

「2025.03.07」

沪铜市场周报

外铜偏强成本提升，沪铜或将受到支撑

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:

王凯慧 期货从业资格号 F03100511

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」

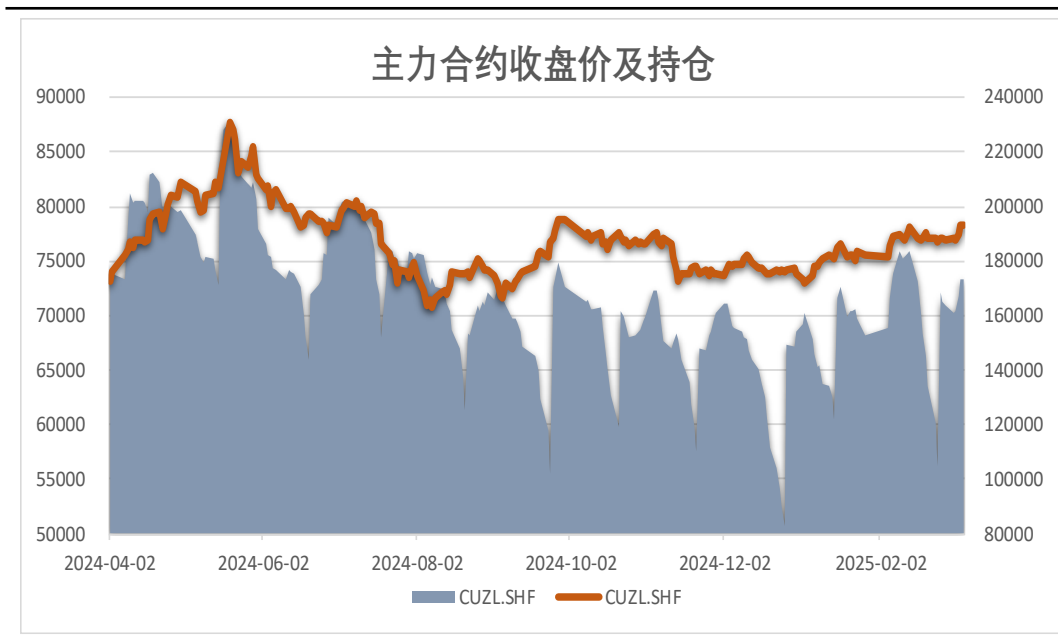
行情回顾：本周沪铜主力合约震荡偏强，周线涨跌幅为+1.93%，振幅3.45%。截止本周主力合约收盘报价78320元/吨。

后市展望：国际方面，美联储理事沃勒表示，不认为有必要在三月降息；美联储仍需要更多数据来了解经济前景；可能在3月美联储会议之后看到降息；2025年进行两次降息的预期仍然合理。国内方面，央行行长潘功胜表示，今年，将根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，择机降准降息，目前存款准备金率还有下行空间。基本面上，原料端港口库存持续下降，铜精矿加工费持续低位，原料供应偏紧情况或有发酵的可能。供给端，国内虽有个别冶炼厂有检修计划，但因生产周期变长的原因，令国内产量仍保持一定程度增长。需求端，因美国关税加征问题，令海外铜价强势上涨，带动国内铜价偏强运行。在高铜价的背景下，国内下游铜材加工企业需求受到部分抑制，消费回暖情绪仍有限。库存方面，国内库存历经快速积累后，或因宏观政策的积极以及下游消费节点的来临而逐步增速放缓进而去化，库存拐点逐渐确认。总体来看，沪铜或将处于，供给增长、需求缓步复苏局面，整体消费预期仍向好，沪铜或将有所支撑。

策略建议：轻仓逢低短多交易，注意控制节奏及交易风险。

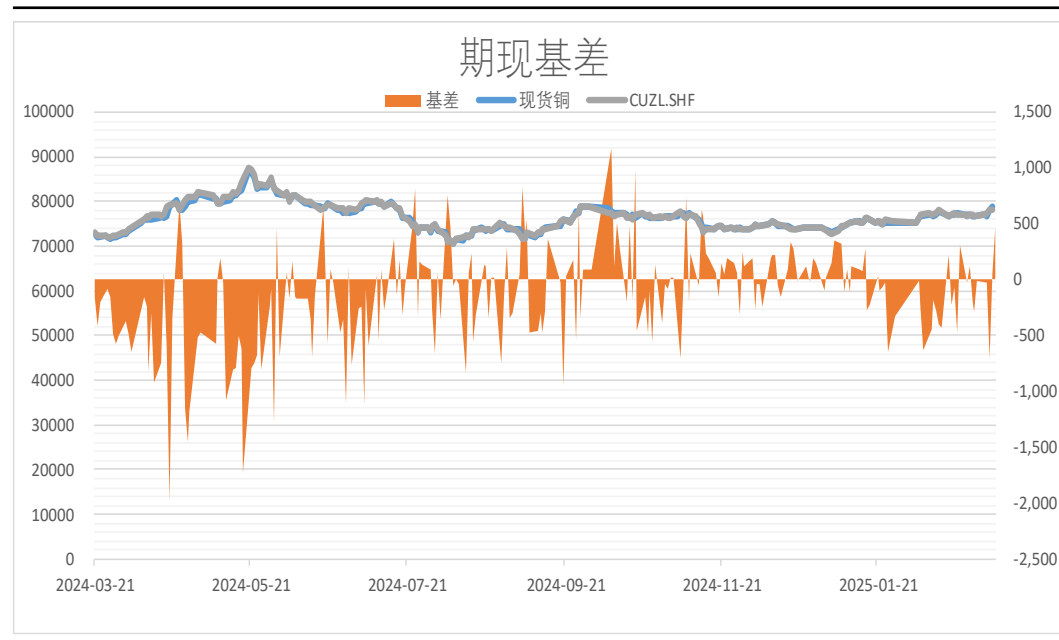
本周沪铜合约走强，现货升水

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3月7日，沪铜主力合约报价78320元/吨，较上周环比增加1480元/吨，持仓量173475手，较上周环比增加9485手。

截至2025年3月7日，沪铜主力合约基差470元/吨，较上周环比增长480元/吨。

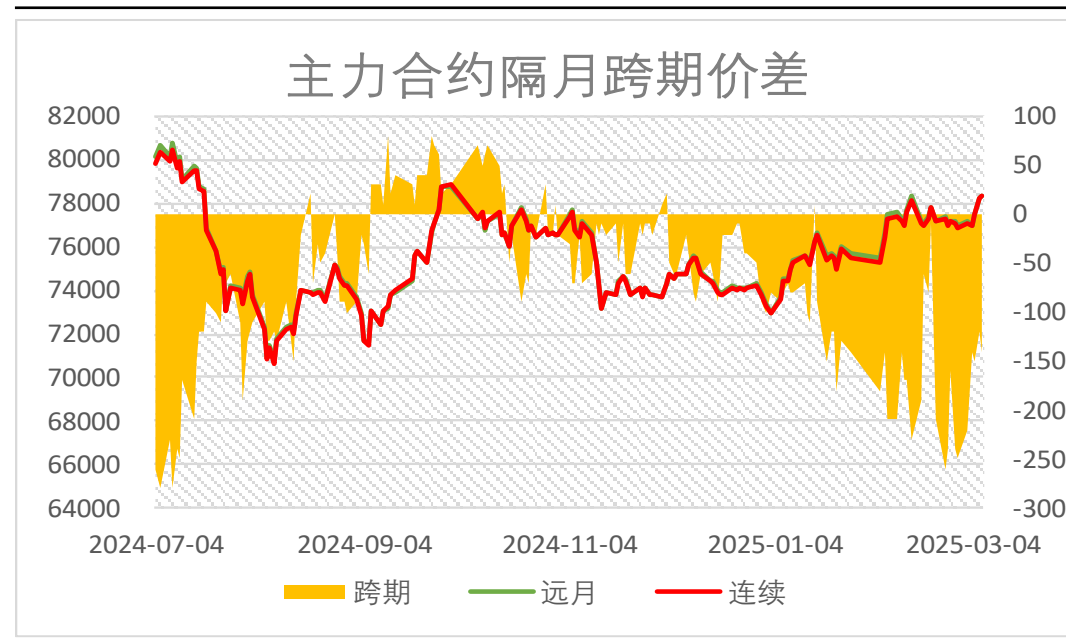
本周现货价格走强

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



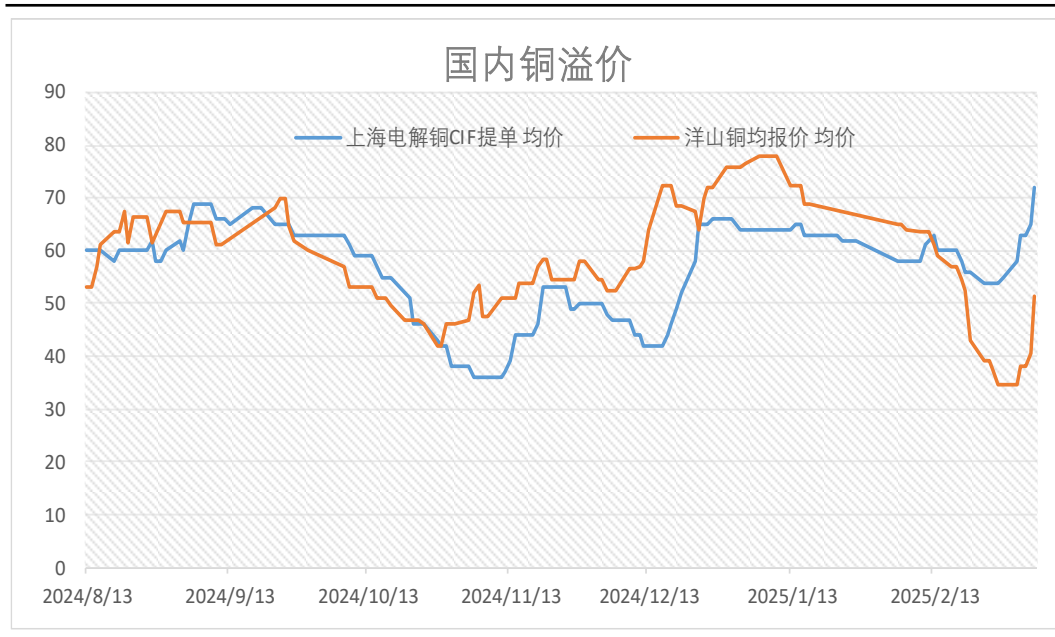
来源：ifind 瑞达期货研究院

截至2025年3月7日，1#电解铜现货均价为78790元/吨，周环比增加1880元/吨。

截至2025年3月7日，沪铜主力合约隔月跨期报价-140元/吨，较上周环比增加110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

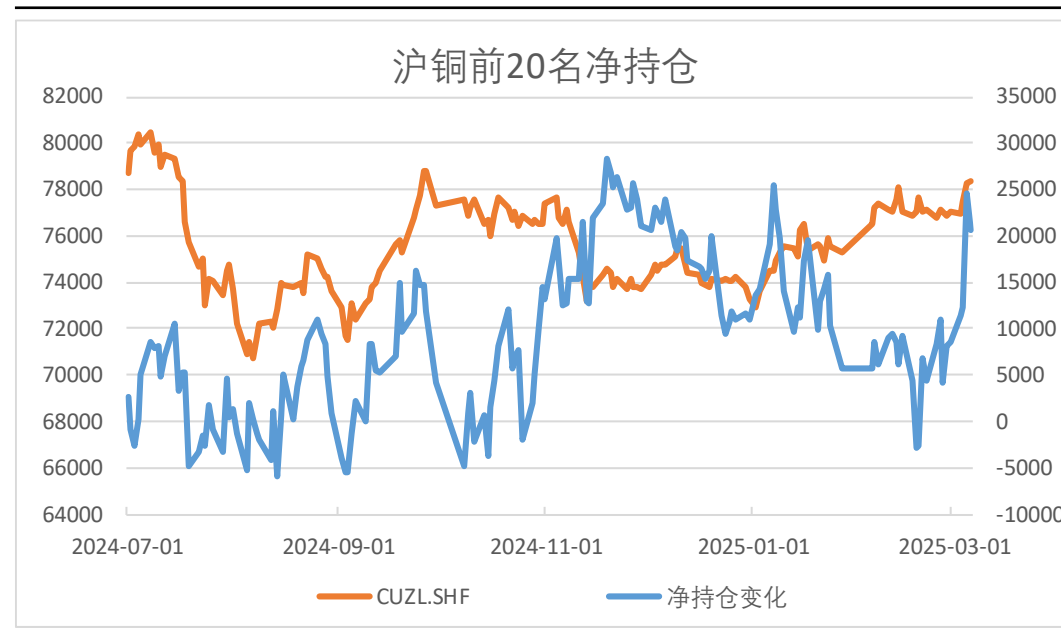


来源: wind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据，上海电解铜CIF均溢价72美元/吨，较上周环比增长10美元/吨。

截至最新数据，沪铜前20名净持仓为净多20681手，较上周增加6829手。

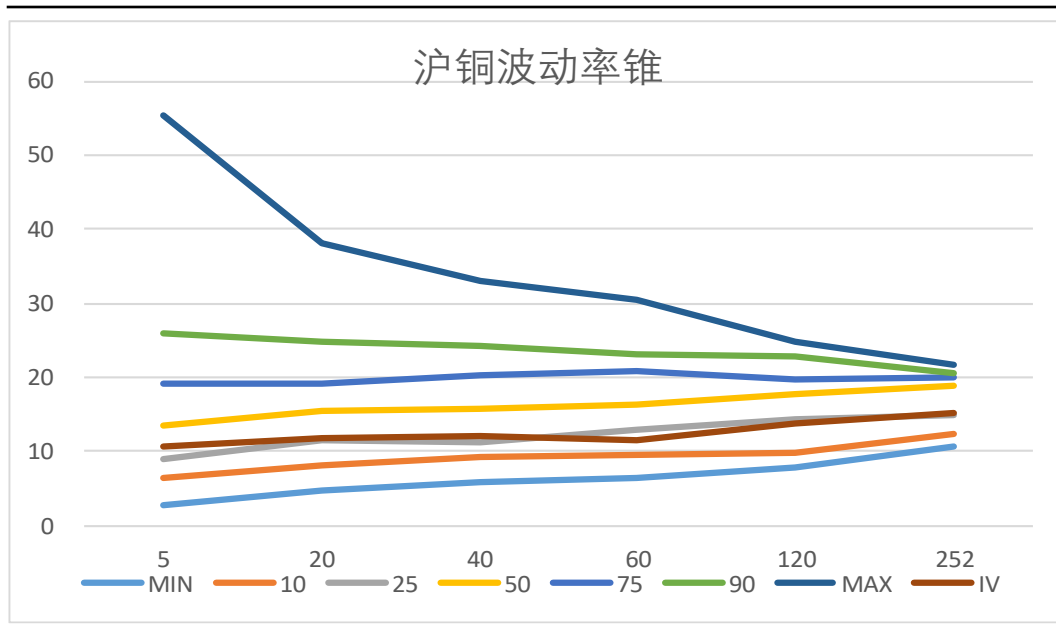
图6、前二十名持仓量



来源: wind 瑞达期货研究院

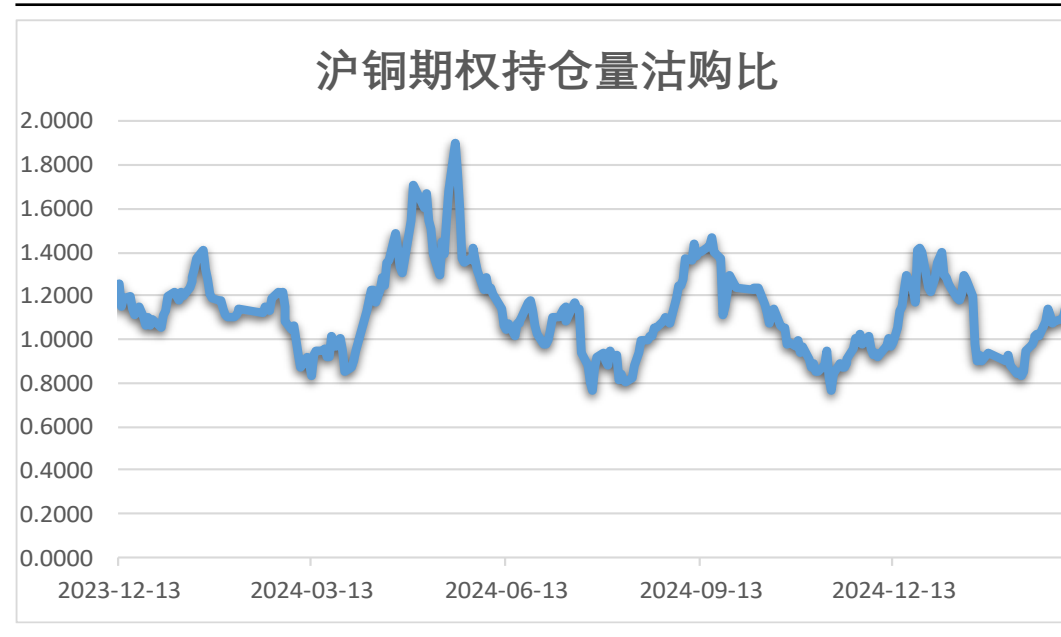
沪铜平值短期IV波动走扩

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



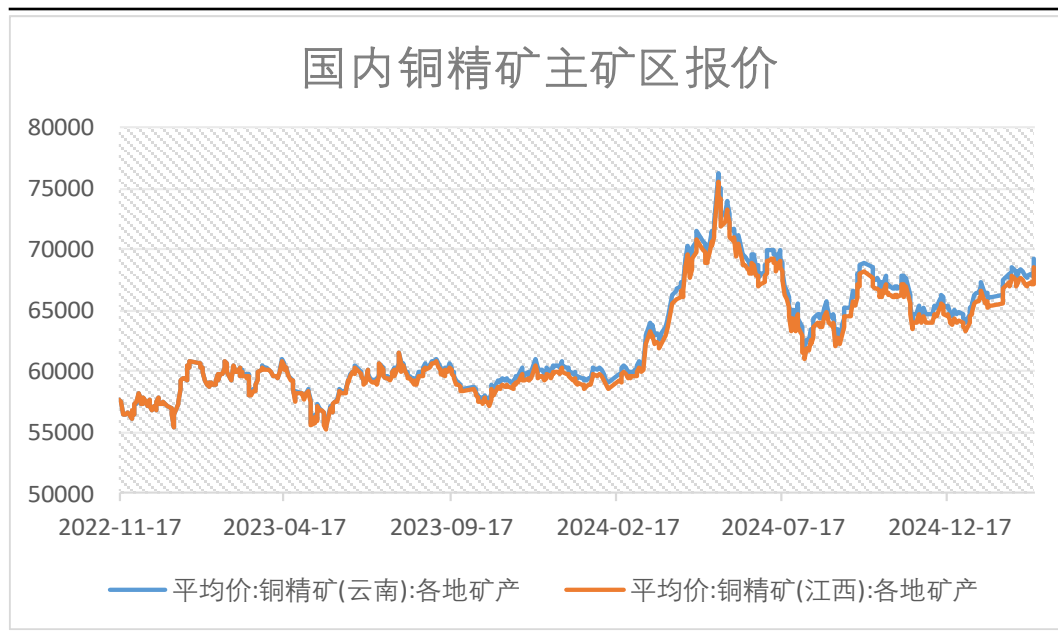
来源：wind 瑞达期货研究院

截止2025年3月7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25分位附近。

截止本周获取数据，沪铜期权持仓量沽购比为**1.0955**，环比上周**+0.0132**。

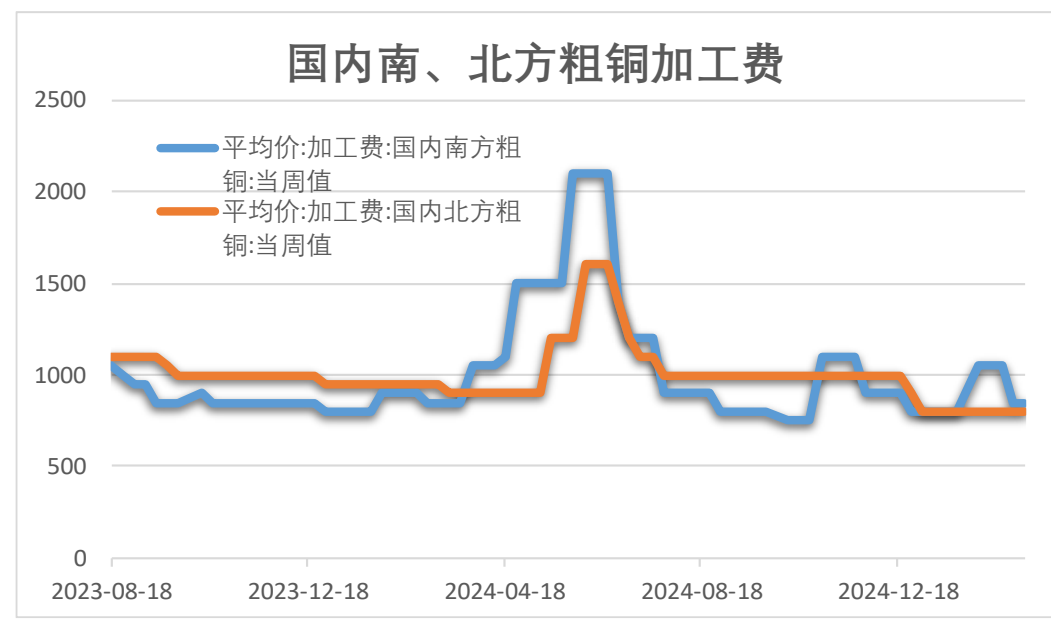
上游铜矿增加、粗铜加工费走平

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



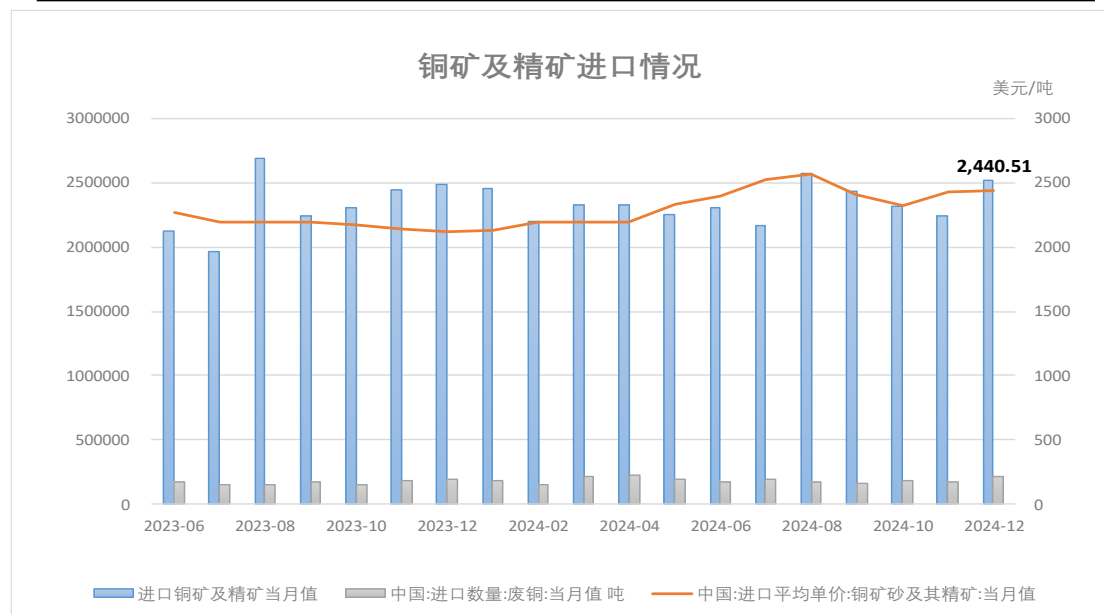
来源: wind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据，国内主要矿区（江西）铜精矿报价68550元/吨，较上周环比增长1460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。

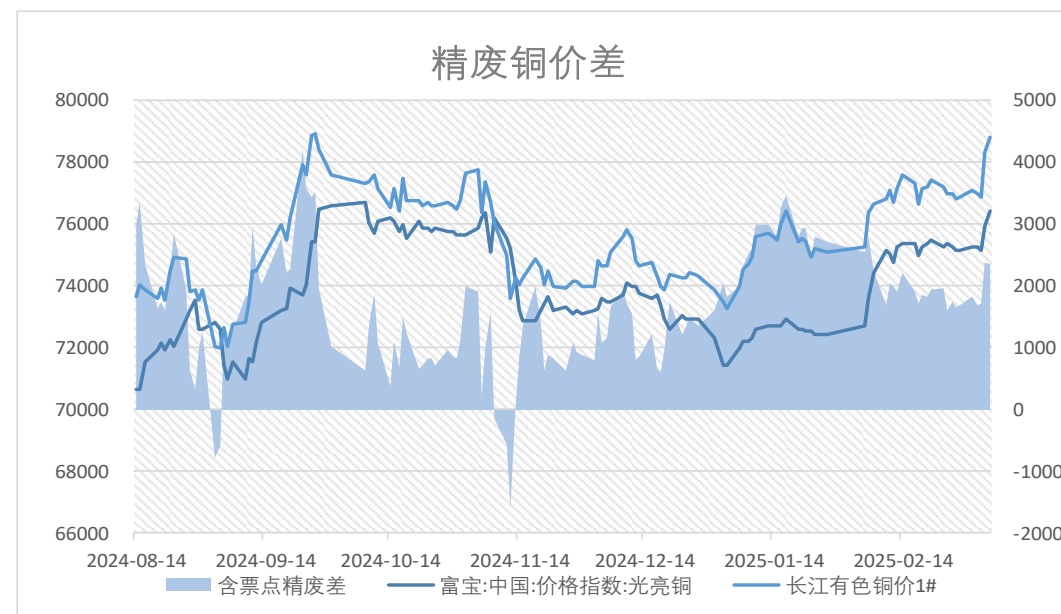
铜矿进口量小幅增加，精废价差走扩

图11、铜矿进口情况



来源：wind 瑞达期货研究院

图12、精废价差



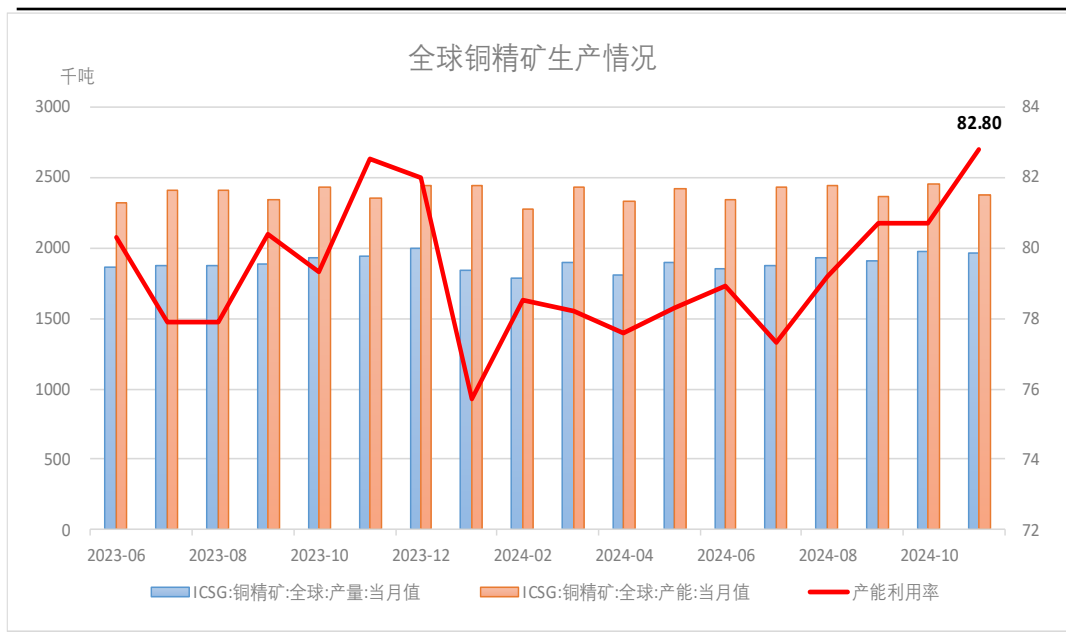
来源：wind 瑞达期货研究院

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2346.88元/吨，较上周环比增长661.11元/吨。

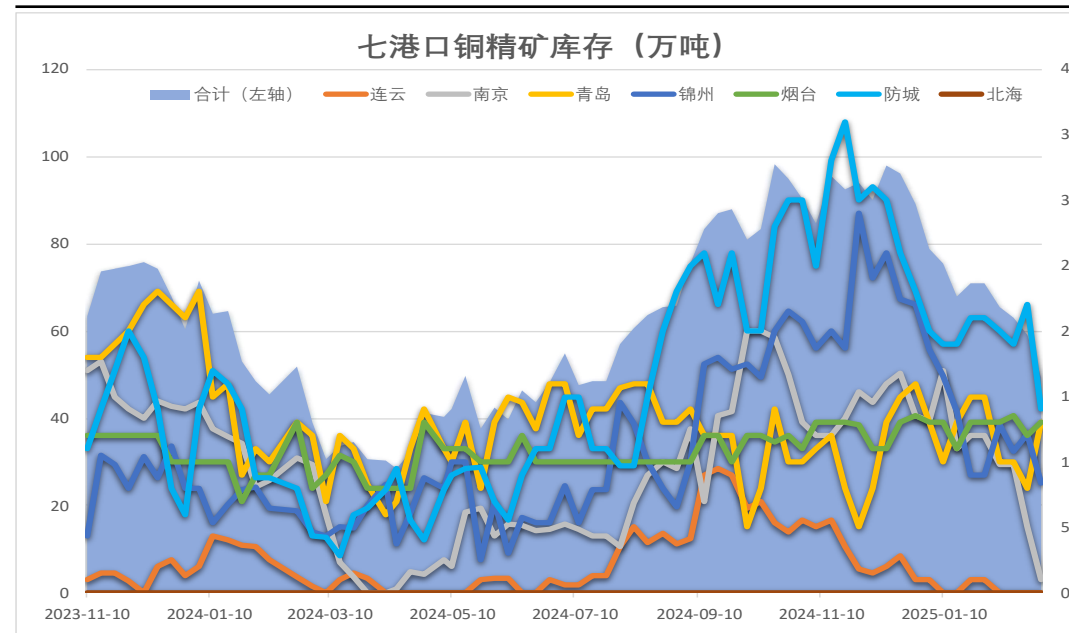
全球铜矿产量减少、港口库存下降

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



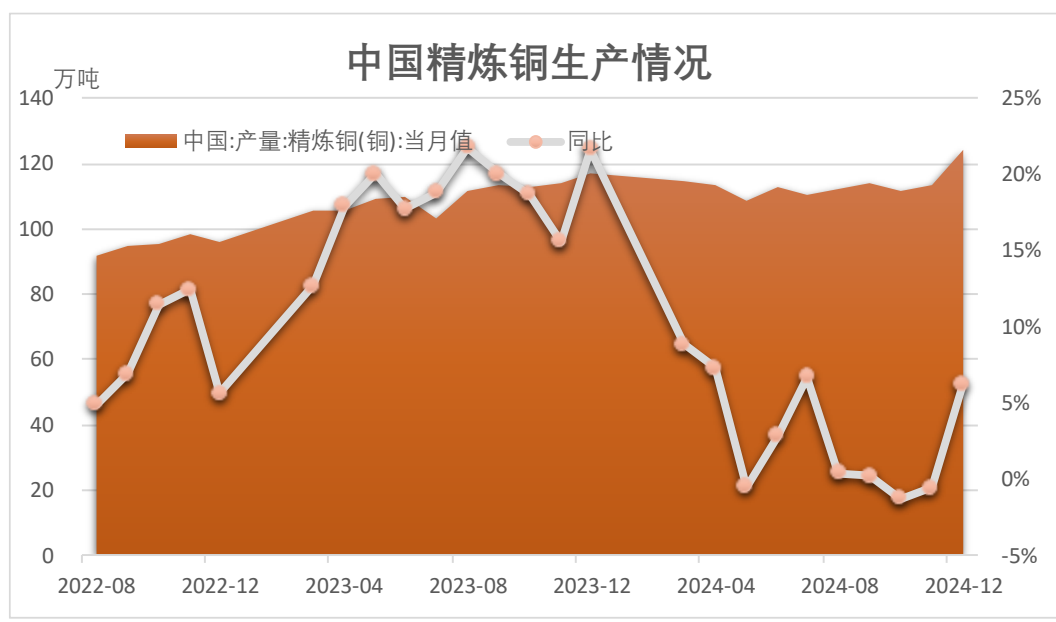
来源: ifind 瑞达期货研究院

据ICSG统计，截至2024年11月，铜矿精矿全球产量当月值为1967千吨，较10月减少10千吨，降幅0.51%。铜精矿全球产能利用率为82.8%，较10月增加2.1%。

截至最新数据，国内七港口铜精矿库存为49.4万吨，环比下降9.7万吨。

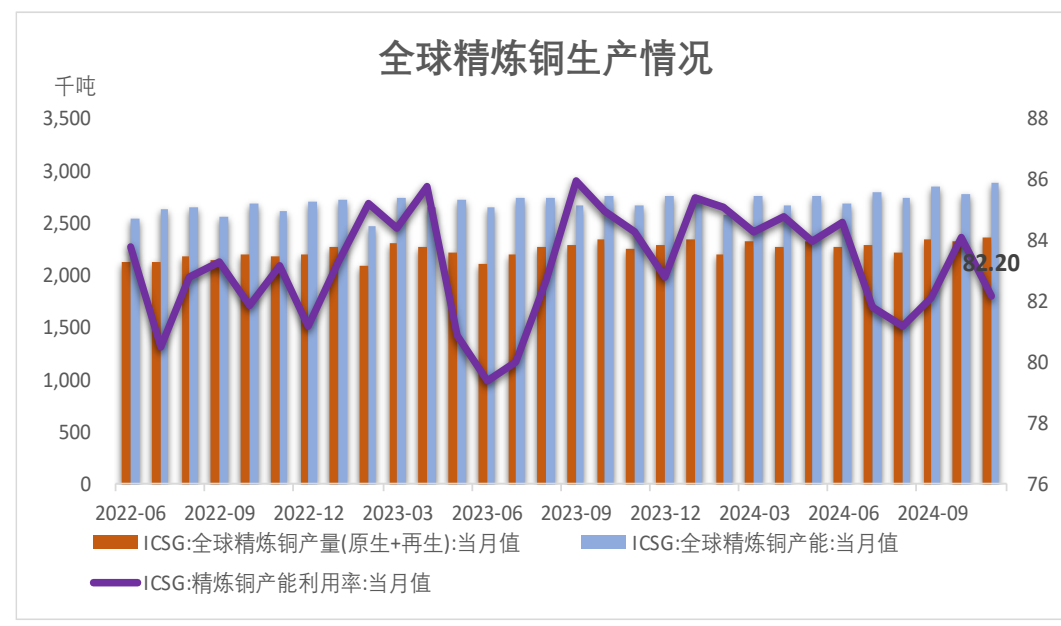
供应端-精炼铜国内产量增加，全球产能利用率小幅减少

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



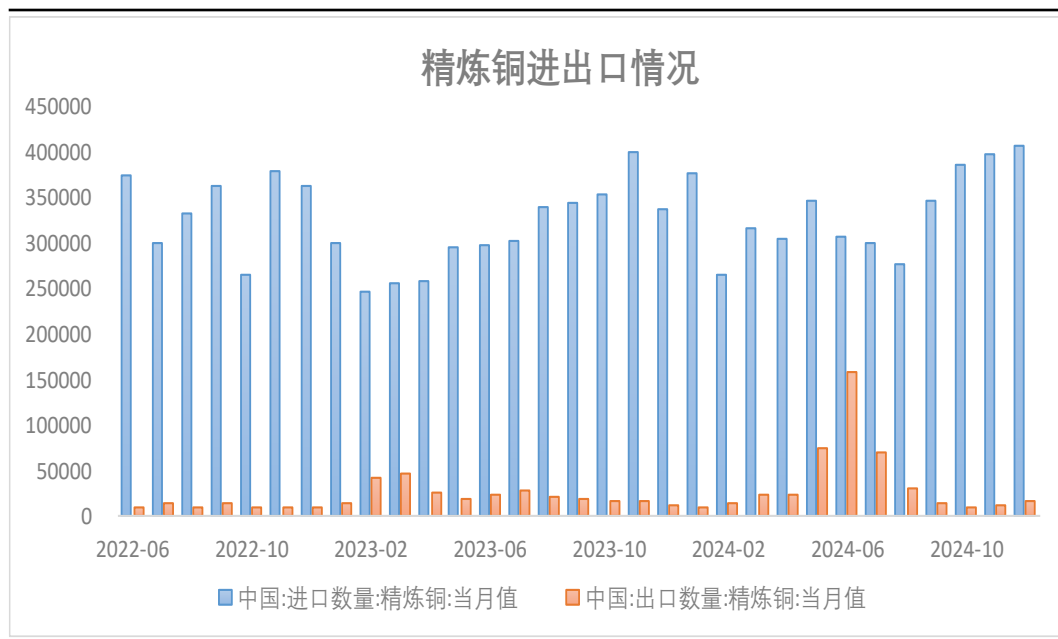
来源: wind 瑞达期货研究院

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2024年11月，全球精炼铜当月产量(原生+再生)为2372千吨，较10月增加38千吨，增幅1.63%。精炼铜产能利用率为82.2%，较10月减少1.9%。

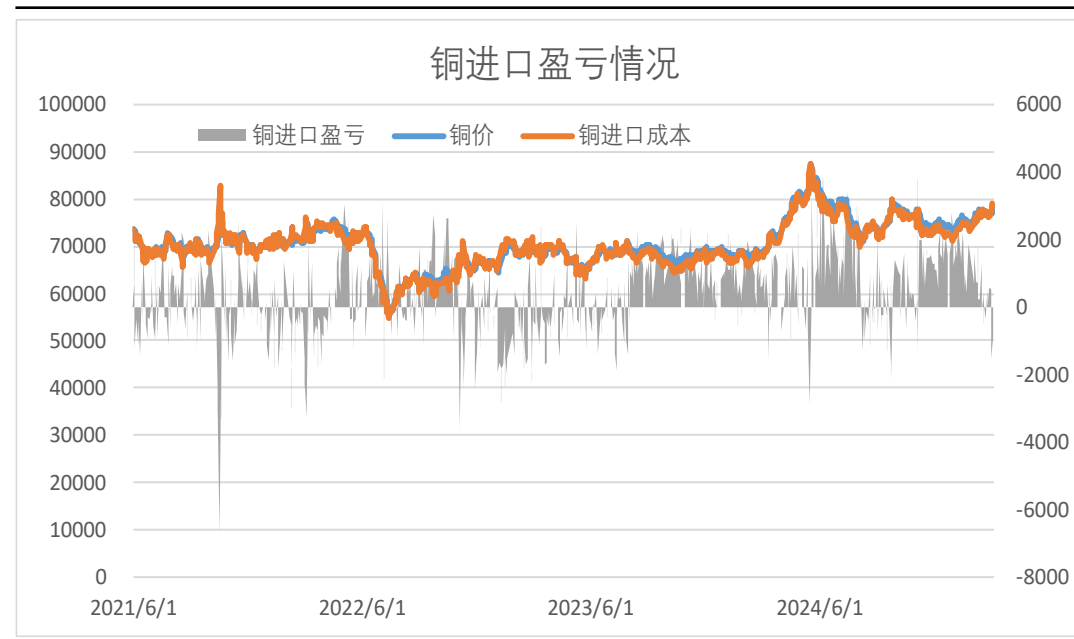
供应端-精炼铜进口增长，进口盈亏收敛

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



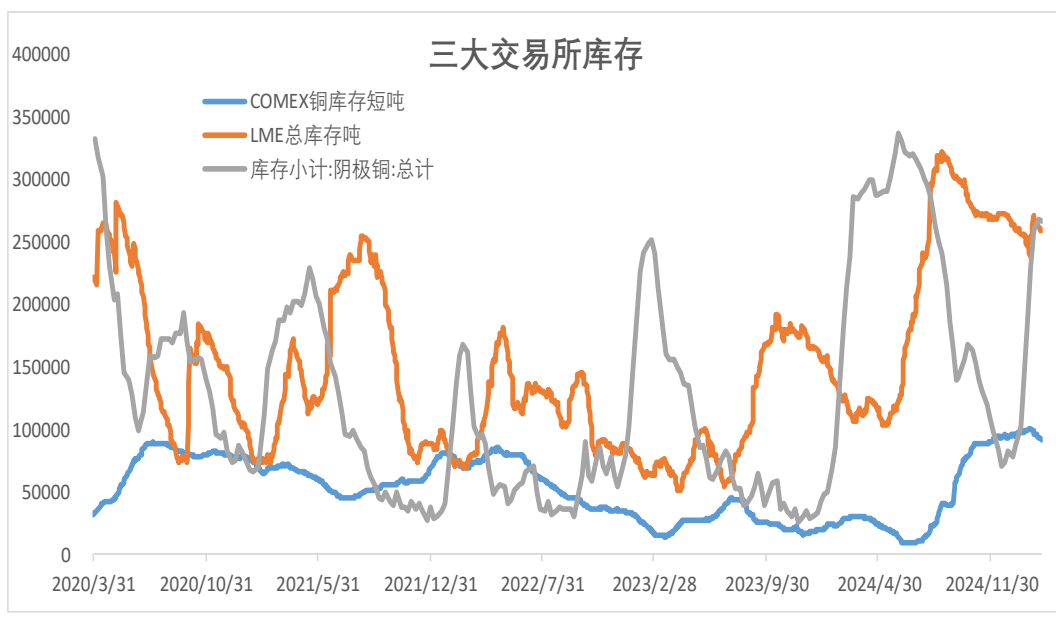
来源：wind 瑞达期货研究院

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-890.62元/吨，较上周环比下降1502.46元/吨。

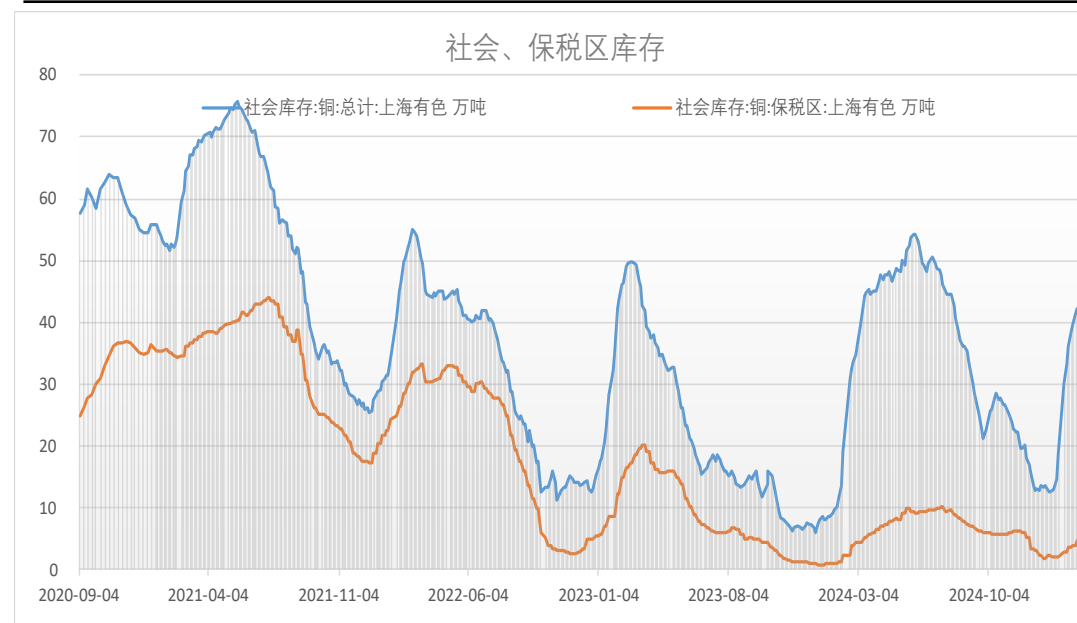
供应端-社会库存小幅下降

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



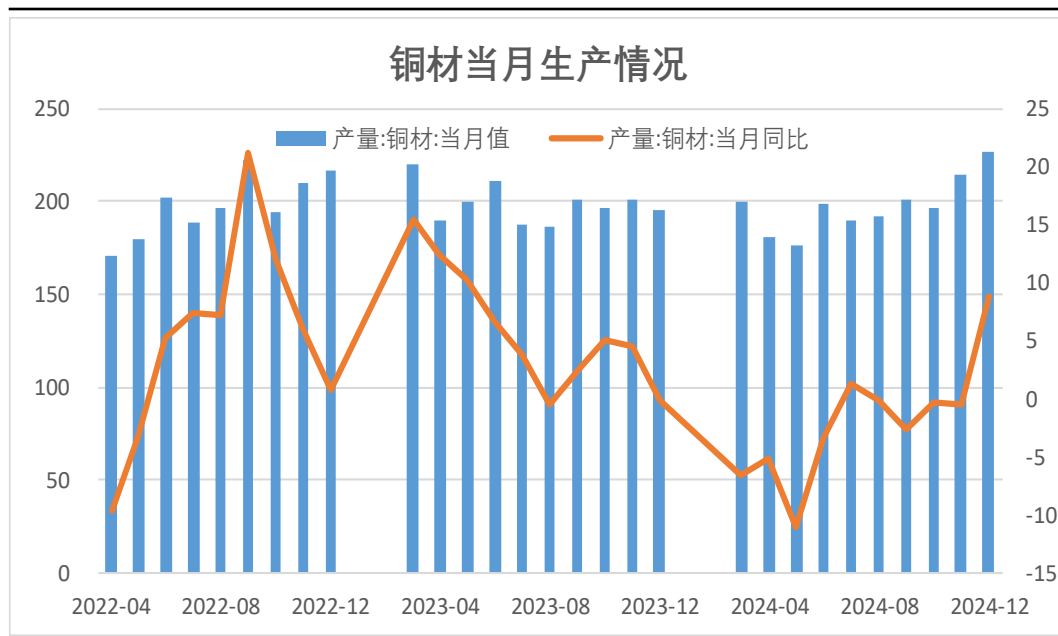
来源: ifind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据，LME总库存较上周环比减少2900吨，COMEX总库较上周环比减少1023吨，SHFE仓单较上周环比减少70吨。

截至本周最新数据，社会库存总计42.19万吨，较上周环比减少0.05万吨。

需求端-铜材产量增加，进口增加

图21、铜材生产情况

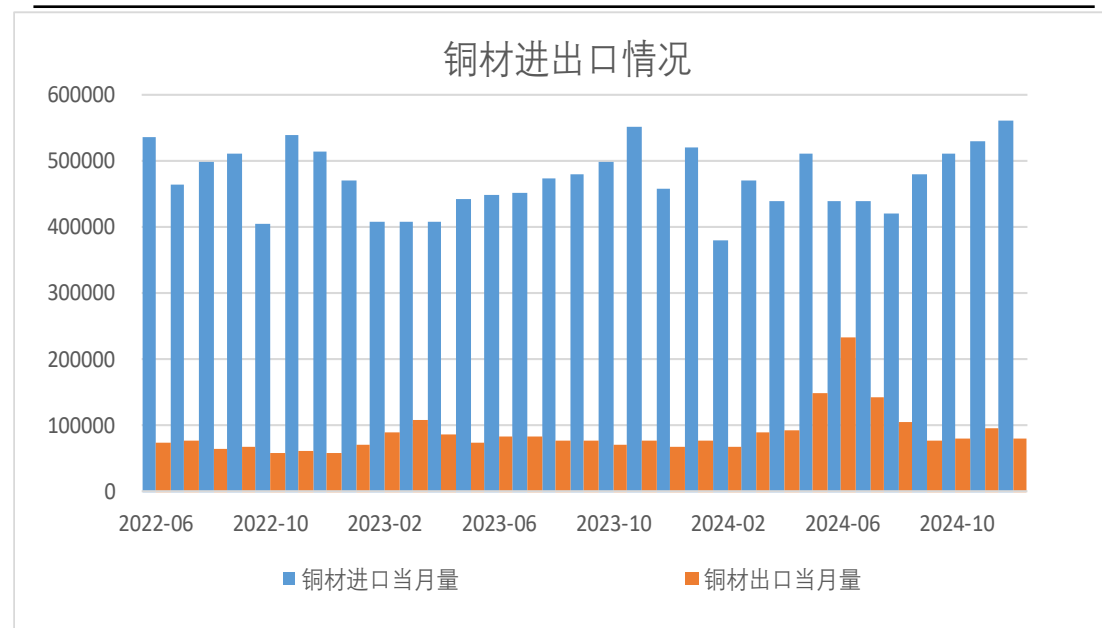


来源: wind 瑞达期货研究院

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2024年12月，铜材当月进口量为560000吨，较11月增加30000吨，增幅5.66%，同比增幅21.91%。

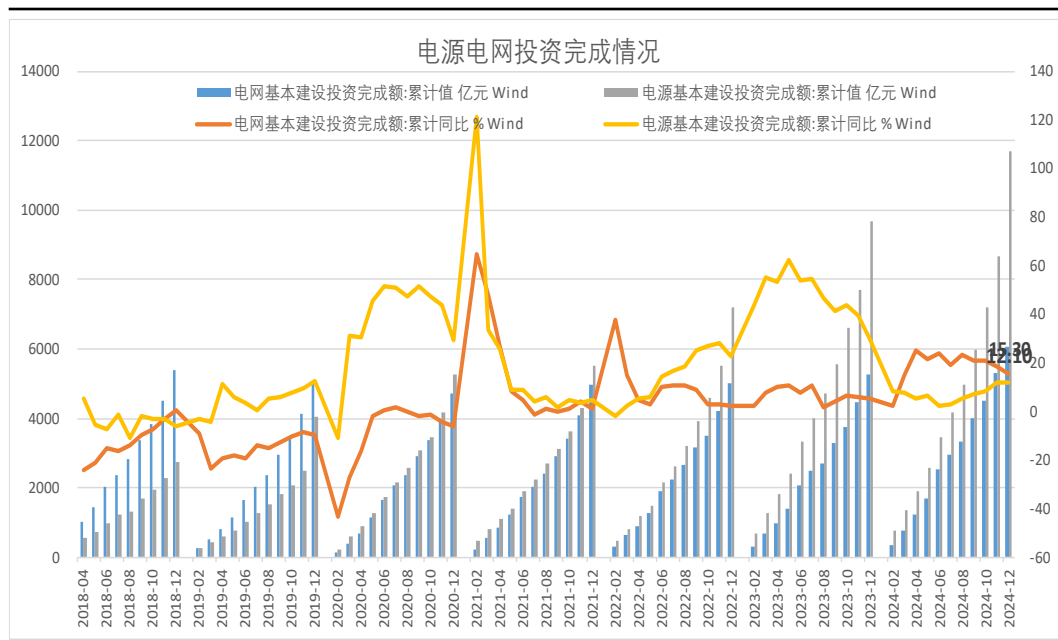
图22、铜材进出口



来源: wind 瑞达期货研究院

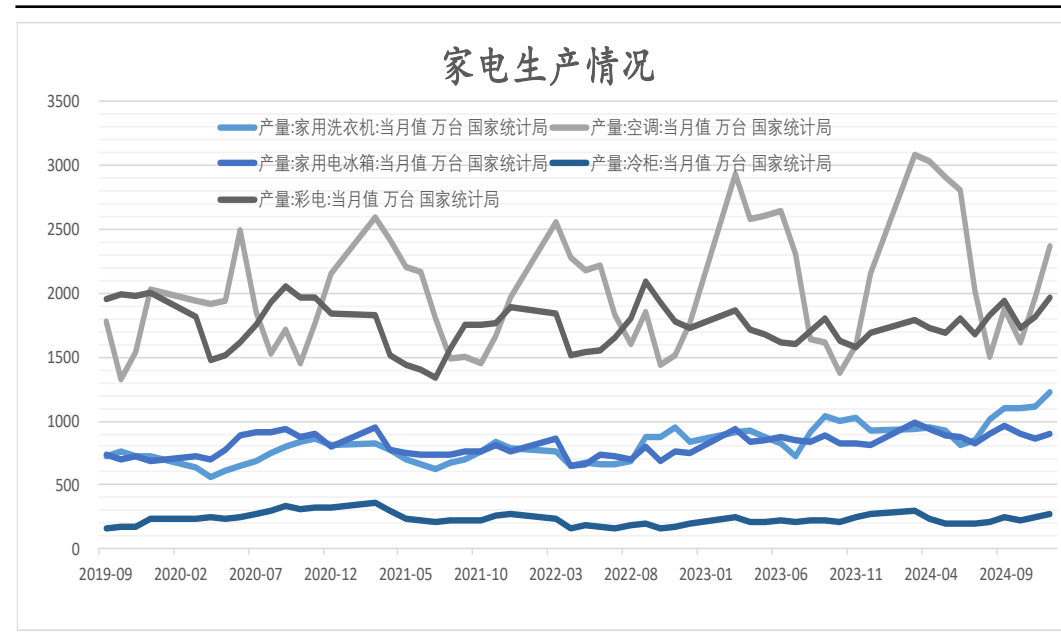
应用端-电力电网投资完成额同比上涨，主流家电产量提振

图23、电力电网投资完成情况



来源：wind 瑞达期货研究院

图24、家电生产情况



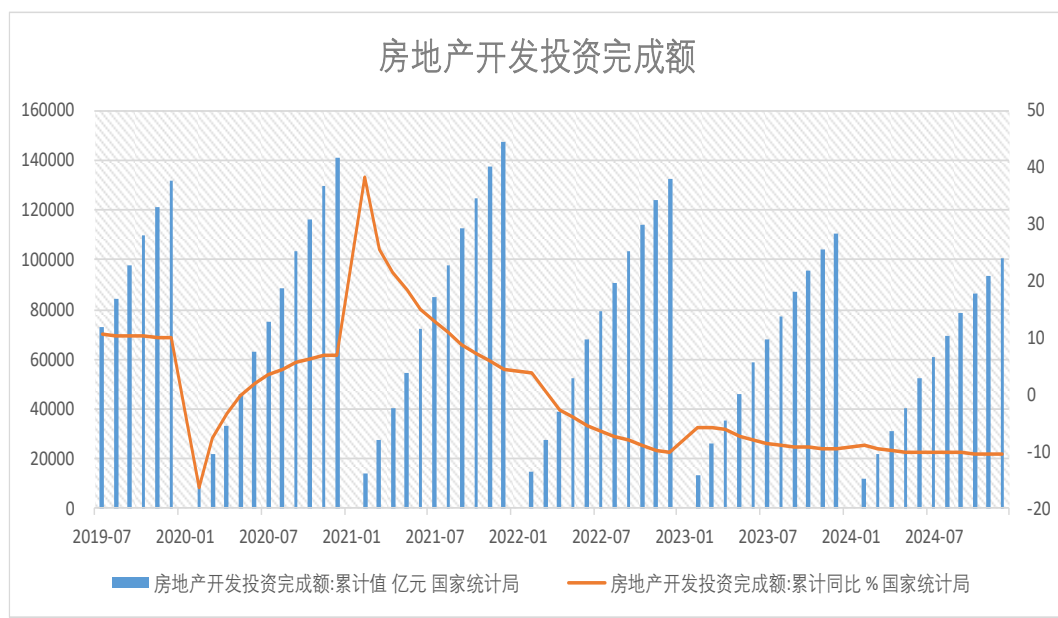
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2024年12月，电源、电网投资完成累计额同比12.1%、15.3%。

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%。

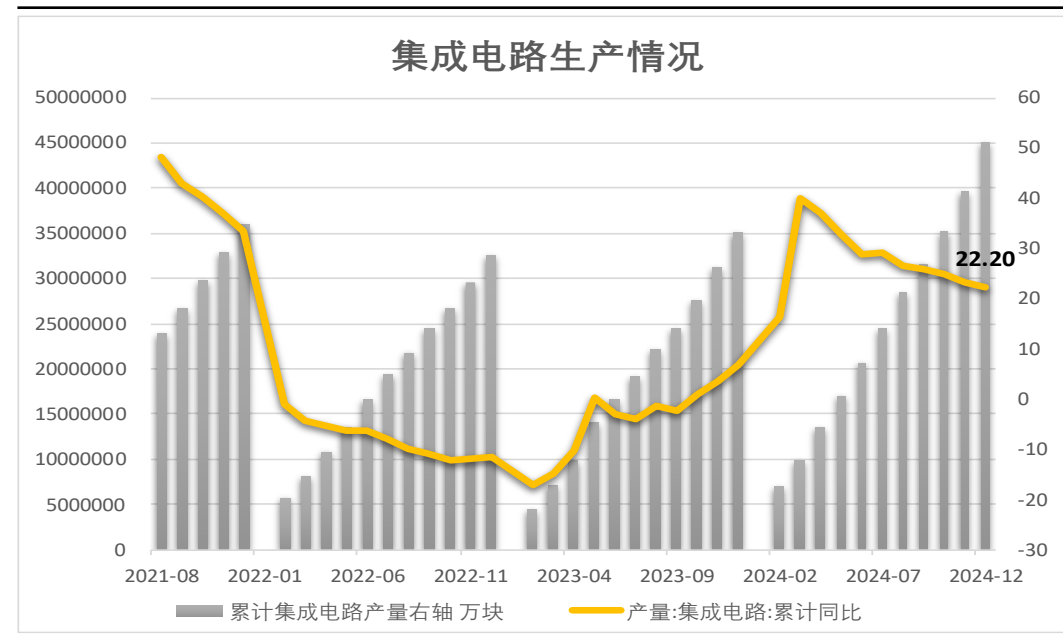
应用端-房地产投资完成额同比下降，集成电路累计产量同环比上涨

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



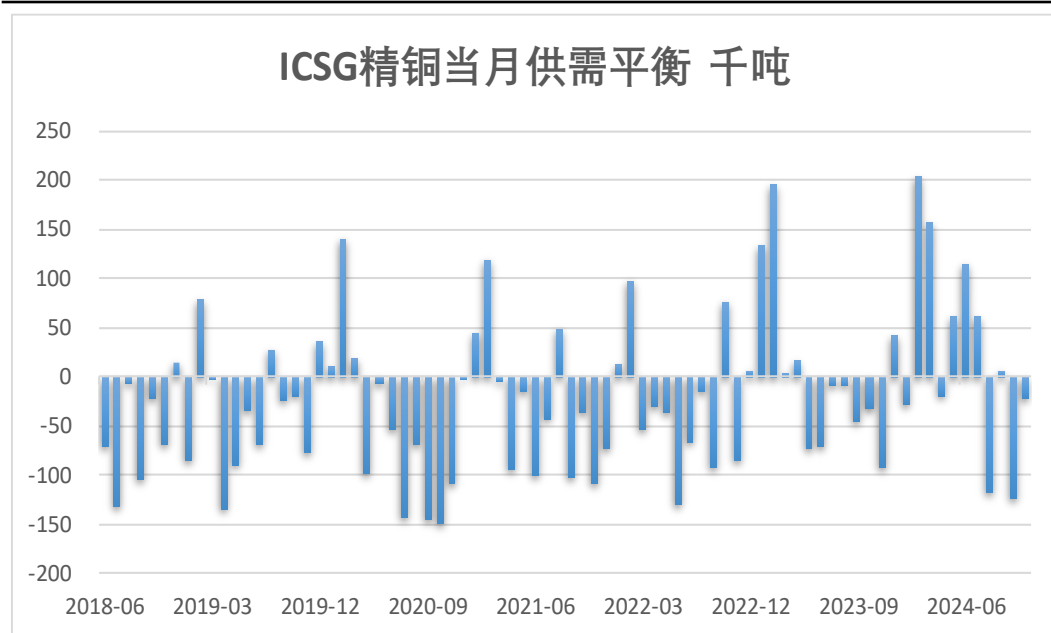
来源：wind 瑞达期货研究院

据国家统计局数据，截至2024年12月，房地产开发投资完成累计额为100280亿元，同比-10.6%，环比7.1%。

据国家统计局数据，截至2024年12月，集成电路累计产量为45140000万块，同比22.2%，环比14.19%。

全球供需情况-WBMS：精炼铜供给缺口

图27、ICSG精铜缺口

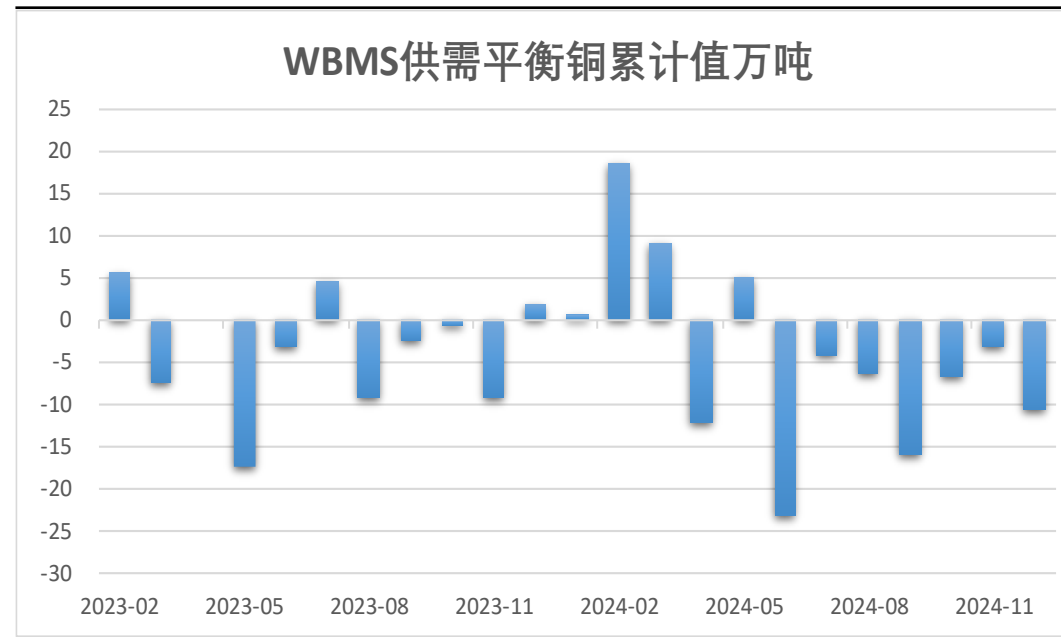


来源：wind 瑞达期货研究院

据ICSG统计，截至2024年 11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。