

「2025.03.14」

沪铜市场周报

原料渐紧需求谨慎，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」

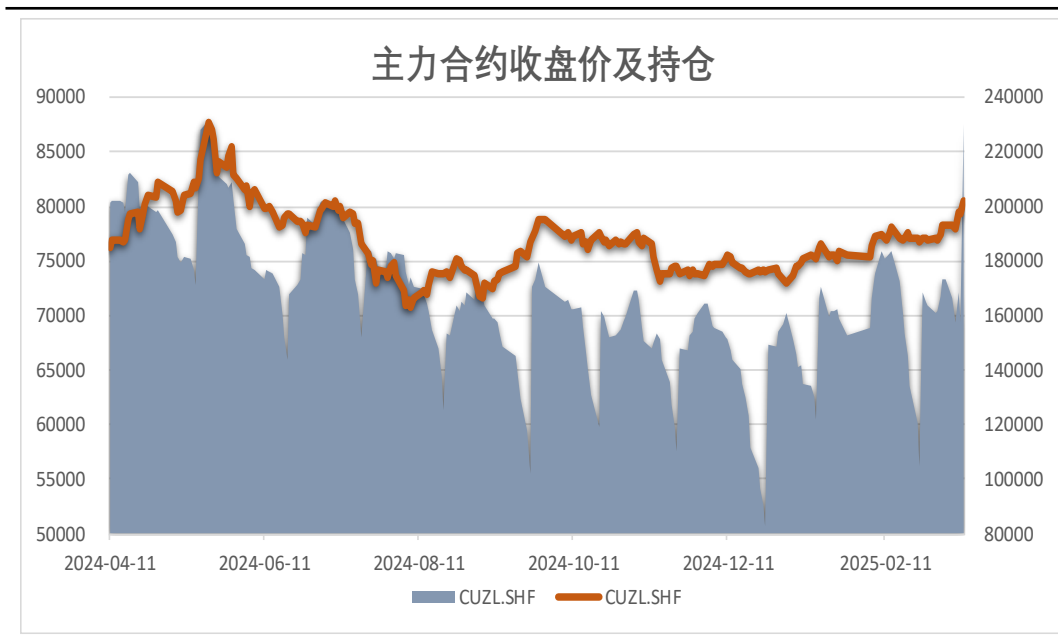
行情回顾：本周沪铜主力合约震荡偏强，周线涨跌幅为+2.78%，振幅4.2%。截止本周主力合约收盘报价80500元/吨。

后市展望：国际方面，美国2月通胀全面降温。美国劳工统计局公布数据显示，美国2月CPI同比放缓至2.8%，环比上涨0.2%，均低于市场预期。2月核心CPI同比上涨3.1%，创2021年4月以来新低，环比上涨0.2%，也均低于市场预期。国内方面，央行召开扩大会议指出，实施好适度宽松的货币政策，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。基本面上，铜精矿加工费继续下行，加之港口库存快速回落，冶炼厂需求提升令铜精矿供给逐渐趋紧。供给端，国内有部分冶炼厂因铜精矿紧缺问题而出现检修计划，加之海外铜价高企令进口窗口收敛，国内供给量上或小幅收紧的迹象。需求端，上游以及贸易商挺价惜售情绪较强，市场现货流通偏紧，推升铜价令下游加工企业态度逐渐谨慎，整体来看下游订单有一定回暖但消费情况受制于高铜价家里。库存方面，精铜社会库存仅小幅去化，目前暂处高位。综上所述，沪铜基本面或处于供给小幅收敛，需求回暖情况有所降温的局面，铜价向上有压力、下方支撑较强。

策略建议：轻仓震荡交易，注意控制节奏及交易风险。

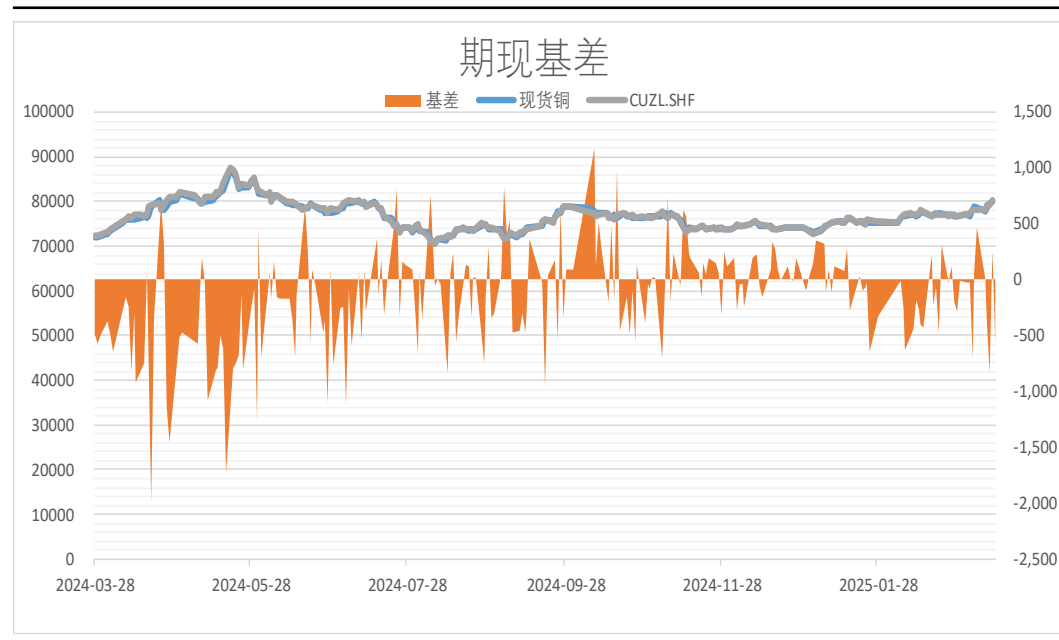
本周沪铜合约走强，现货贴水

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3月14日，沪铜主力合约报价80500元/吨，较上周环比增加2180元/吨，持仓量230088手，较上周环比增加56613手。

截至2025年3月14日，沪铜主力合约基差-575元/吨，较上周环比下降1045元/吨。

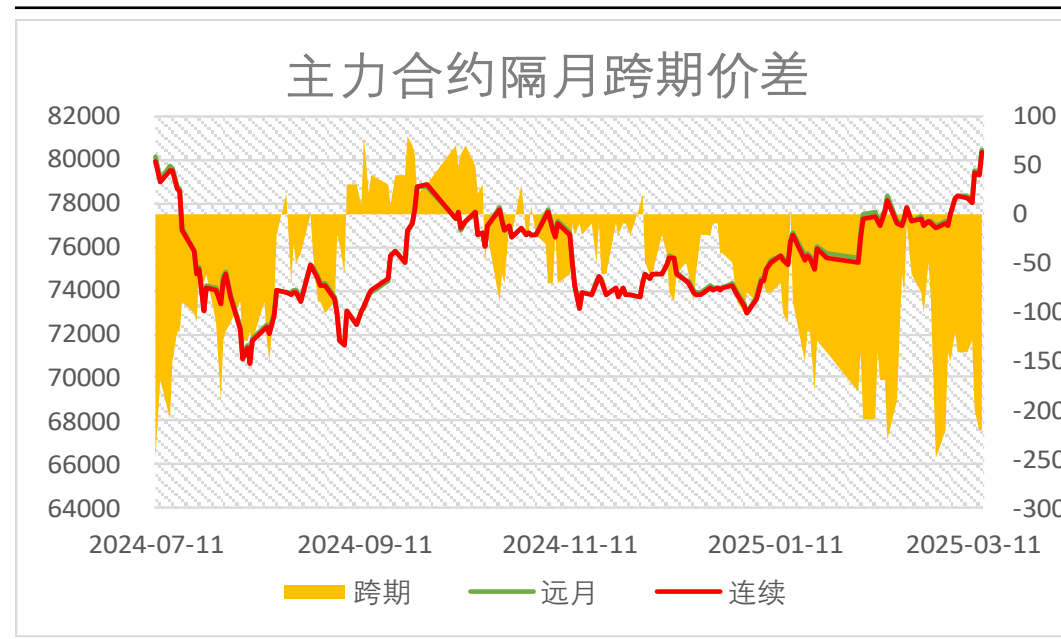
本周现货价格走强

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



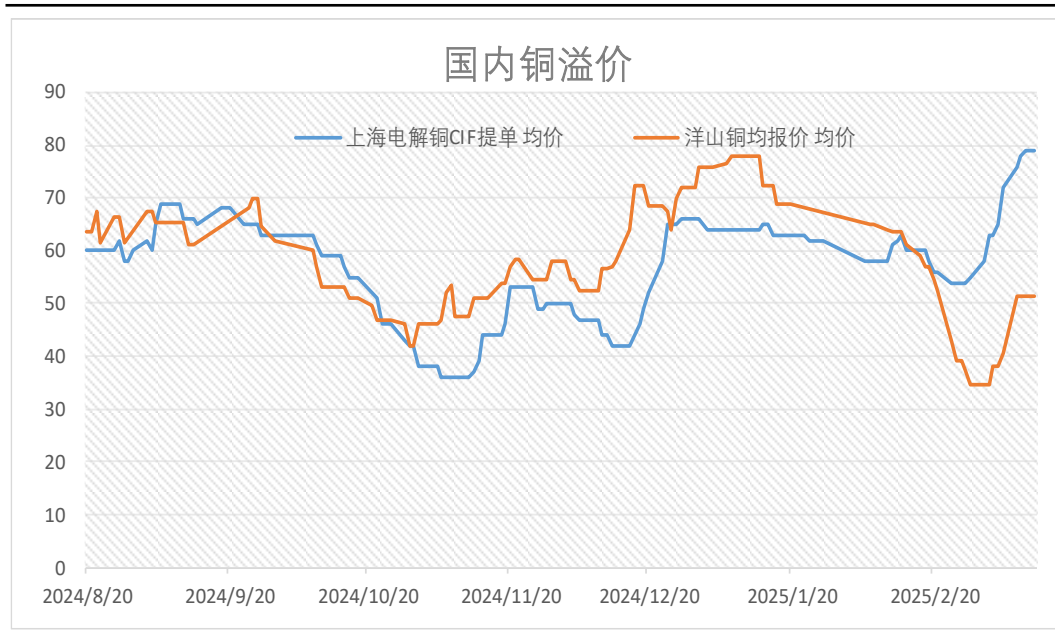
来源：ifind 瑞达期货研究院

截至2025年3月14日，1#电解铜现货均价为79925元/吨，周环比增加2265元/吨。

截至2025年3月14日，沪铜主力合约隔月跨期报价-220元/吨，较上周环比减少80元/吨，

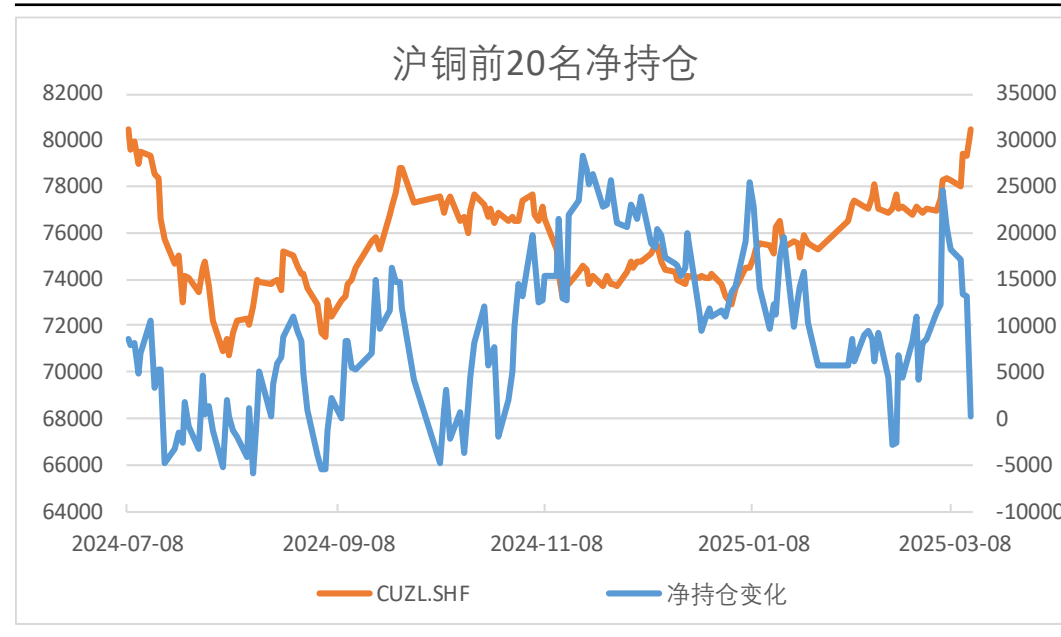
本周沪铜提单溢价上升，净多持仓减少

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



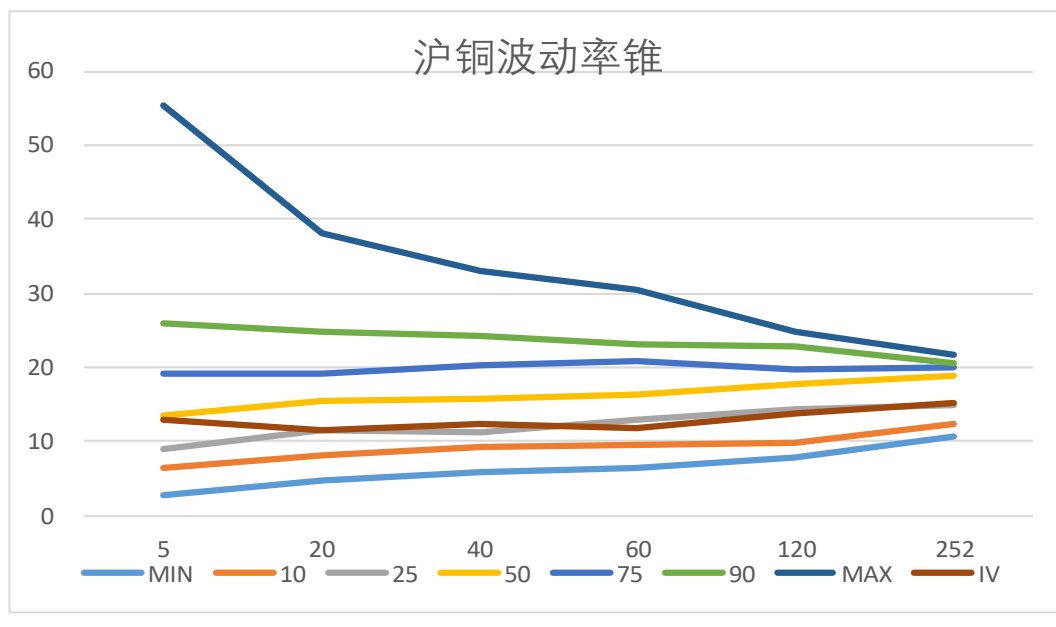
来源：wind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据，上海电解铜CIF均溢价79美元/吨，较上周环比增长7美元/吨。

截至最新数据，沪铜前20名净持仓为净多251手，较上周减少24998手。

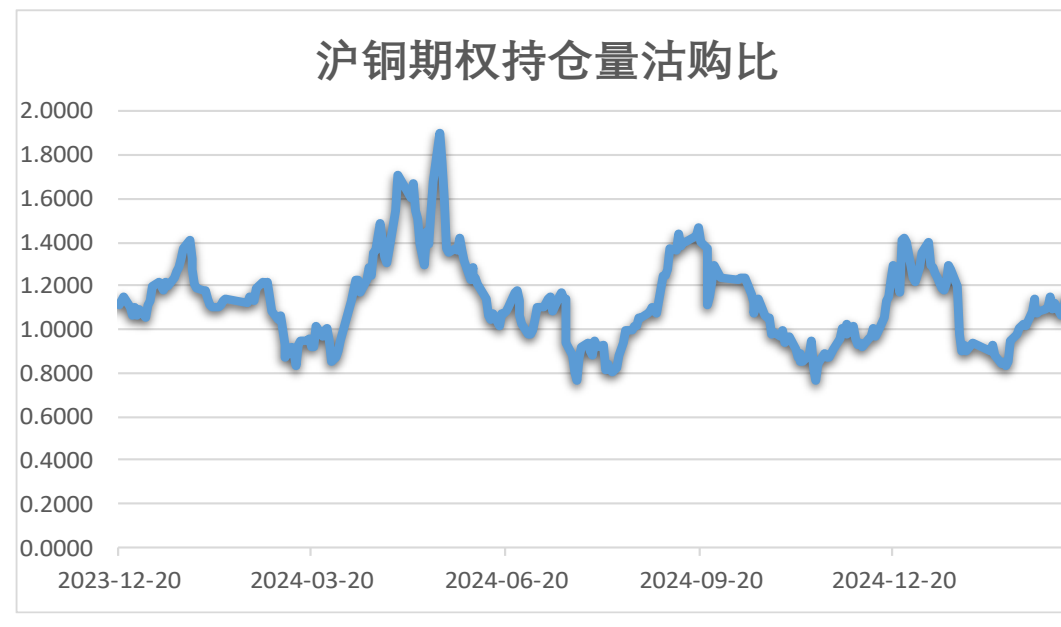
沪铜平值短期IV波动走扩

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



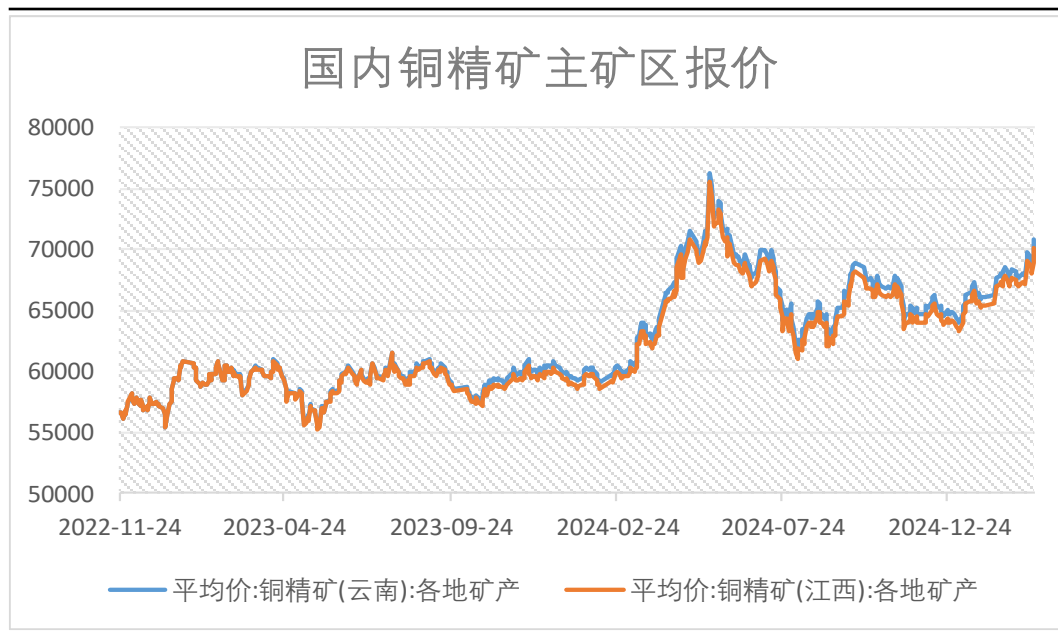
来源：wind 瑞达期货研究院

截止2025年3月14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**1.1611**，环比上周**+0.0433**。

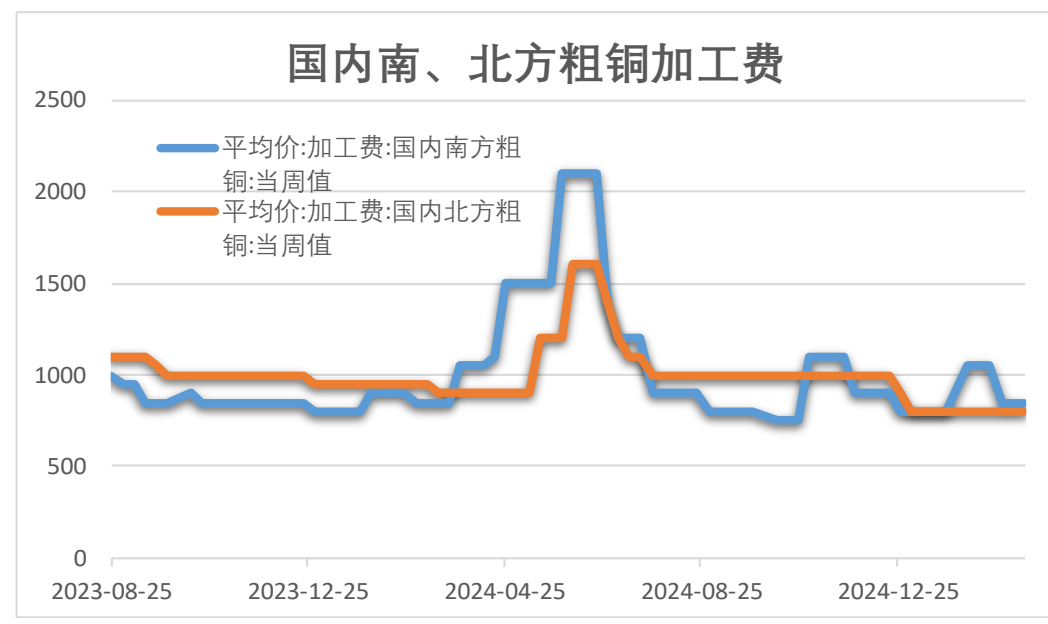
上游铜矿增加、粗铜加工费走平

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



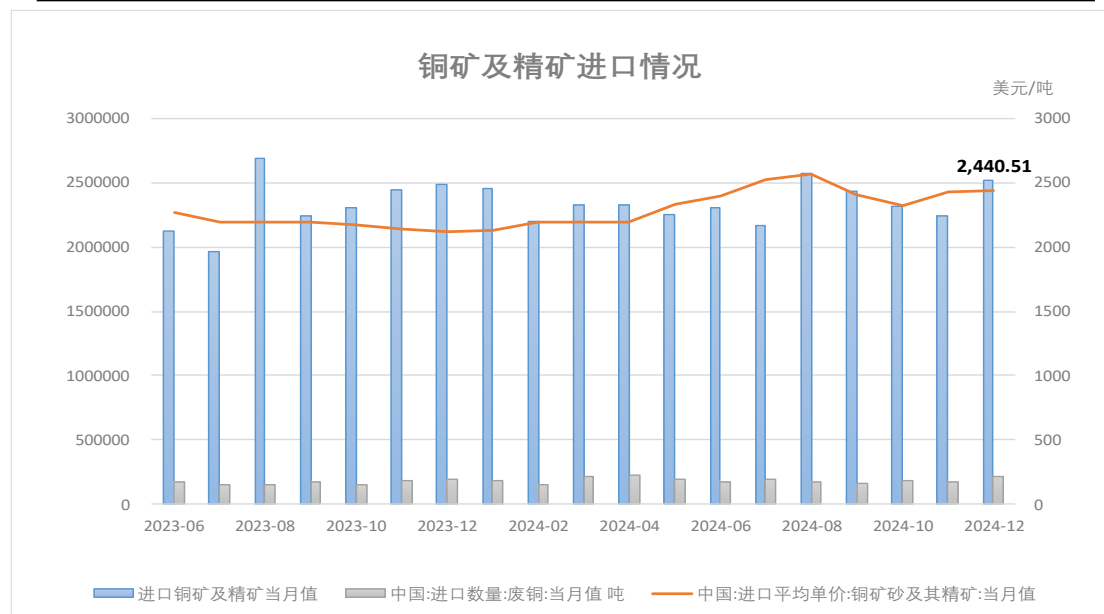
来源: wind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据, 国内主要矿区 (江西) 铜精矿报价70080元/吨, 较上周环比增长1030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。

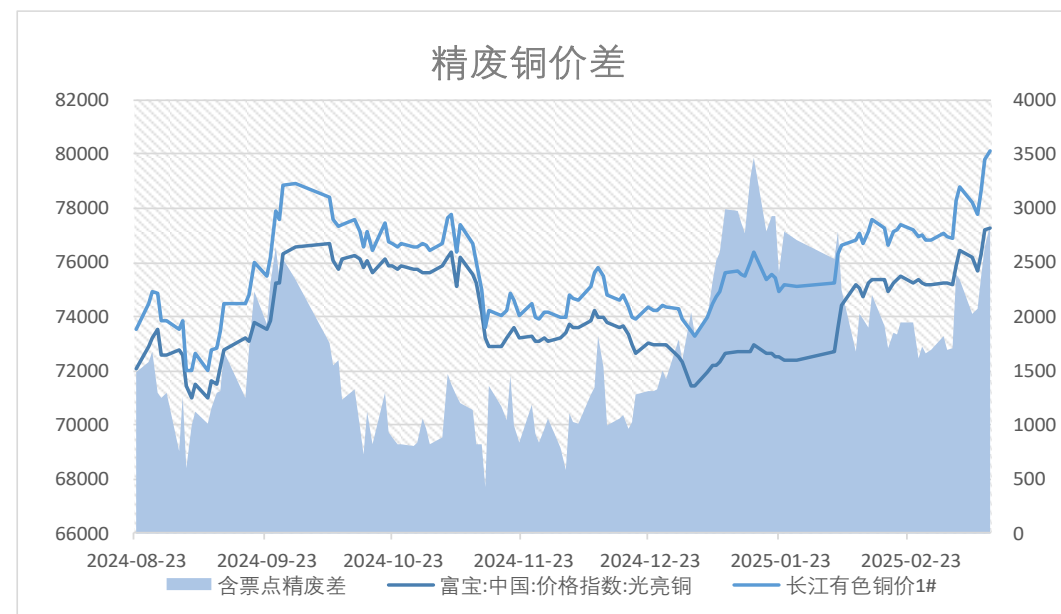
铜矿进口量小幅增加，精废价差走扩

图11、铜矿进口情况



来源：wind 瑞达期货研究院

图12、精废价差



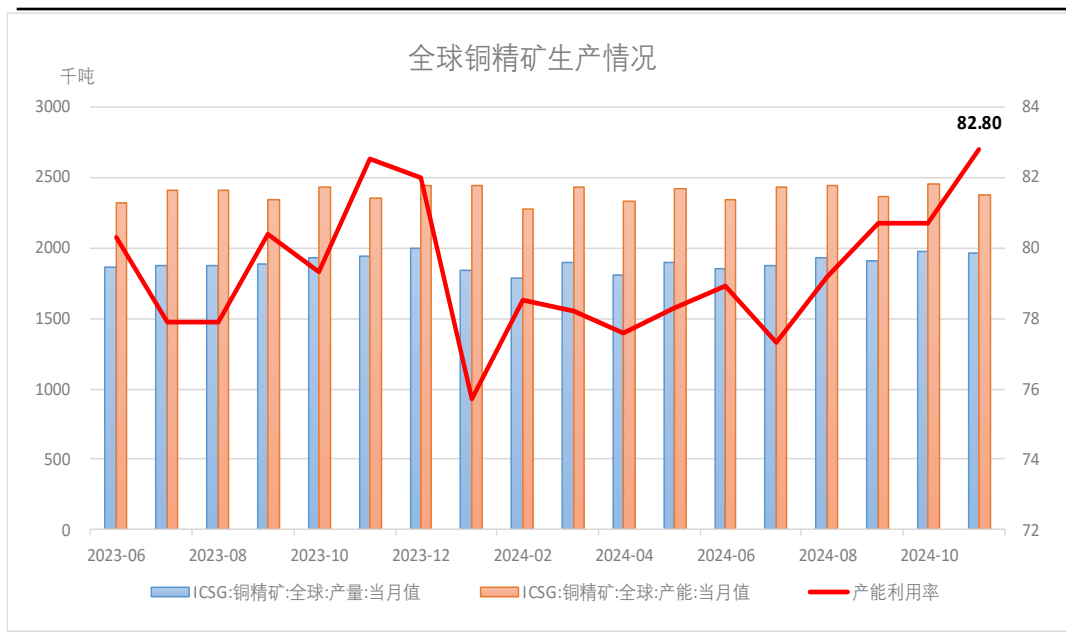
来源：wind 瑞达期货研究院

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2852.62元/吨，较上周环比增长505.74元/吨。

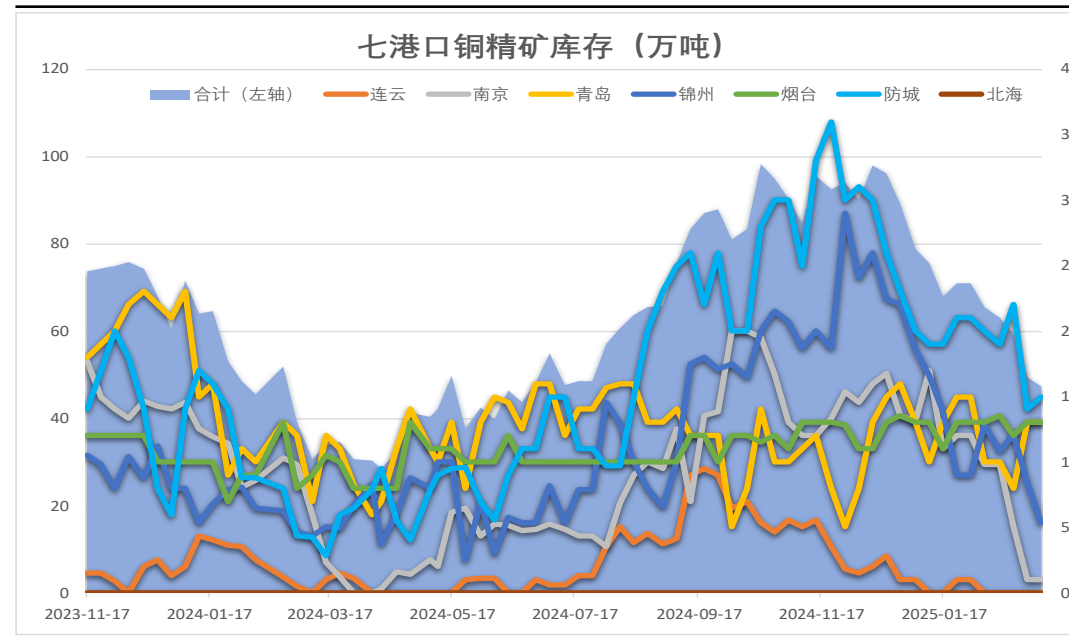
全球铜矿产量减少、港口库存下降

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



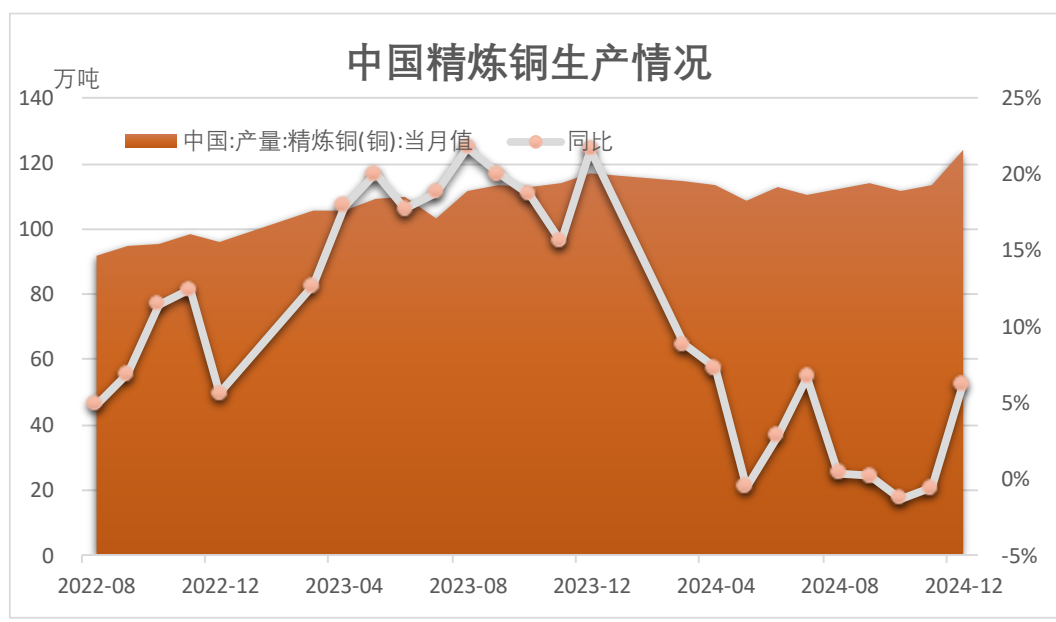
来源: ifind 瑞达期货研究院

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47.3万吨，环比下降2.1万吨。

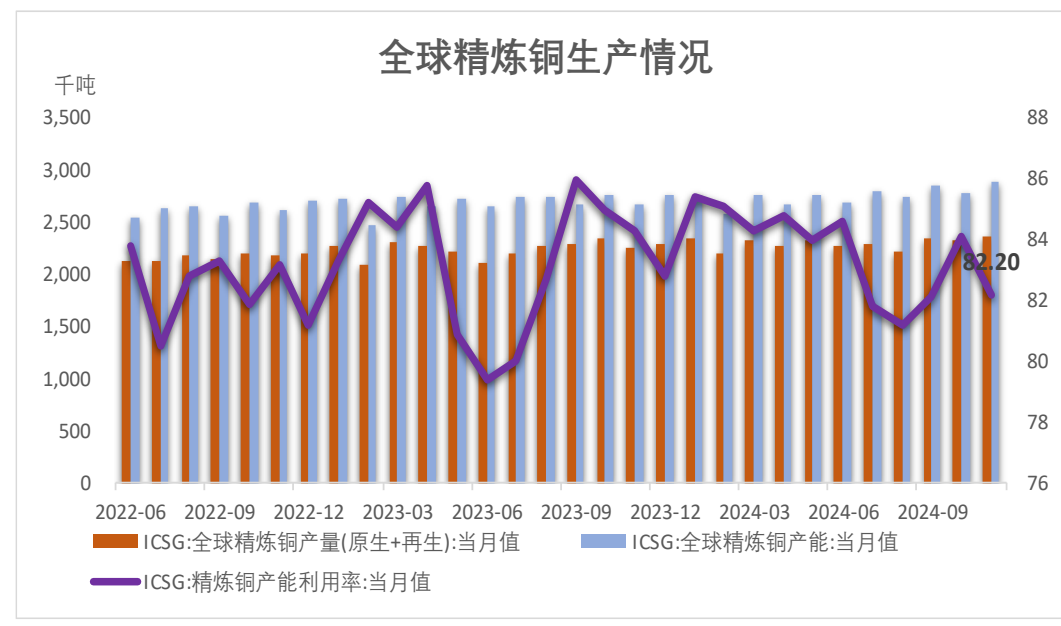
供应端-精炼铜国内产量增加，全球产能利用率小幅减少

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



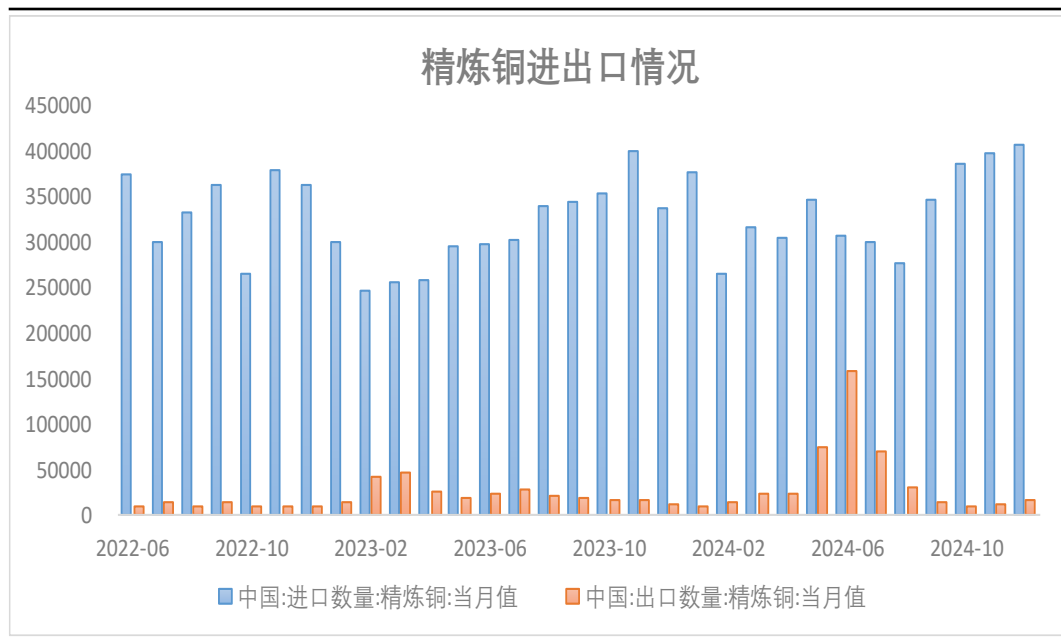
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

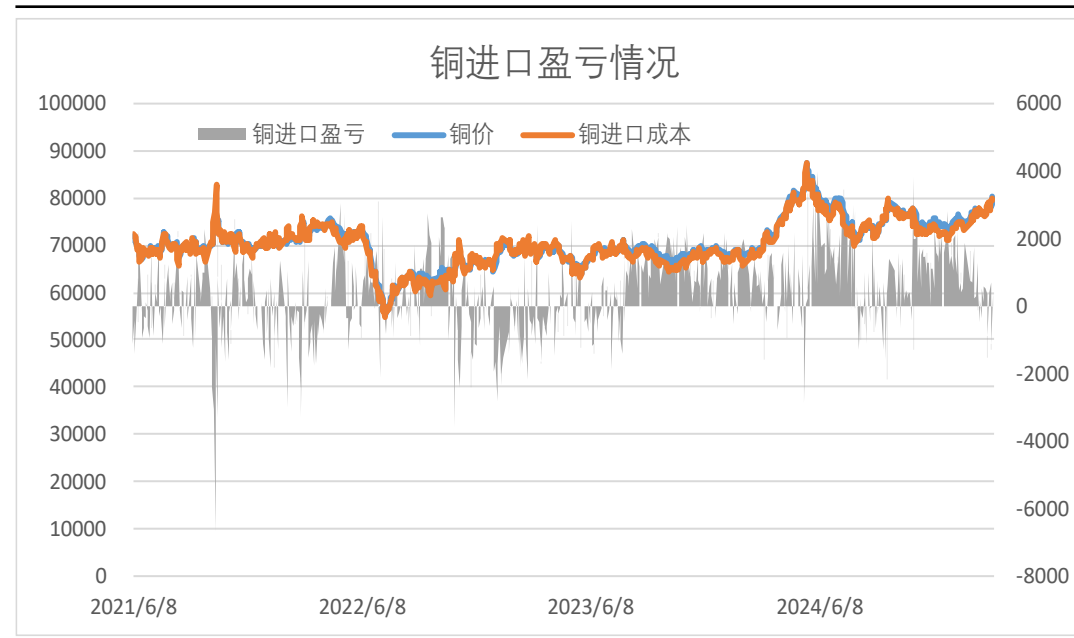
供应端-精炼铜进口增长，进口盈亏收敛

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



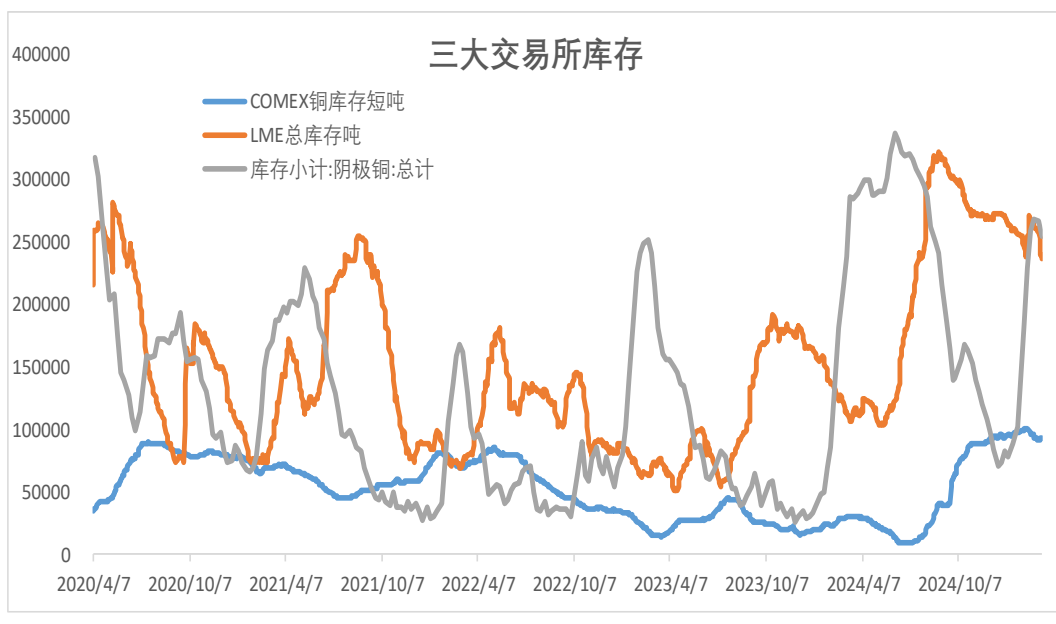
来源：wind 瑞达期货研究院

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354.16元/吨，较上周环比下降60.12元/吨。

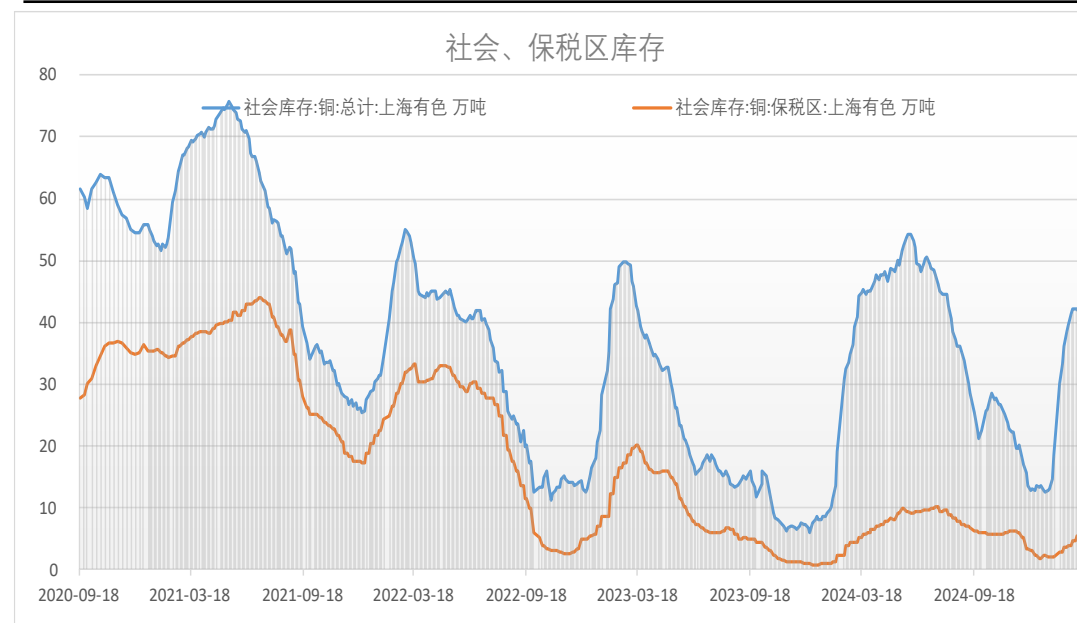
供应端-社会库存小幅下降

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



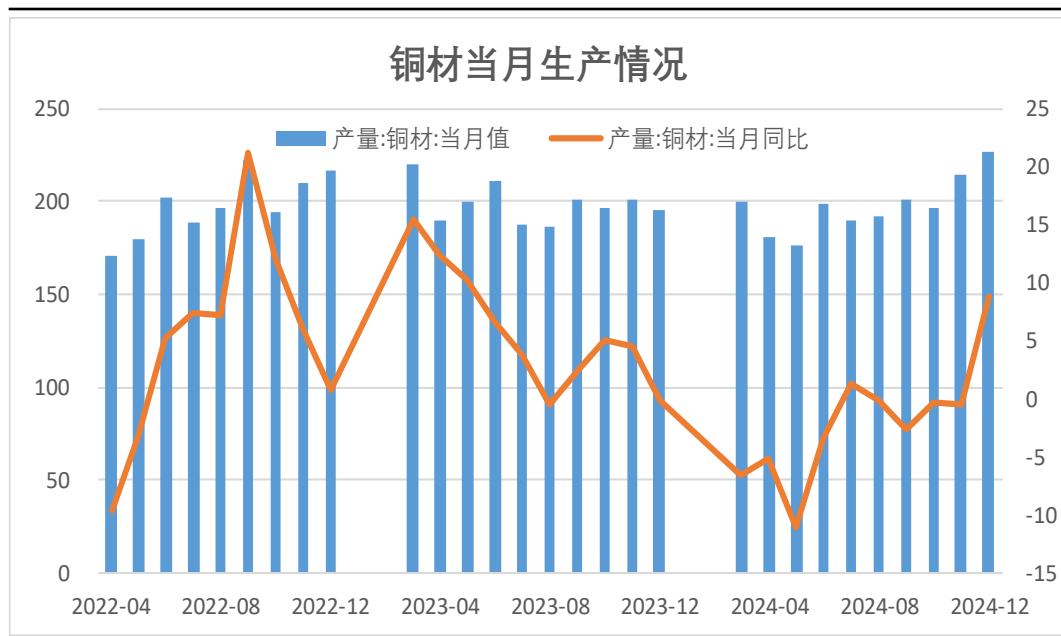
来源：ifind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据，LME总库存较上周环比减少20125吨，COMEX总库较上周环比增加288吨，SHFE仓单较上周环比增加162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

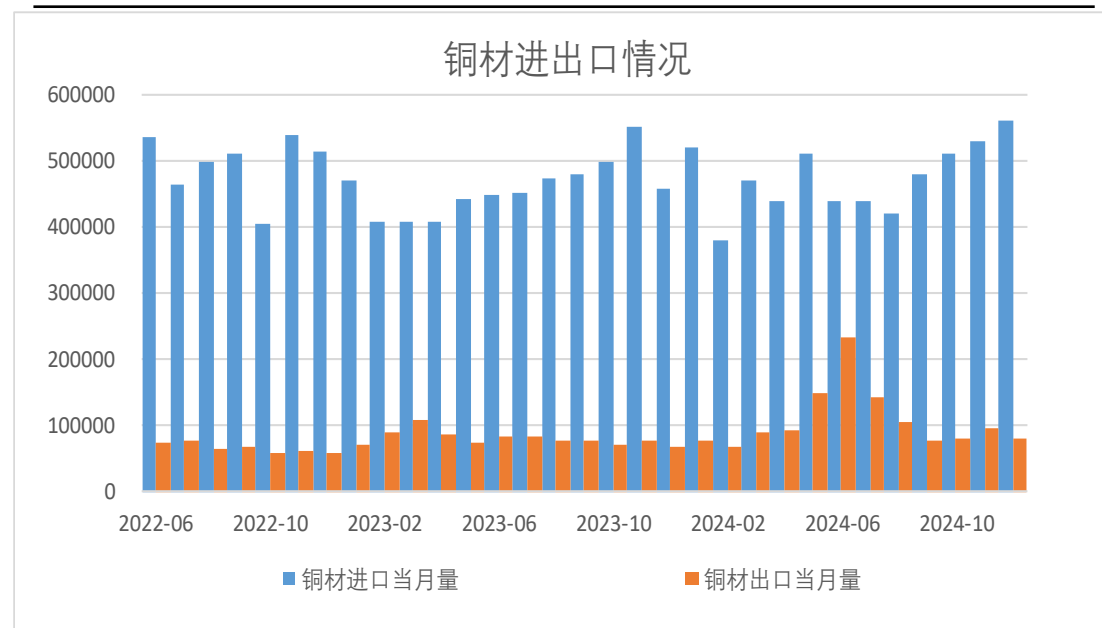


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

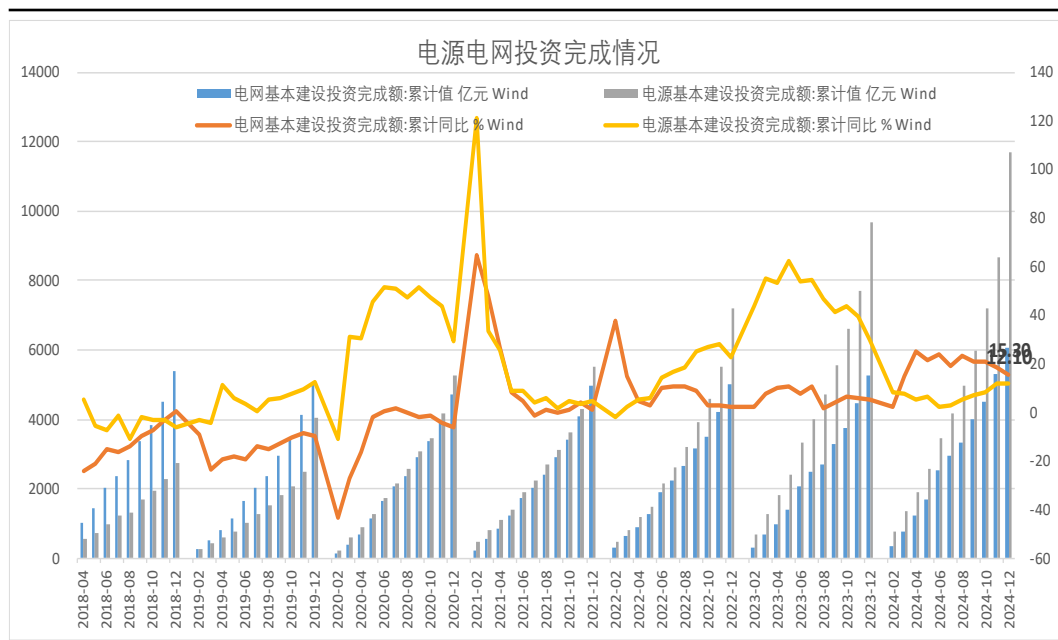
图22、铜材进出口



来源: wind 瑞达期货研究院

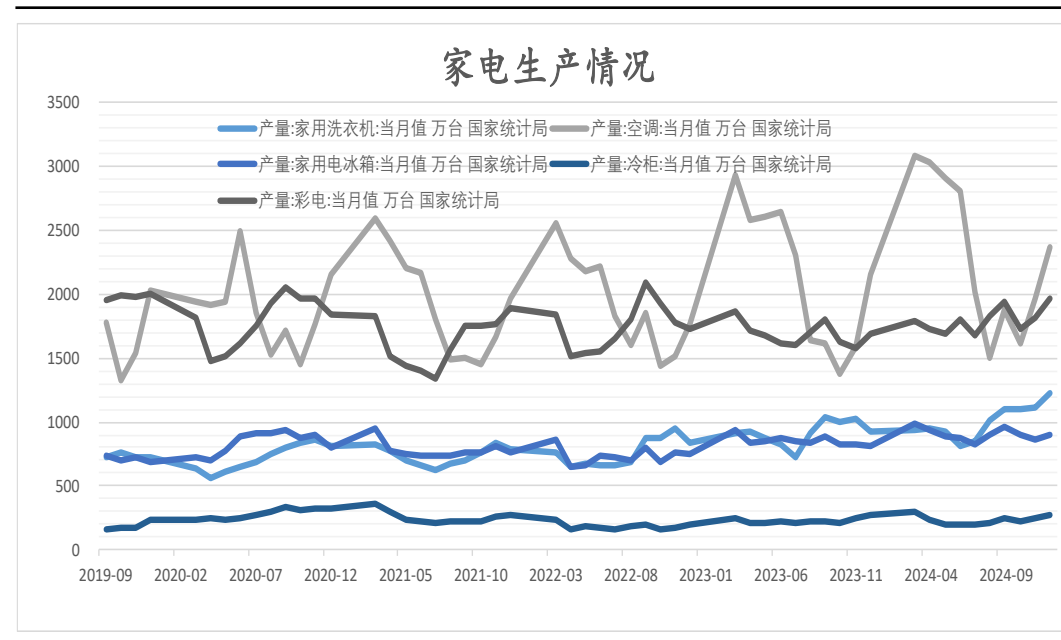
应用端-电力电网投资完成额同比上涨，主流家电产量提振

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



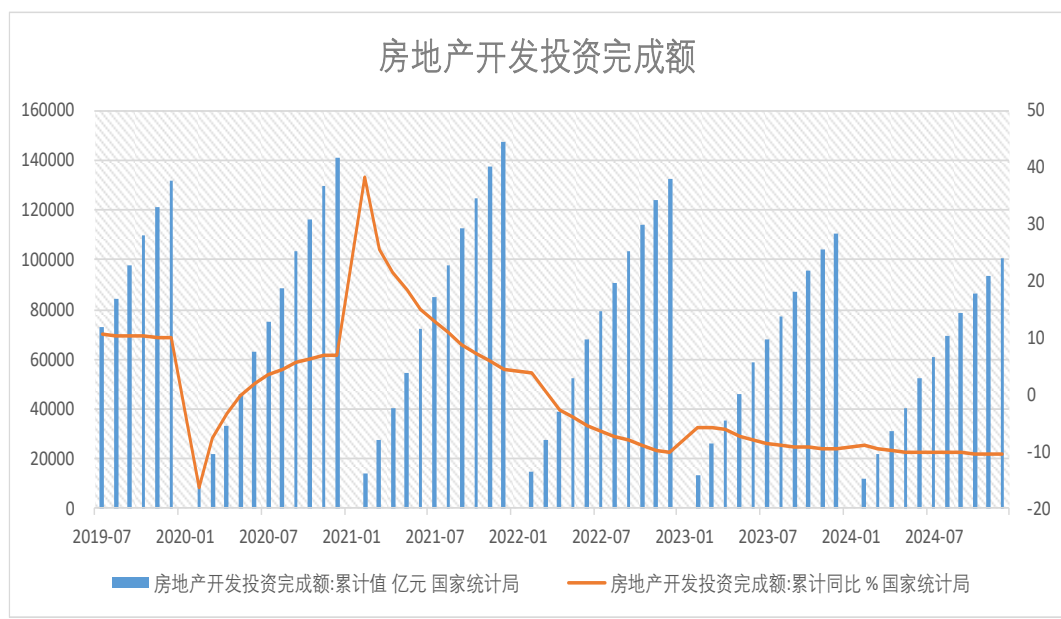
来源：wind 瑞达期货研究院

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%。

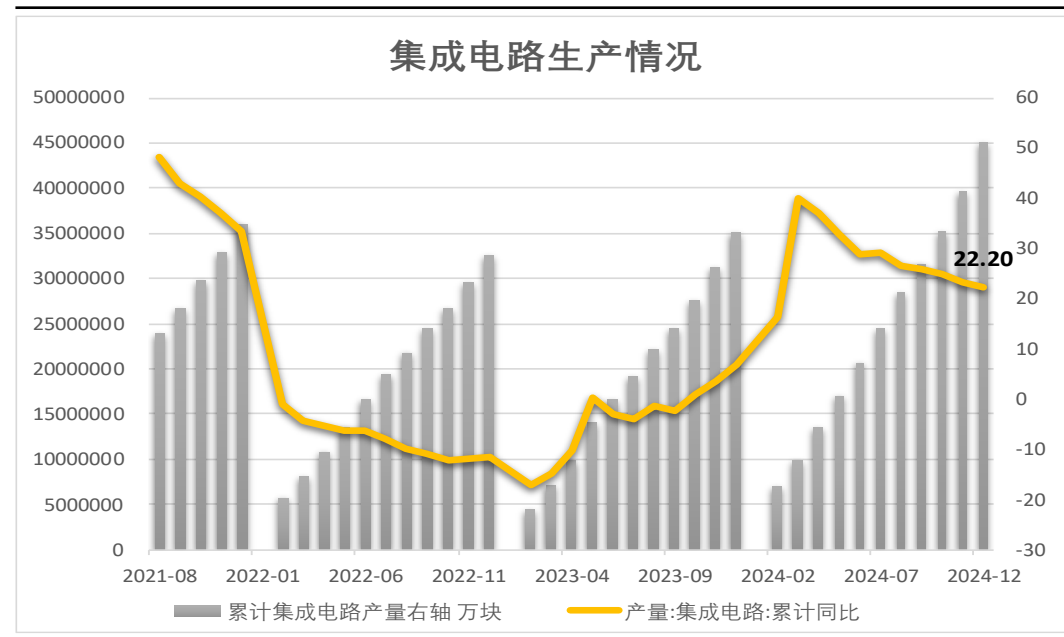
应用端-房地产投资完成额同比下降，集成电路累计产量同环比上涨

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



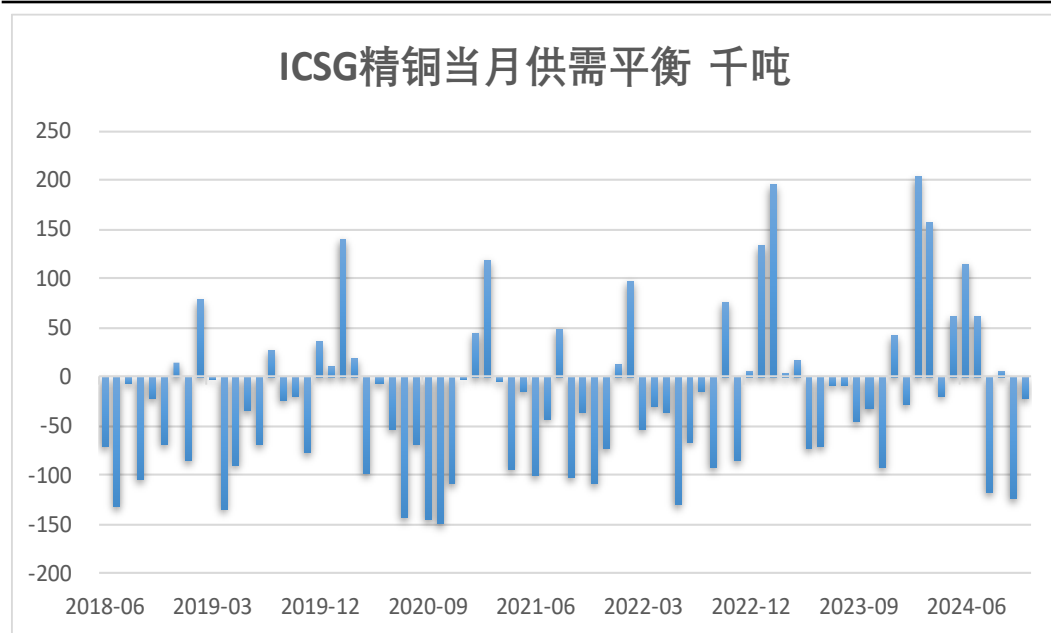
来源：wind 瑞达期货研究院

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

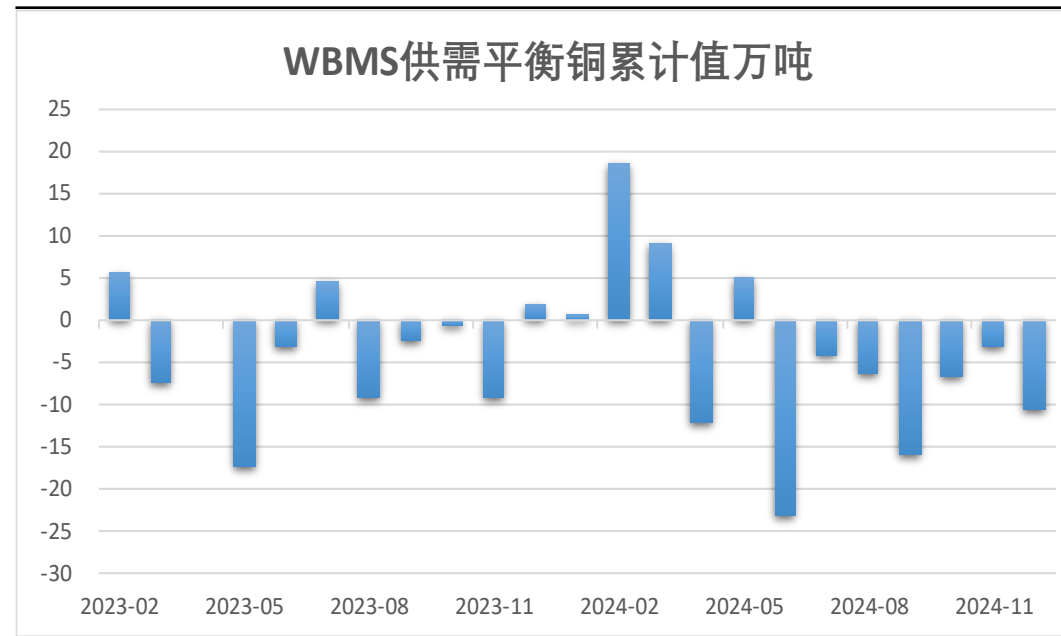


来源：wind 瑞达期货研究院

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。