

# 「2025.05.30」

## 沪铜市场周报

供给充足需求暂稳，沪铜或将震荡运行

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」

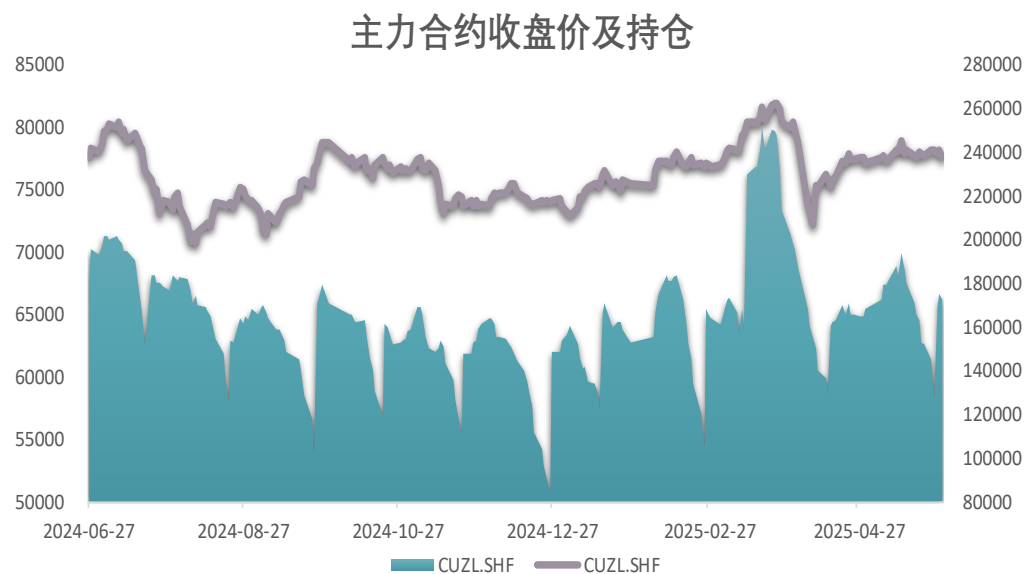
**行情回顾：**沪铜主力合约周线先涨后跌，周线涨跌幅为**-0.24%**，振幅**1.41%**。截止本周主力合约收盘报价77600元/吨。

**后市展望：**国际方面，明尼阿波利斯联储主席卡什卡利表示，由于贸易政策、移民政策及财政政策等多方面的不确定性，宽松政策暂停期可能更长，美联储需等待形势更明朗后才能做出决策。国内方面，国财政部：去年四季度以来，中国政府实施一揽子宏观经济调控政策，经济指标回升向好，市场预期和信心稳定，债务中长期可持续性增强。基本上，铜精矿端加工费持续回落，国际铜精矿供应仍维持紧张局面，但国内方面，铜精矿港口库存较为充足，加之对美贸易关系缓和后，美国废铜进口有望重新开启，原料替代品有所增加。供给方面，在国内原材料及替代品相对充足的背景下，叠加精铜现货报价仍较优，冶炼厂生产意愿料将保持偏积极状态。进出口方面，美铜沪铜之间溢价情况已逐渐收敛，出口高增速的情况或将有所缓和，进口窗口随着国内需求的增长而逐渐打开，国内整体供给情况或将呈现稳中小增的局面。需求方面，由于铜价已至较高区间，加之消费逐渐临近淡季，下游采买情绪逐渐谨慎，入市多以刚需备库为主。终端消费方面，随着国内扩大内需政策的推广，加之贸易关系缓和后的进出口复苏，预计将对冲季节性变化带来消费回落。整体来看，沪铜基本面或将处于供给充足、需求相对稳定的局面。

**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



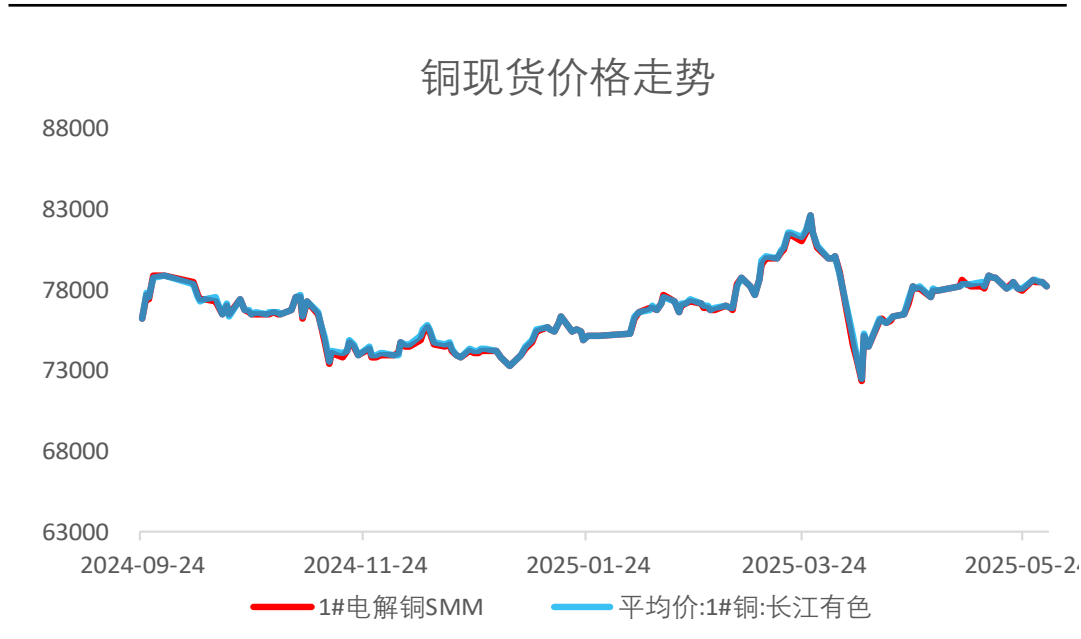
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025年5月30日，沪铜主力合约报价77600元/吨，较上周环比减少190元/吨，持仓量172994手，较上周环比增加20589手。

截至2025年5月30日，沪铜主力合约基差365元/吨，较上周环比增长430元/吨。

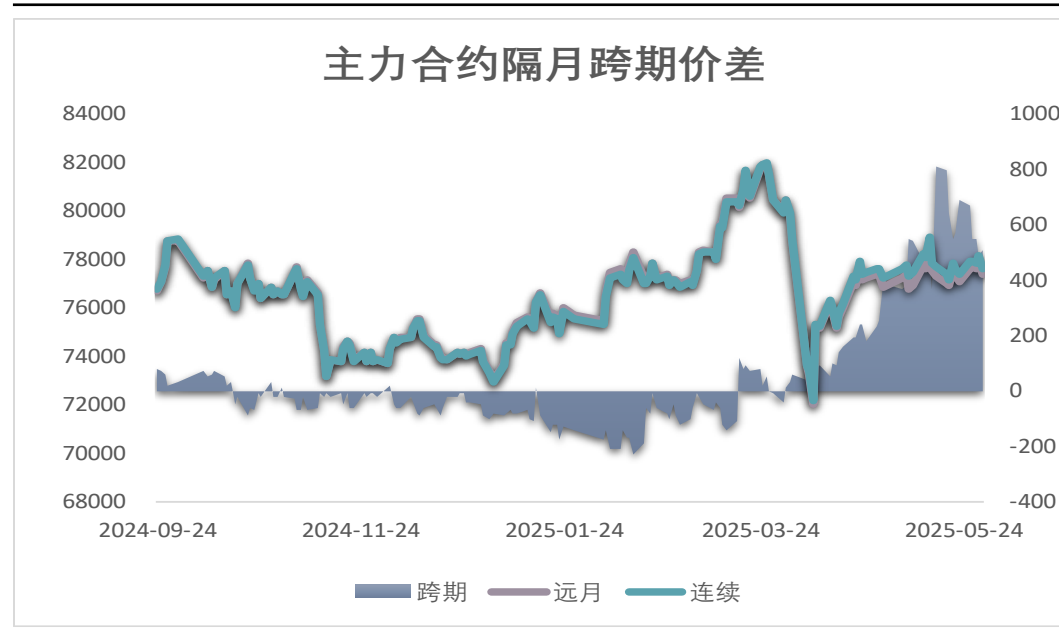
## 本周现货价格走弱

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



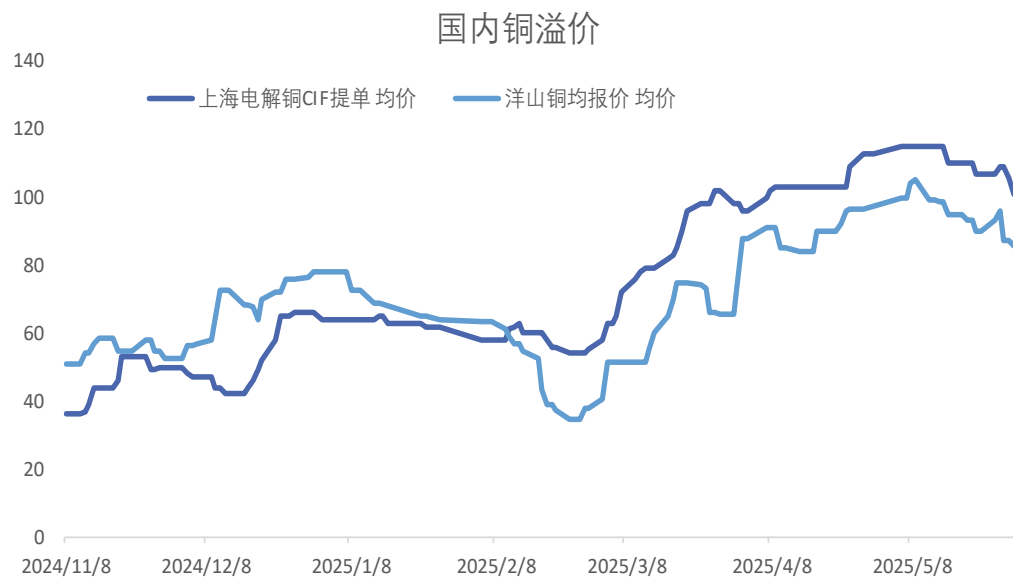
来源: ifind 瑞达期货研究院

截至2025年5月30日, 1#电解铜现货均价为78235元/吨, 周环比减少280元/吨。

截至2025年5月30日, 沪铜主力合约隔月跨期报价510元/吨, 较上周环比减少180元/吨,

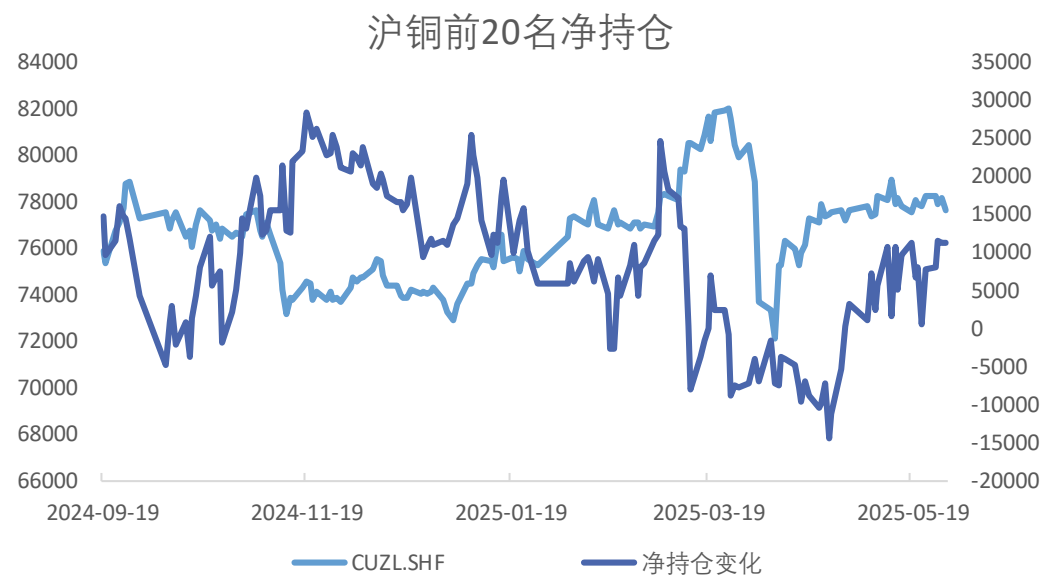
## 本周沪铜提单溢价下降，多头持仓占优

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



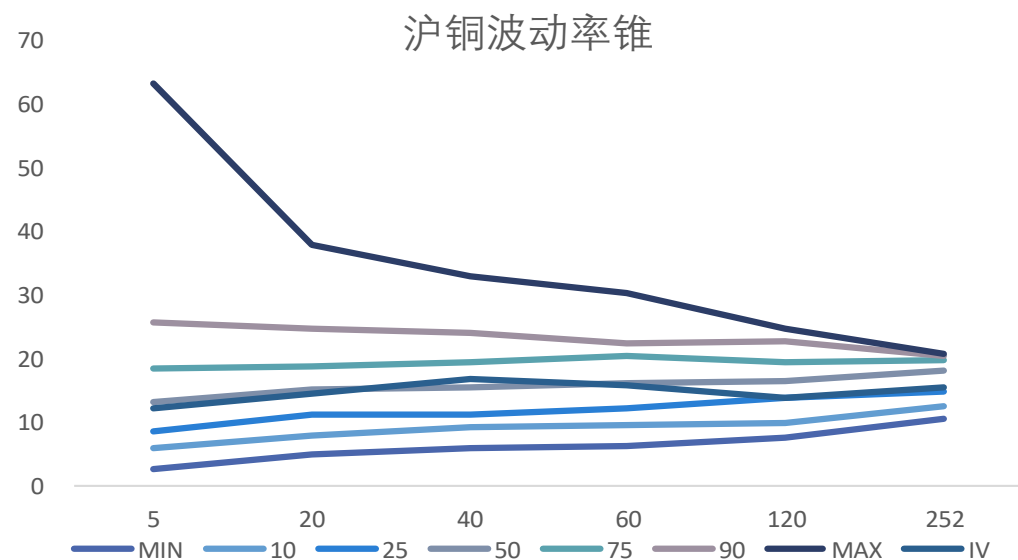
来源: wind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据，上海电解铜CIF均溢价101美元/吨，较上周环比下降6美元/吨。

截至最新数据，沪铜前20名净持仓为净多8386手，较上周增加304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5月30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**1.1701**，环比上周**-0.0943**。

## 上游铜矿报价走弱、粗铜加工费走强

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



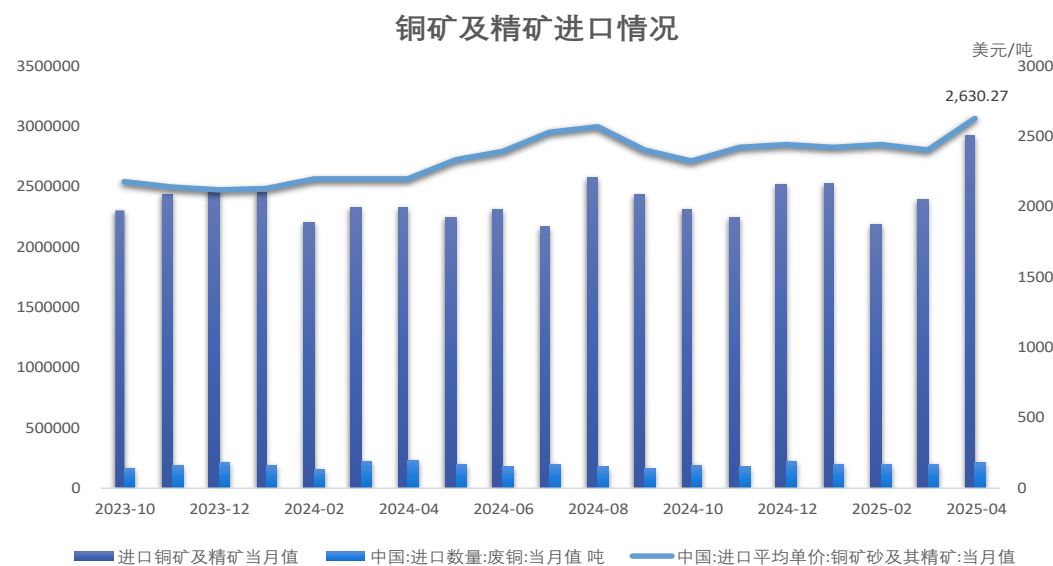
来源: wind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据, 国内主要矿区(江西)铜精矿报价68550元/吨, 较上周环比下降310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+100元/吨。

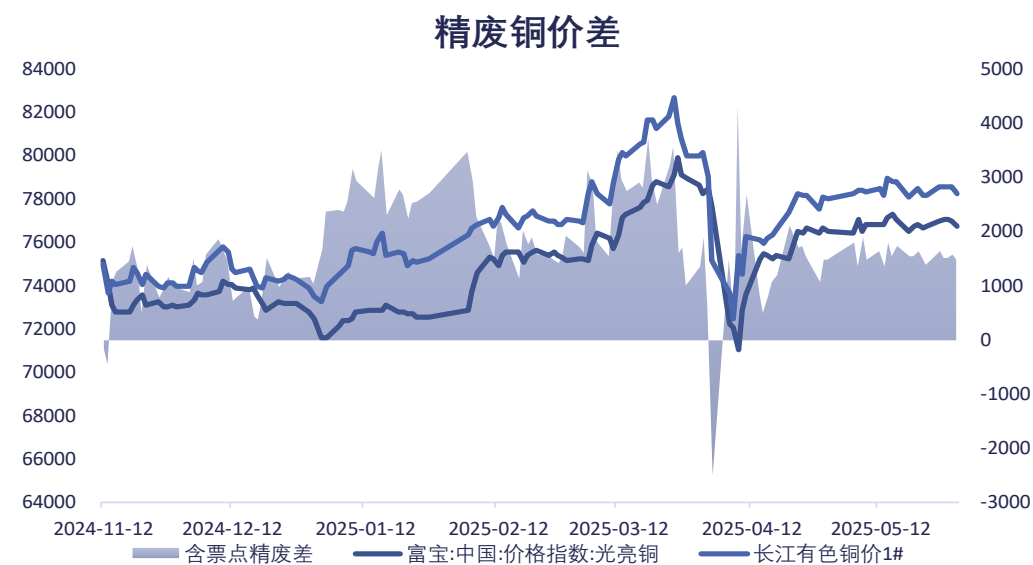
## 铜矿进口量增加，精废价差略走扩

图11、铜矿进口情况



来源：wind 瑞达期货研究院

图12、精废价差



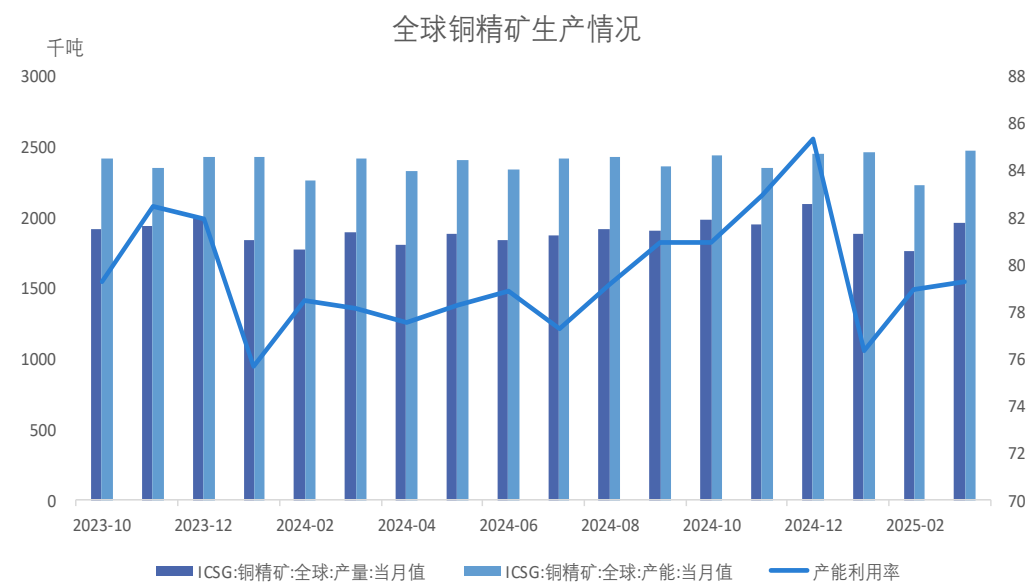
来源：wind 瑞达期货研究院

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1493.41元/吨，较上周环比增长100元/吨。

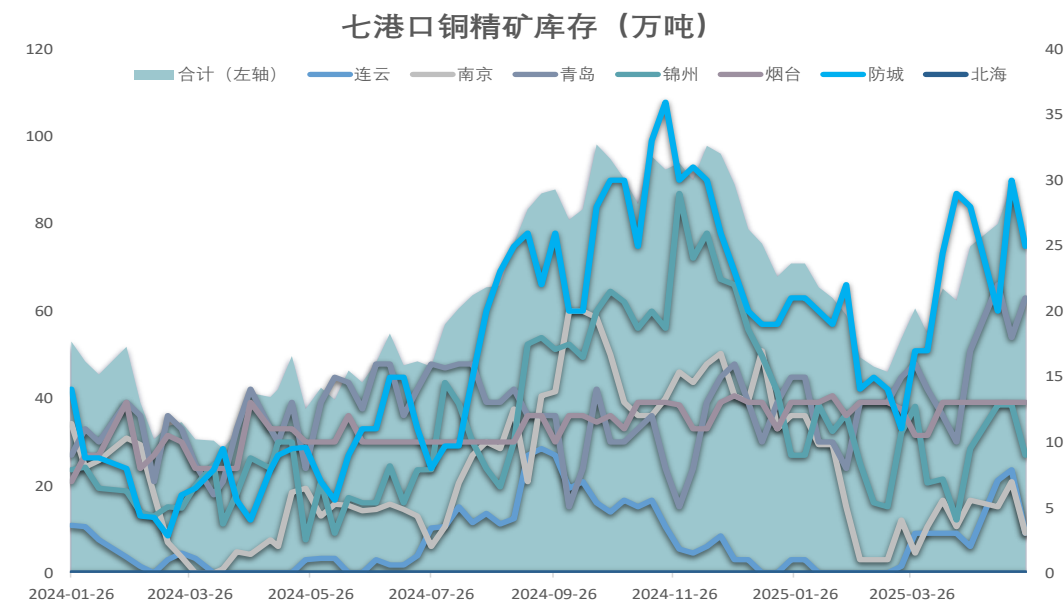
## 全球铜矿产量增加、港口库存下降

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



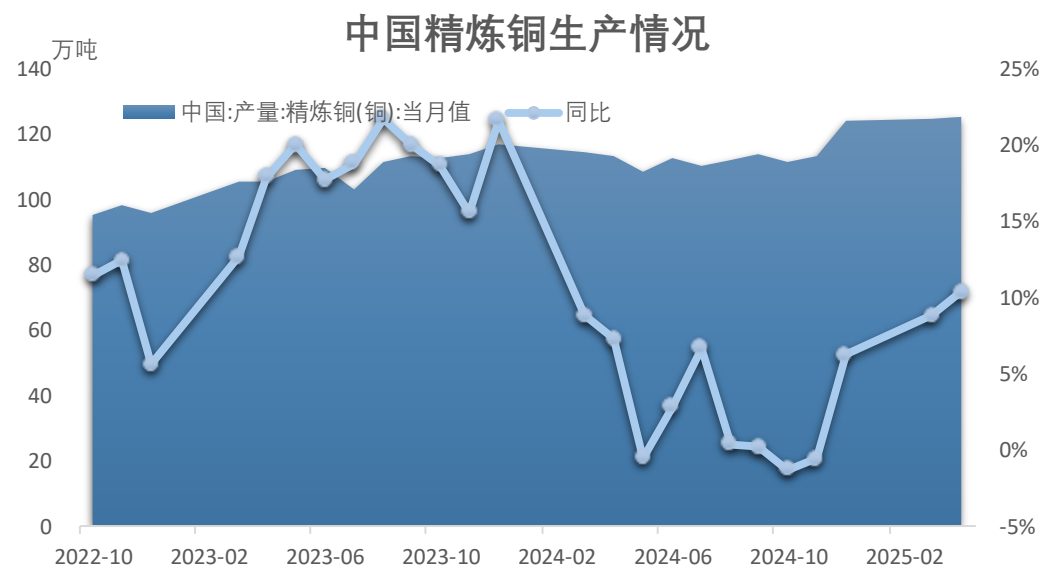
来源: ifind 瑞达期货研究院

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74万吨，环比下降14.7万吨。

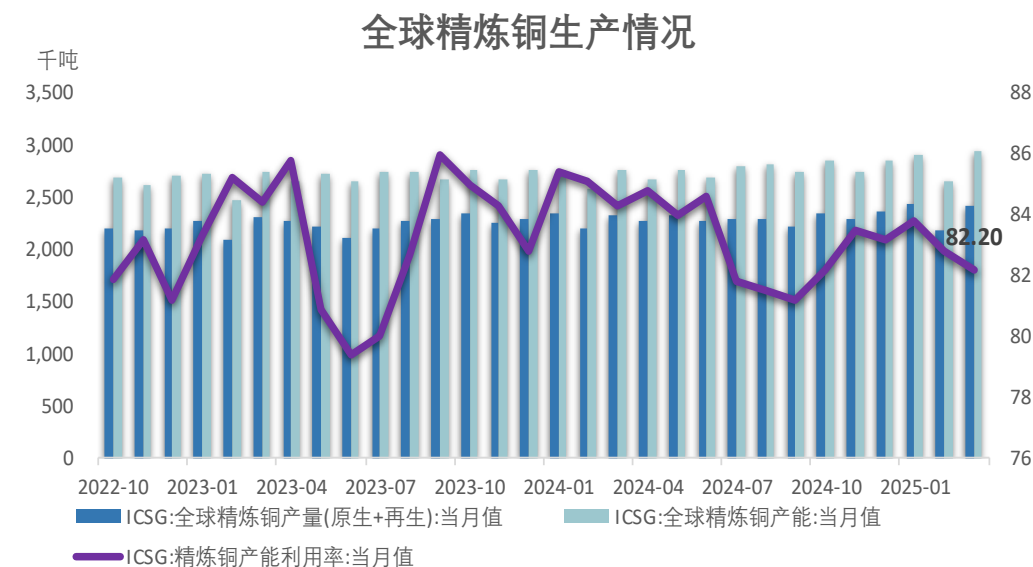
## 供应端-精炼铜国内产量增加，全球产能利用率小幅减少

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



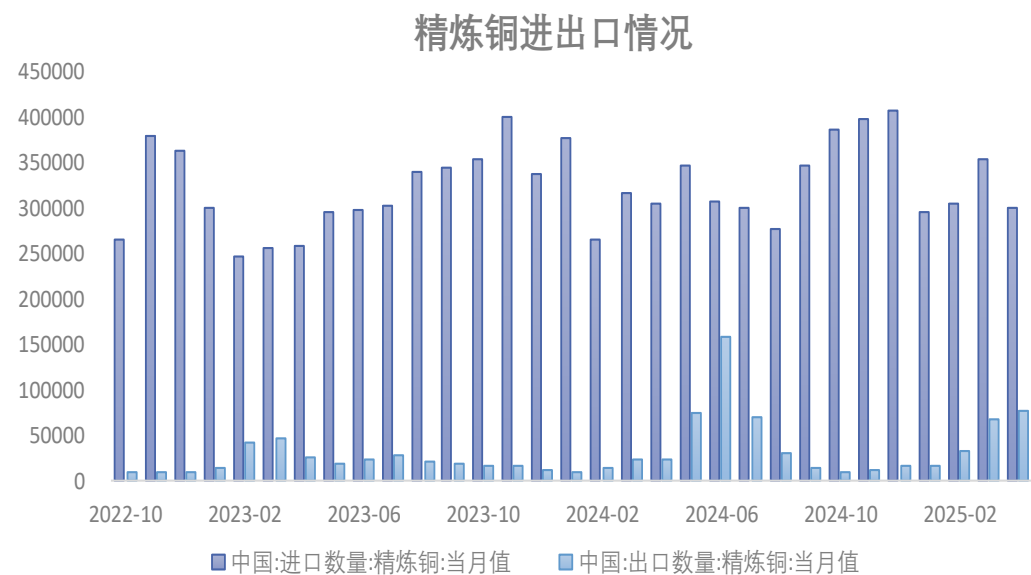
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

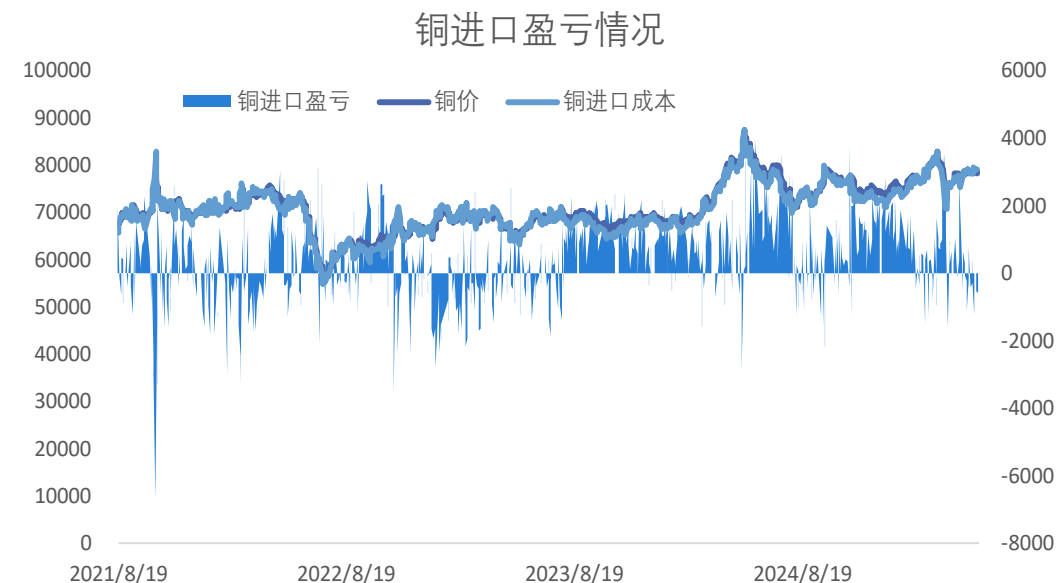
## 供应端-精炼铜进口减少，进口窗口或关闭

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



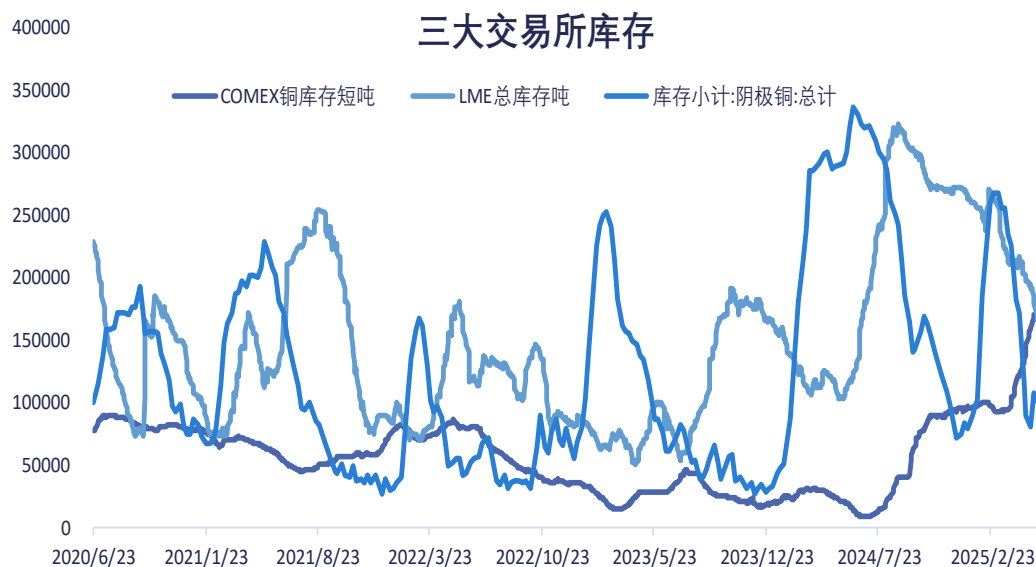
来源: wind 瑞达期货研究院

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-606.91元/吨，较上周环比增长657.24元/吨。

## 供应端-社会库存增加

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



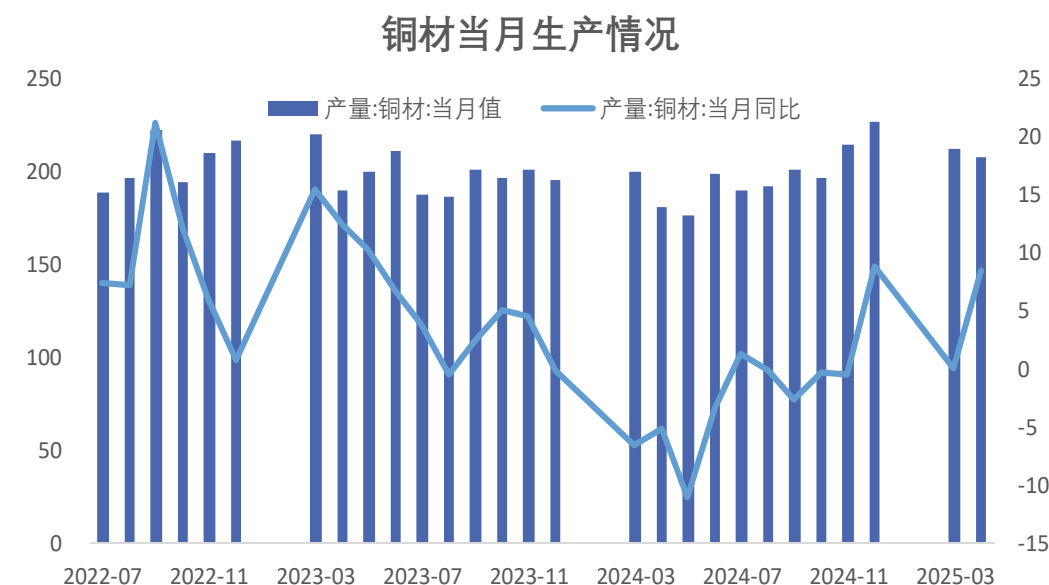
来源：ifind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据，LME总库存较上周环比减少12350吨，COMEX总库较上周环比增加4870吨，SHFE仓单较上周环比增加722吨。

截至本周最新数据，社会库存总计13.93万吨，较上周环比减少0.18万吨。

## 需求端-铜材产量减少，进口环比减少

图21、铜材生产情况

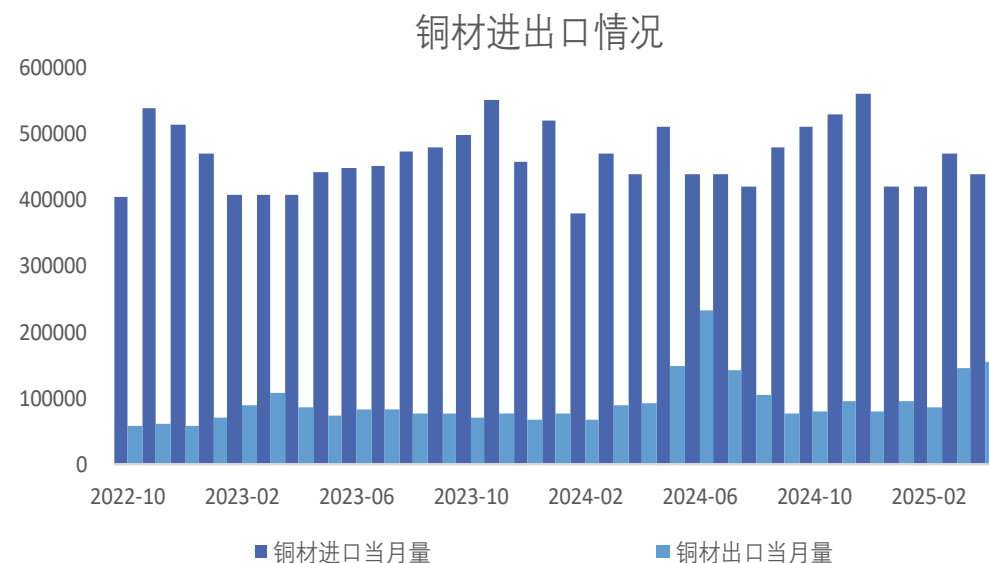


来源：wind 瑞达期货研究院

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%。

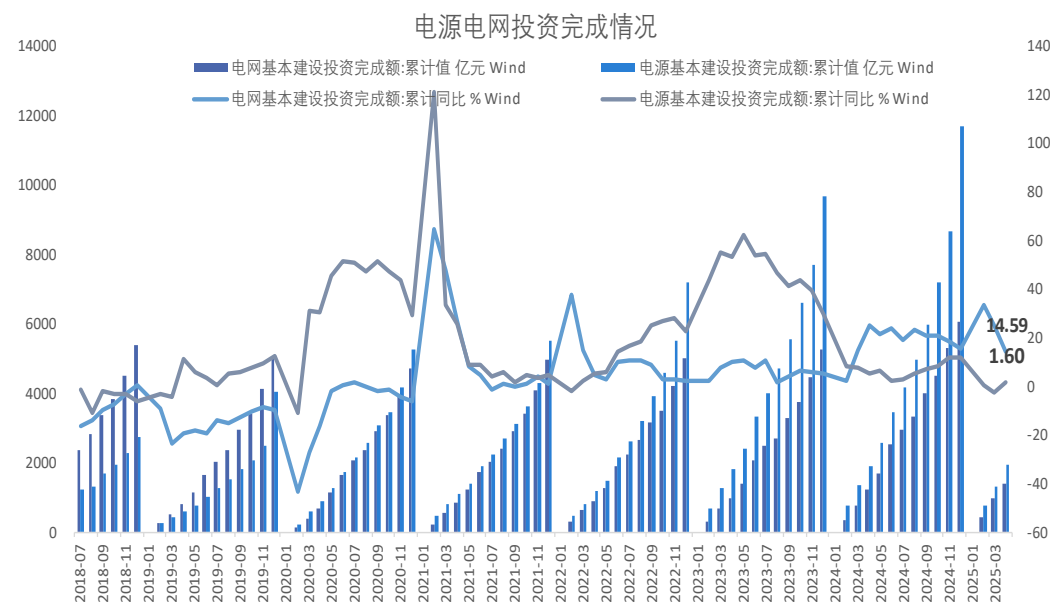
图22、铜材进出口



来源：wind 瑞达期货研究院

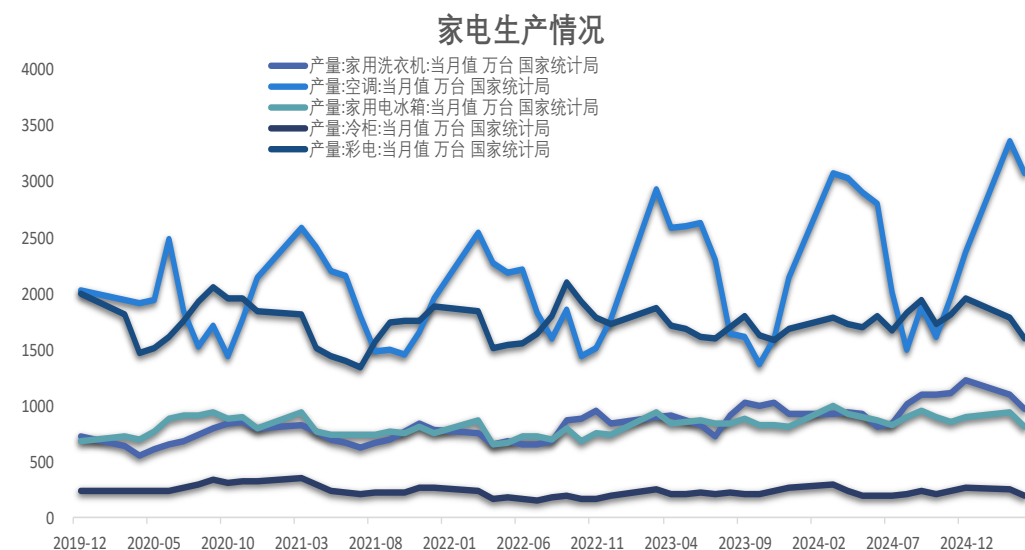
## 应用端-电力电网投资完成额同比上涨，主流家电产量有所回落

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



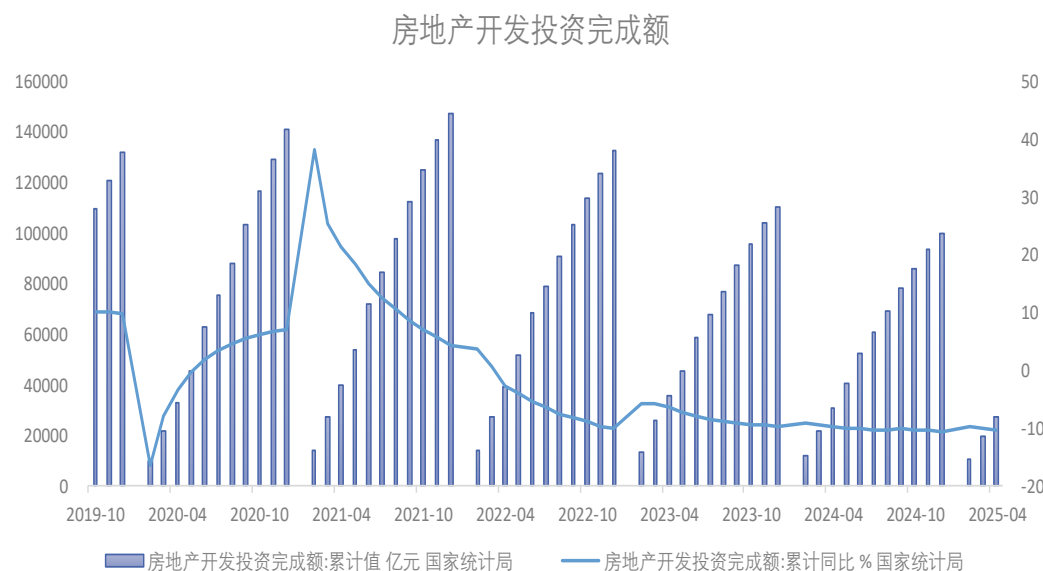
来源：wind 瑞达期货研究院

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

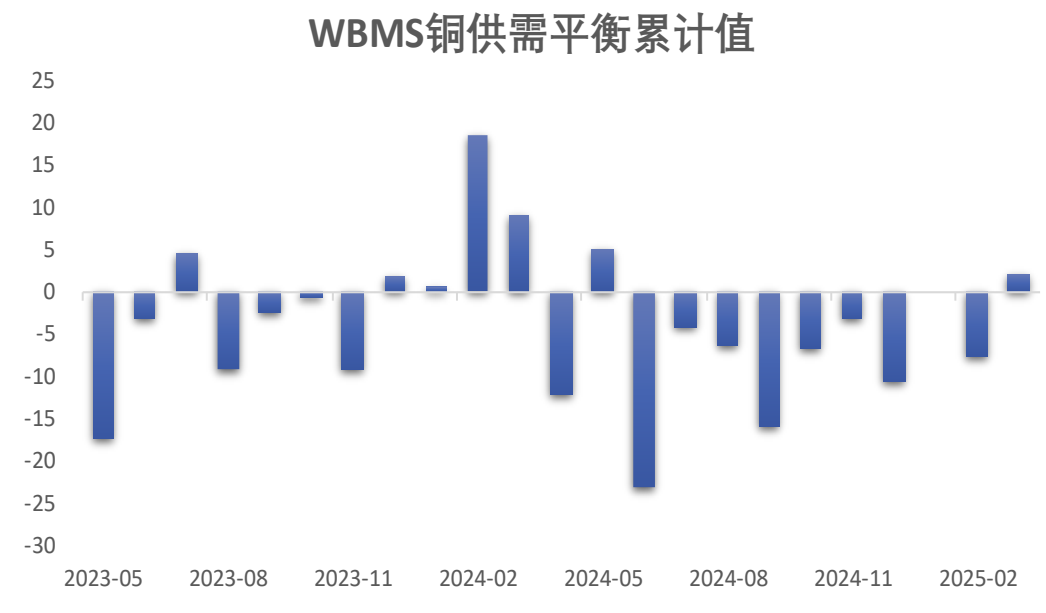


来源：wind 瑞达期货研究院

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。