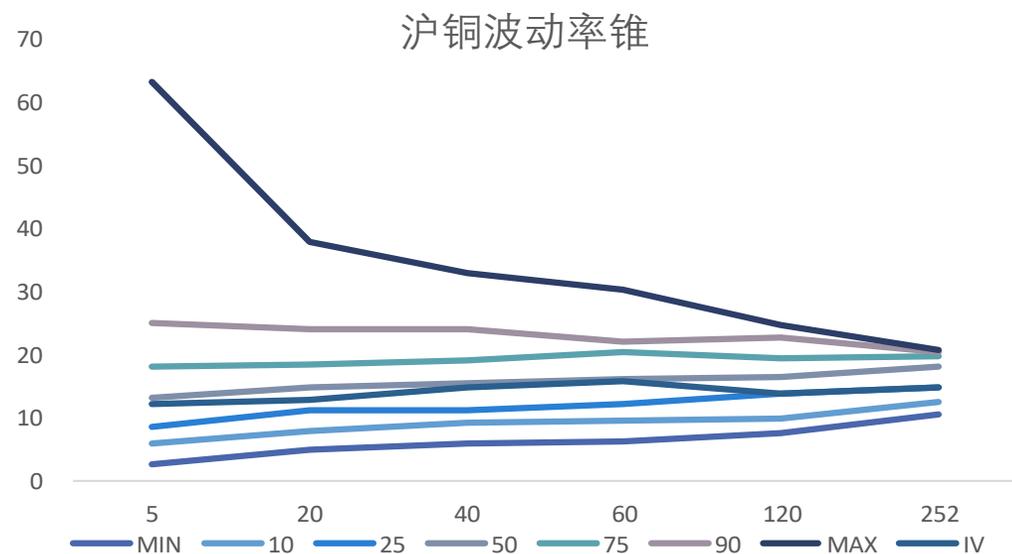
来源: wind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据，上海电解铜CIF均溢价62美元/吨，较上周环比下降5美元/吨。

截至最新数据，沪铜前20名净持仓为净空-10546手，较上周减少10997手。

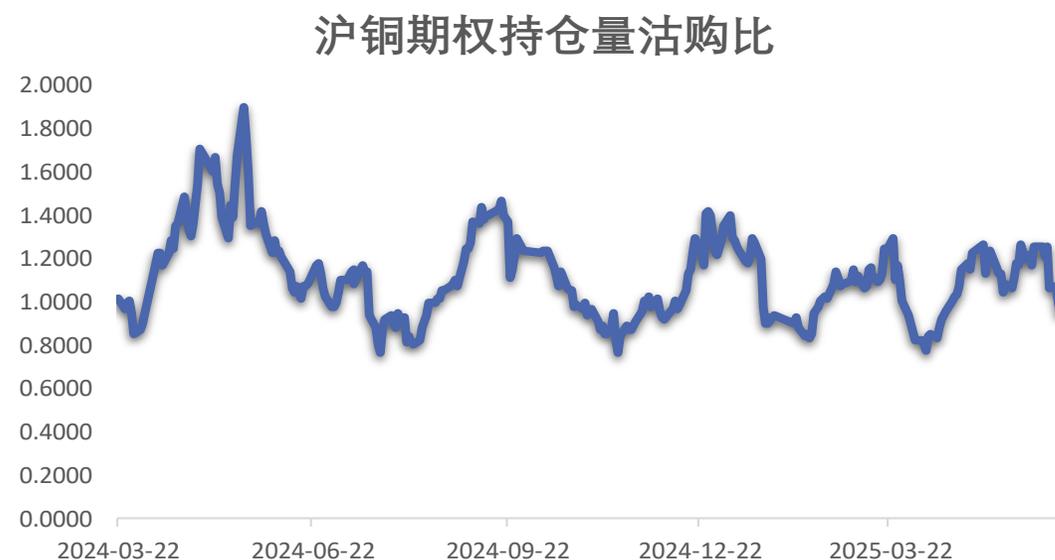
沪铜平值短期IV波动稳定

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6月13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50分位附近。

截止本周获取数据，沪铜期权持仓量沽购比为**0.9633**，环比上周**-0.1040**。

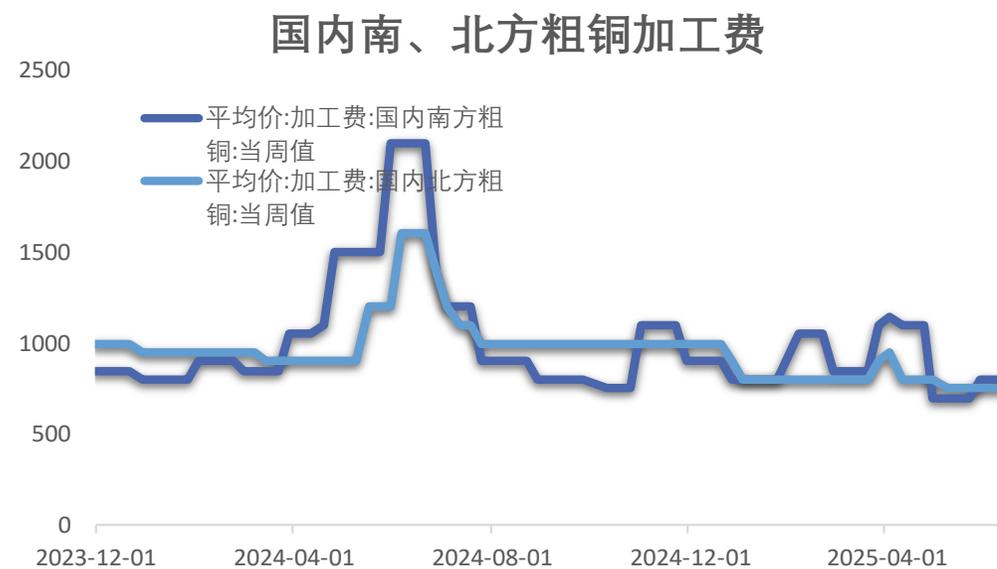
上游铜矿报价走强、粗铜加工费持平

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



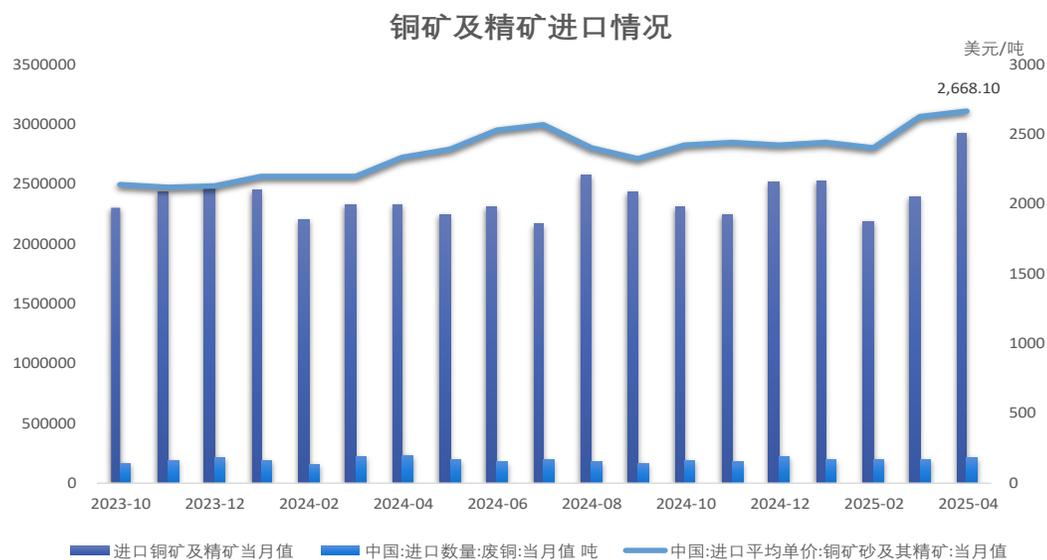
来源: wind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据，国内主要矿区（江西）铜精矿报价69310元/吨，较上周环比增长160元/吨。

截至本周最新数据，本周南方粗铜加工费报价800元/吨，较上周环比+0元/吨。

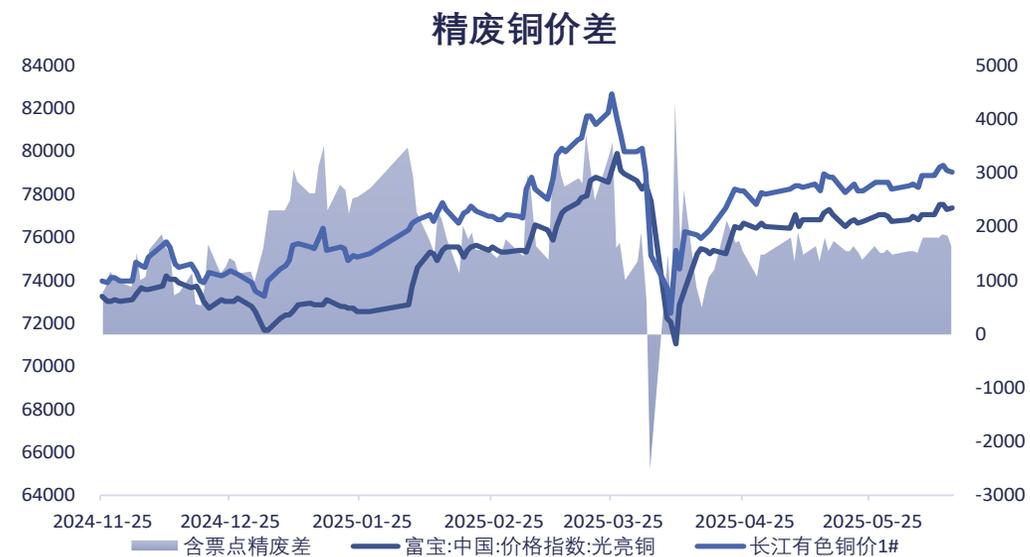
铜矿进口量增加，精废价差略收敛

图11、铜矿进口情况



来源：wind 瑞达期货研究院

图12、精废价差



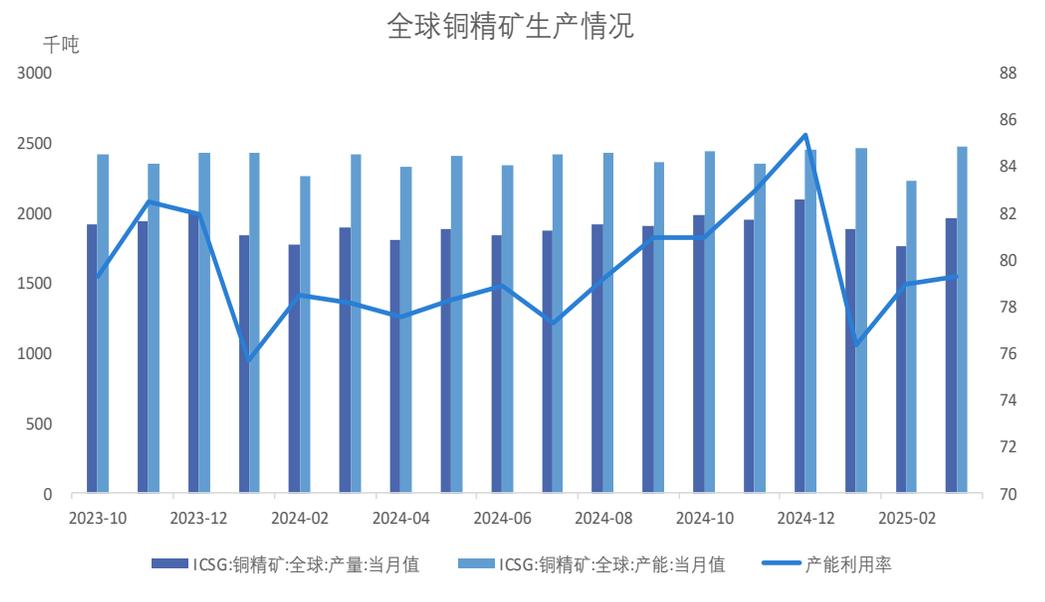
来源：wind 瑞达期货研究院

据海关总署统计，截至2025年4月，铜矿及精矿当月进口量为292.44万吨，较3月增加53.13万吨，增幅22.2%，同比增幅25.6%。

截至本周最新数据，精废铜价差（含税）为1646.46元/吨，较上周环比下降158.47元/吨。

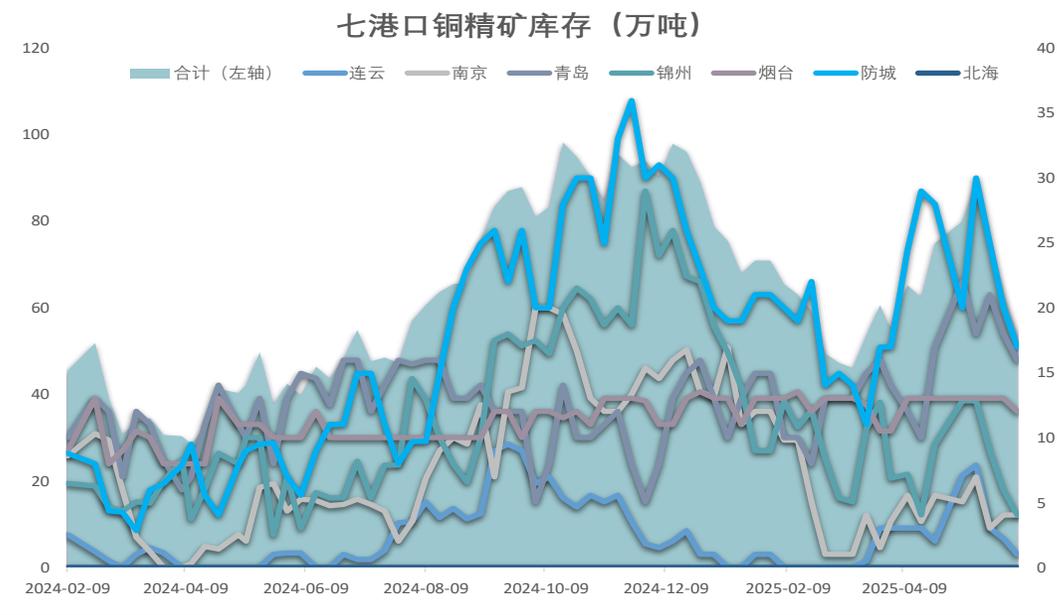
全球铜矿产量增加、港口库存下降

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



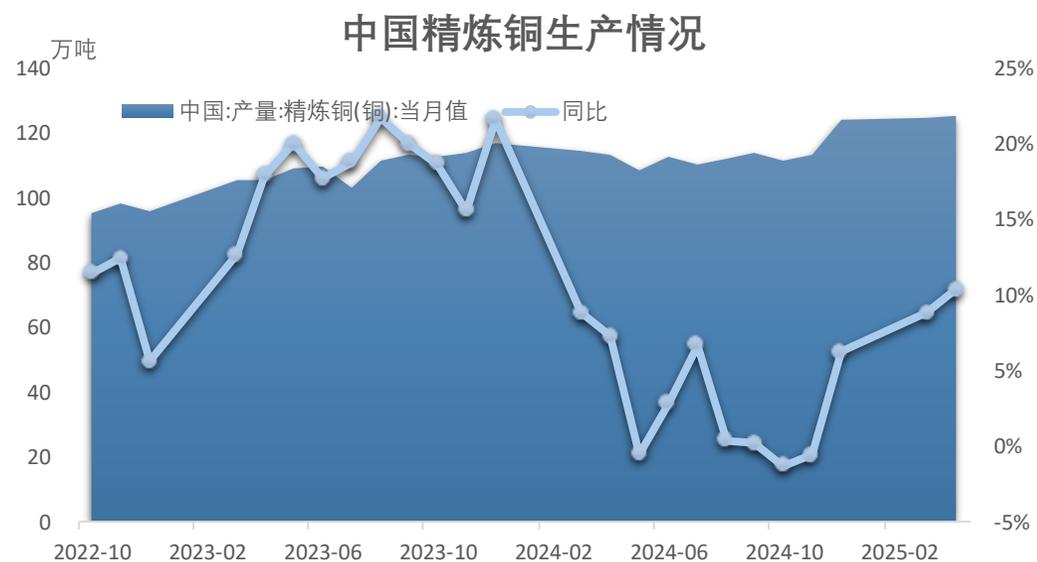
来源: ifind 瑞达期货研究院

据ICSG统计，截至2025年3月，铜矿精矿全球产量当月值为1969千吨，较2月增加202千吨，增幅11.43%。铜精矿全球产能利用率为79.3%，较2月增加0.3%。

截至最新数据，国内七港口铜精矿库存为54万吨，环比下降9.2万吨。

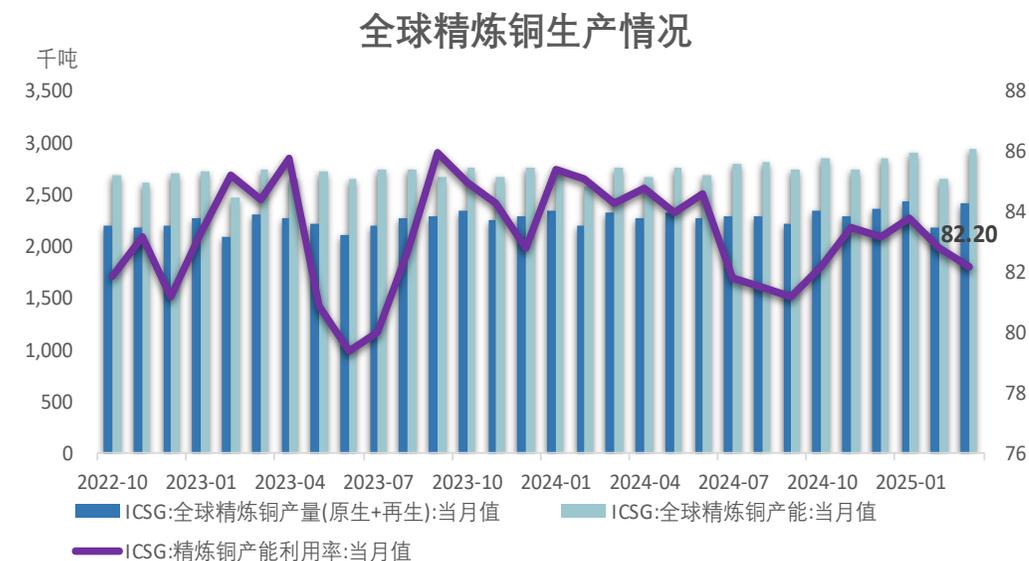
供应端-精炼铜国内产量增加，全球产能利用率小幅减少

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



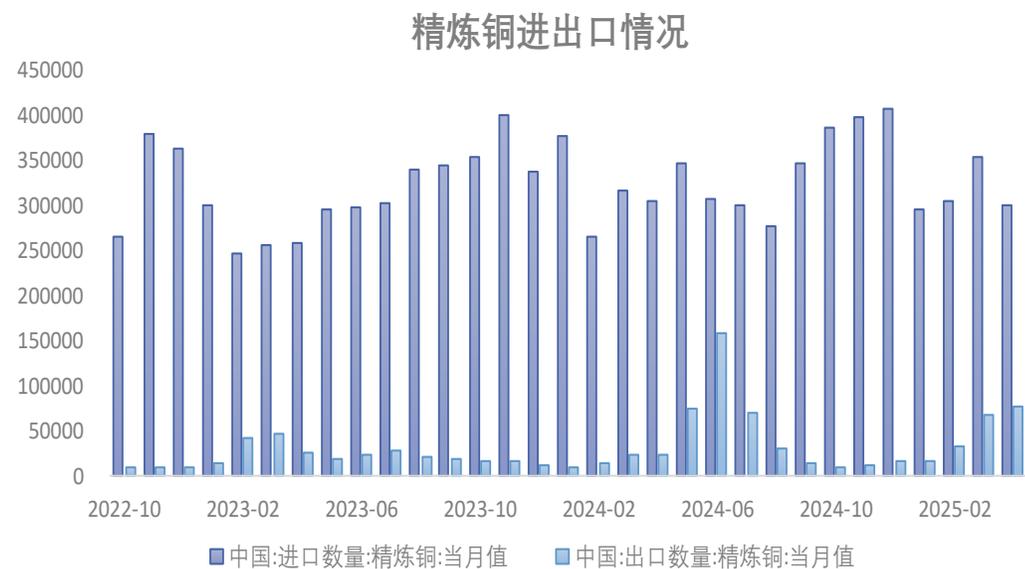
来源: wind 瑞达期货研究院

据国家统计局数据，截至2025年4月，精炼铜当月产量为125.4万吨，较3月增加0.6万吨，增幅0.48%，同比增幅10.39%。

据ICSG统计，截至2025年3月，全球精炼铜当月产量(原生+再生)为2426千吨，较2月增加234千吨，增幅10.68%。精炼铜产能利用率为82.2%，较2月减少0.6%。

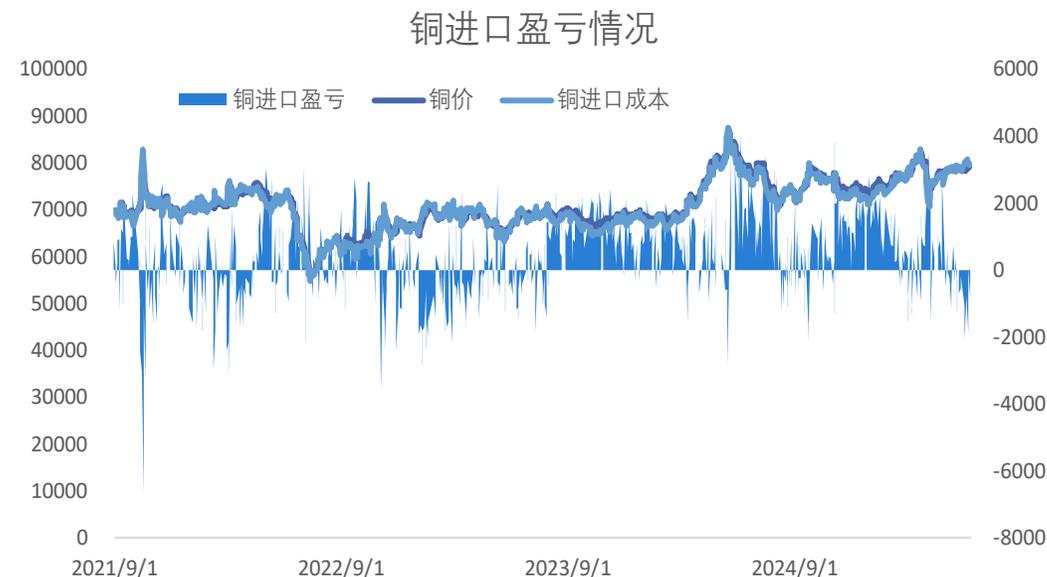
供应端-精炼铜进口减少

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4月，精炼铜当月进口量为300181.941吨，较3月减少54093.53吨，降幅15.27%，同比降幅1.83%。

截至本周最新数据，进口盈亏额为-843.05元/吨，较上周环比下降57.95元/吨。

供应端-社会库存减少

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



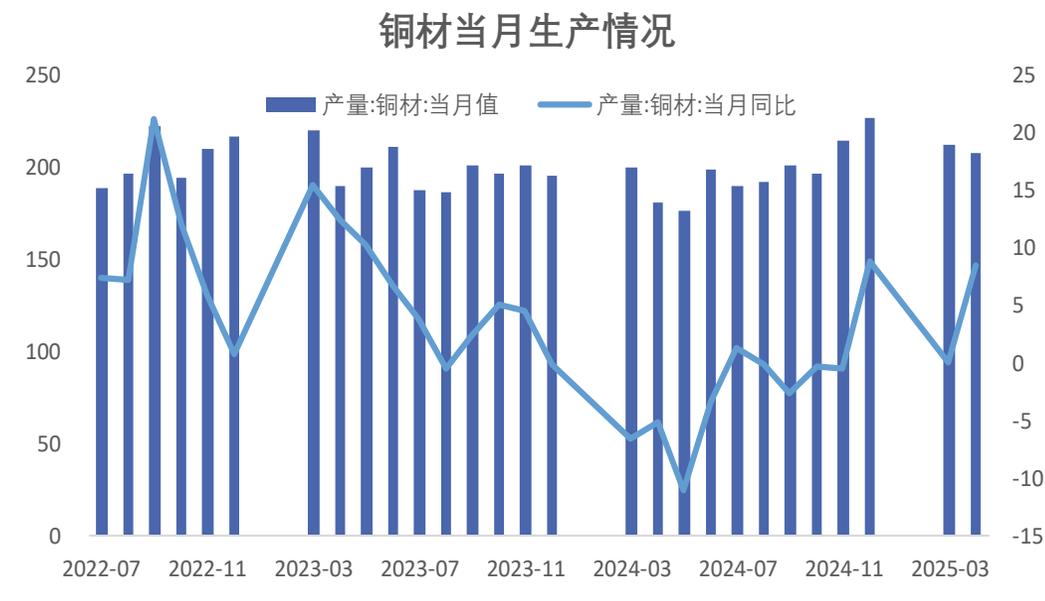
来源: ifind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据, LME总库存较上周环比减少5550吨, COMEX总库较上周环比增加4234吨, SHFE仓单较上周环比增加3991吨。

截至本周最新数据, 社会库存总计14.38万吨, 较上周环比减少0.51万吨。

需求端-铜材产量减少，进口环比减少

图21、铜材生产情况

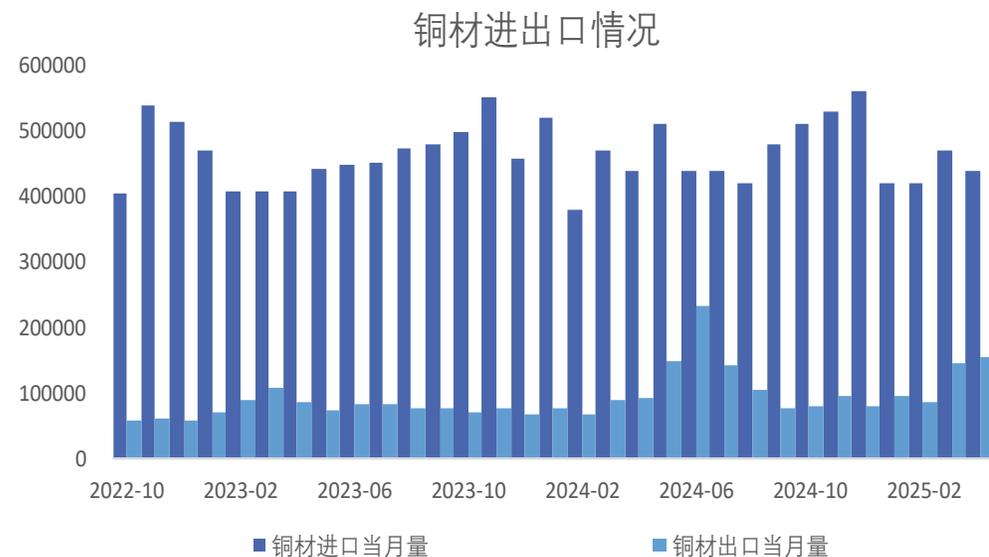


来源: wind 瑞达期货研究院

据国家统计局数据，截至2025年4月，铜材当月产量为208.1万吨，较3月减少4.42万吨，降幅2.08%。

据国家统计局数据，截至2025年4月，铜材当月进口量为440000吨，较3月减少30000吨，降幅6.38%，同比降幅0%。

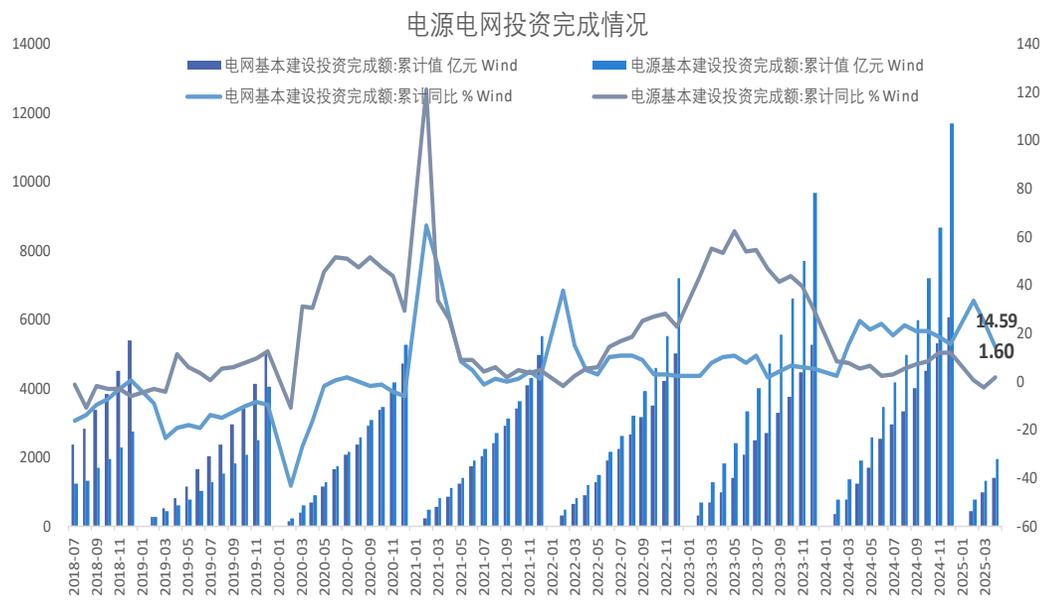
图22、铜材进出口



来源: wind 瑞达期货研究院

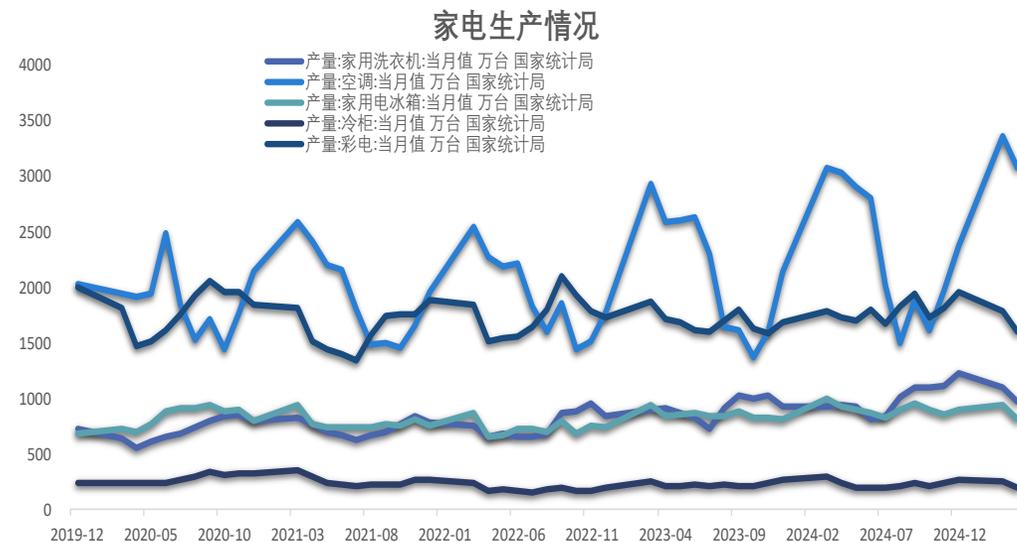
应用端-电力电网投资完成额同比上涨，主流家电产量有所回落

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



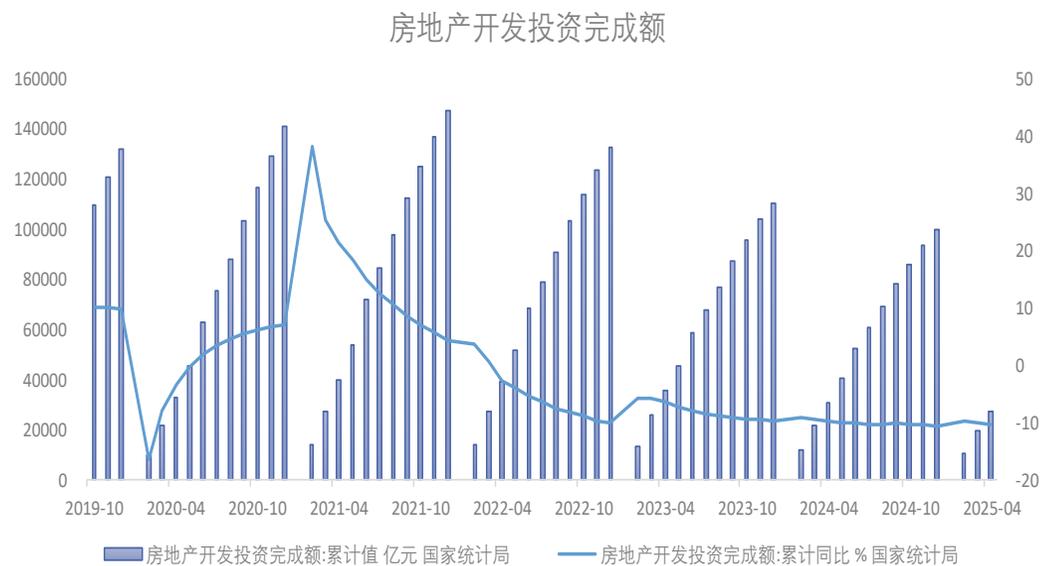
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025年4月，电源、电网投资完成累计额同比1.6%、14.6%。

据国家统计局数据，截至2025年4月，洗衣机、空调、电冰箱、冷柜、彩电当月生产值同比2.6%、1.6%、-10.7%、-15.3%、-9.8%。

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4月，房地产开发投资完成累计额为27729.57亿元，同比-10.3%，环比39.32%。

据国家统计局数据，截至2025年4月，集成电路累计产量为15089000万块，同比5.4%，环比37.84%。

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-ICSG：精炼铜供给偏多

图27、ICSG精铜缺口

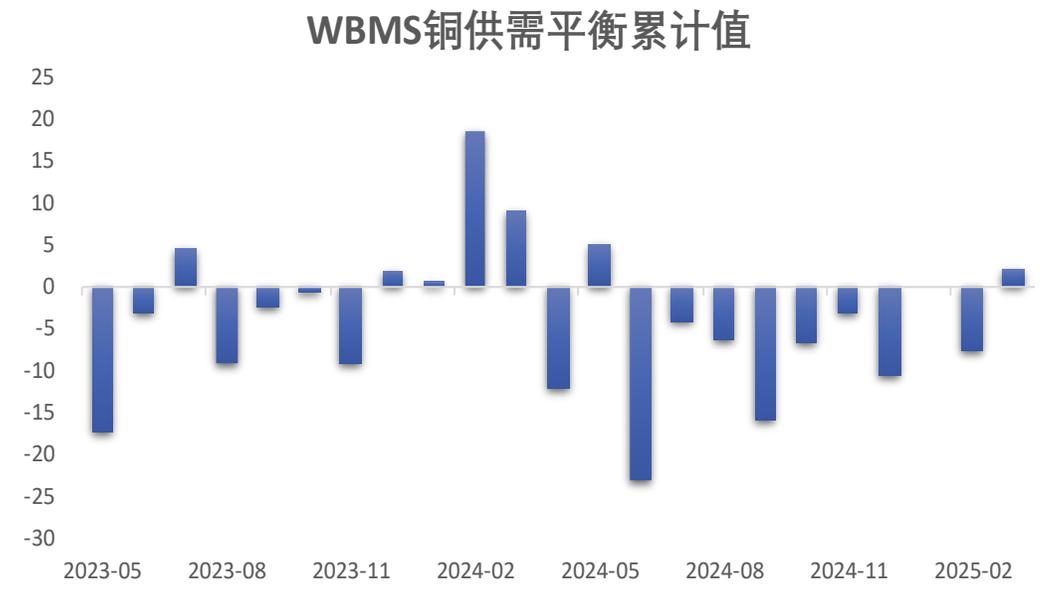


来源：wind 瑞达期货研究院

据ICSG统计，截至2025年3月，全球供需平衡当月状态为供给偏多，当月值为17千吨。

据WBMS统计，截至2025年3月，全球供需平衡累计值为2.05万吨。

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尝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。