



铜周报 20250622

宏观、基本面多空交织， 铜短期仍震荡

期货交易咨询业务资格：证监许可[2011]1773号

国联期货研究所

杨磊 从业资格证号：F03128841
投资咨询证号：Z0020255



核心要点及策略

	逻辑观点
行情回顾	本周沪铜主力2507合约周五下午收于77990元/吨，周环比跌0.03%。本周沪铜仍呈震荡走势：宏观多空交织，美联储按兵不动、鲍威尔预计未来数月通胀压力将因关税显著上升，美联储官员分歧公开化；基本面，长单年中谈判继续，LME、CMX铜库存表现分化；沪铜仍震荡。
运行逻辑	宏观，美联储按兵不动，鲍威尔称就业市场未呼吁降息；美联储官员分歧公开化。供给，Antofagatsa第二轮年中谈判仍坚持-15美元报价，中国冶炼厂未明确接受，将开启第三轮。原料紧，国内电解铜6月产量预计环比减但同比增。5月精炼铜净进口21.93万吨。需求，本周精铜杆开工环比增但不及预期，需求弱、成品库存累。以旧换新“国补”将持续。上周10个重点城市新房成交环比增、同比减，二手房环比、同比均增。6月1-15日全国乘用车新能源市场零售辆同比增38%。6月光伏组件仍减产。库存，电解铜现货库存、保税区库存回升；LME仍去库、COMEX仍累库。
推荐策略	美联储按兵不动，美联储官员分歧公开化。原料紧，国内电解铜6月产量预计环比减但同比增；精铜杆需求弱、成品库存累；LME、CMX铜库存分化。宏观、基本面多空交织，铜短期仍震荡。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	中性	美5月零售销售环比降幅创两年来最大。美联储按兵不动，预计今年降息两次，暗示滞胀风险增；鲍威尔预计未来数月通胀压力将因关税显著上升，就业市场未呼吁降息。美联储官员分歧公开化。中国5月社零同比增速创2023年12月来最高，1-5月城镇固定资产投资增3.7%、房地产开发投资同比降10.7%。6月LPR报价维持不变。
需求	中性	需完成半年度生产计划，本周精铜杆开工环比增但不及预期，终端需求弱、精铜杆成品库存累。以旧换新“国补”将持续，还将有1380亿中央资金在三四季度下达。上周10个重点城市新房成交环比增、同比减，二手房环比、同比均增。6月1-15日全国乘用车新能源车市场零售辆同比增38%。国内6月光伏组件继续减产。
供应	中性	据SMM，本周九港铜精矿库存环比减10.07万吨至71.21万吨；Antofagatsa第二轮年中谈判仍坚持-15美元报价，中国冶炼厂未明确接受，下周将开启第三轮。原料供应紧、产能利用率下降的冶炼厂增加，国内电解铜6月产量预计环比减少但同比增。铜进口仍延续倒挂。5月精炼铜进口25.31万吨，出口3.37万吨，净进口21.93万吨。
库存	中性	本周电解铜现货库存、保税区库存回升；LME铜库存再减、COMEX铜库存仍累。据钢联，周四电解铜现货库存14.93吨，较周一增0.69万吨、较上周四增0.55万吨；保税区铜库存6.64万吨，较上周四增0.59万吨。周五LME铜库存99200吨，周环比减15275吨；COMEX铜库存201197短吨，周环比增5151短吨。
基差	利多	周五升水铜、平水铜、湿法铜现货升贴水分别为145、100、20元/吨；仓单流出、铜现货升水有所承压。周五下午沪铜07-08月差收于240元/吨，周环比继续走强。本周LME铜0-3M升水周环比继续走强。
利润	利多	本周铜精矿TC指数均价环比跌0.03美元/吨至-44.78美元/吨，仍为负。本周国内北方粗铜加工费均价持平于750元/吨，南方粗铜加工费均价持平于800元/吨；阳极板加工费均价持平于500元/吨。



CONTENTS

目录

01

价格数据

04

03

宏观经济数据

19

02

基本面数据

07



CONTENTS

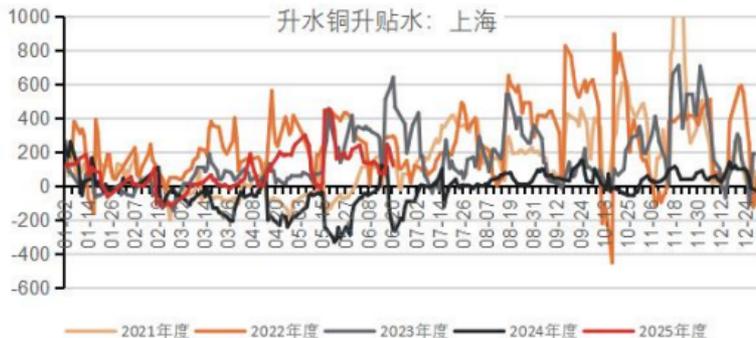
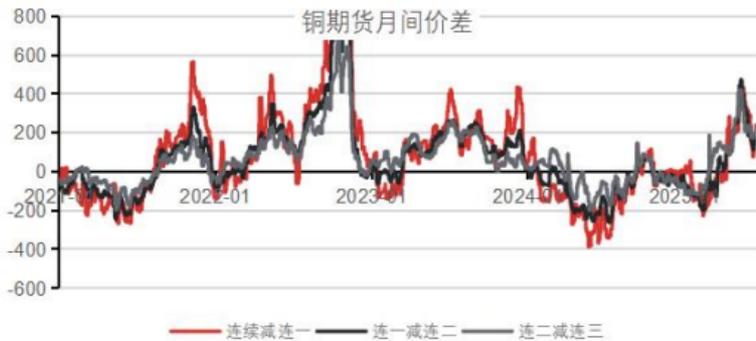
目录

01

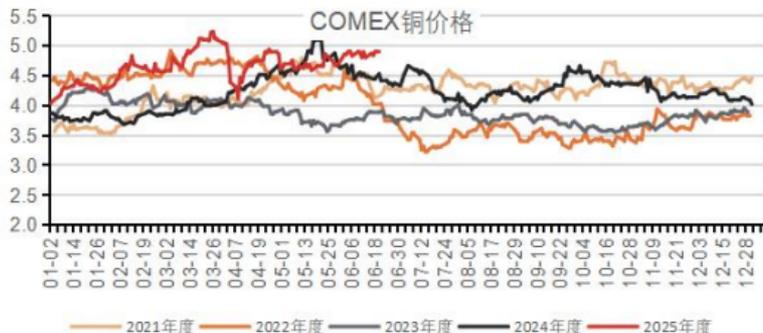
价格数据

GUOLIAN FUTURES

仓单流出、铜现货升水有所承压



本周LME铜0-3M升水周环比继续走强





CONTENTS

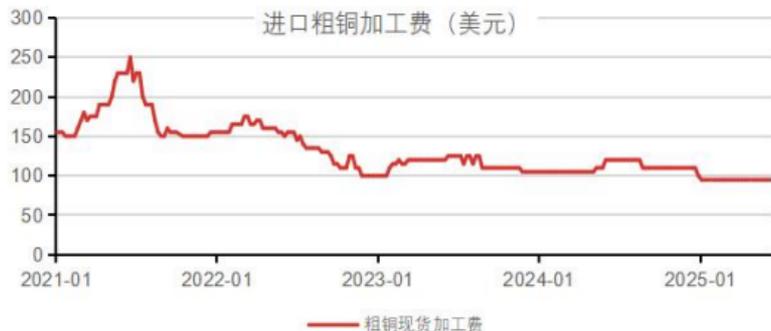
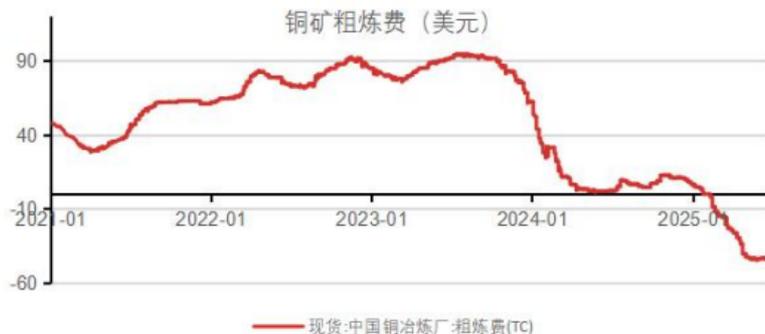
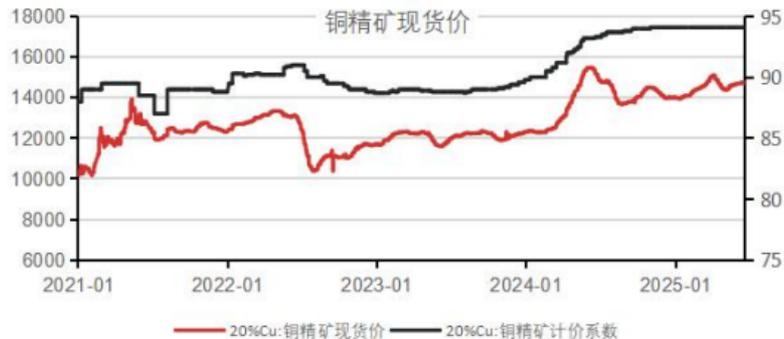
目录

02

基本面数据

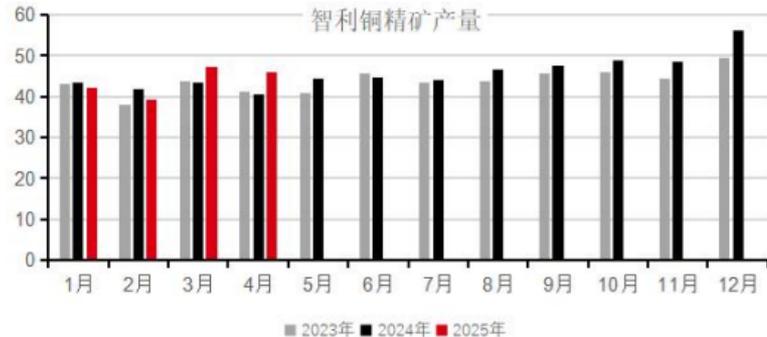
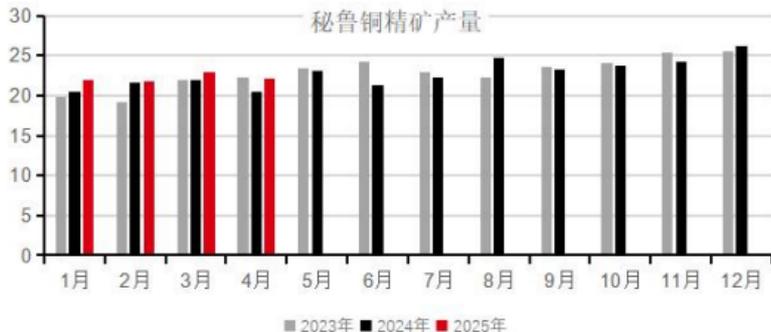
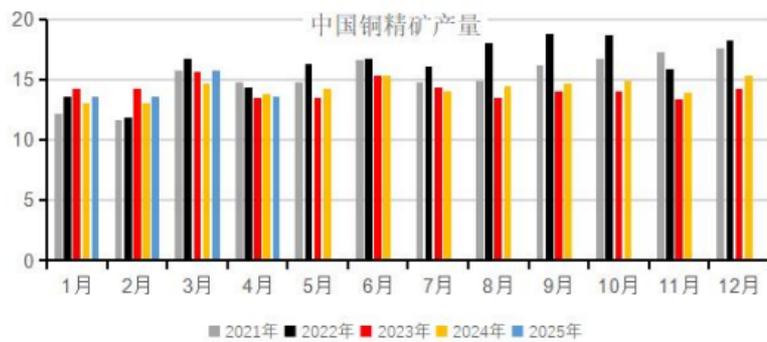


本周铜精矿TC指数均价环比跌0.03美元/吨至-44.78美元/吨，仍为负



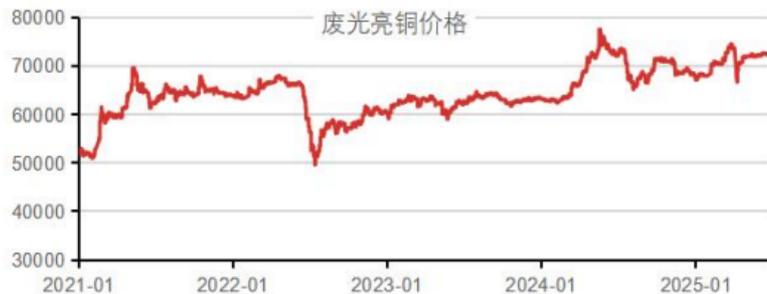


据SMM，本周九港铜精矿库存环比减10.07万吨至71.21万吨

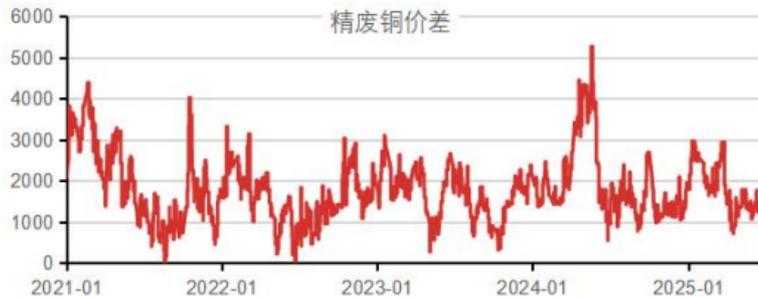




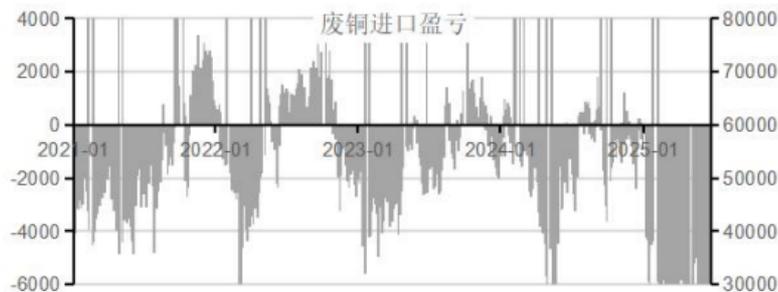
精废价差周环比变动有限



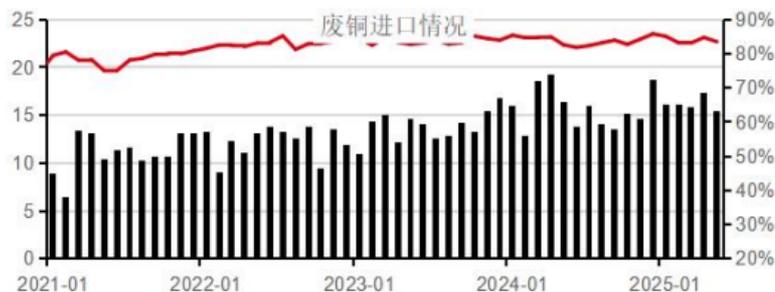
— 废光亮铜：佛山



— 精废铜价差：广东



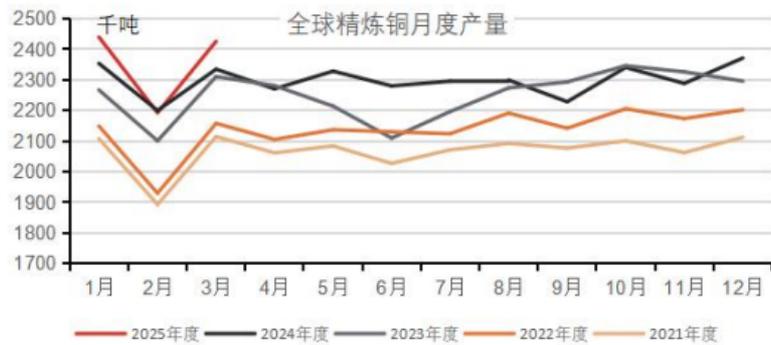
■ 进口盈亏（左）



■ 废铜进口量（金属量） — 废铜平均品味

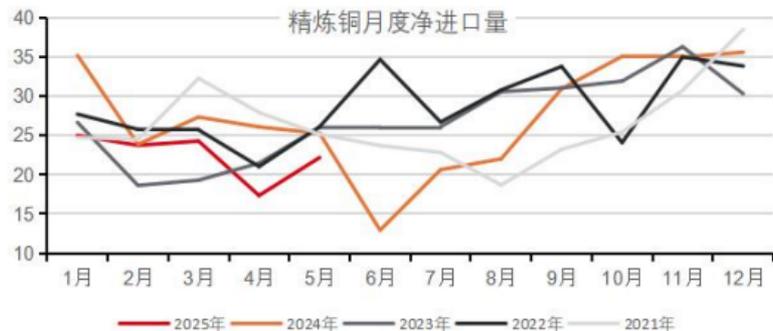


国内电解铜6月产量预计环比减少但同比增

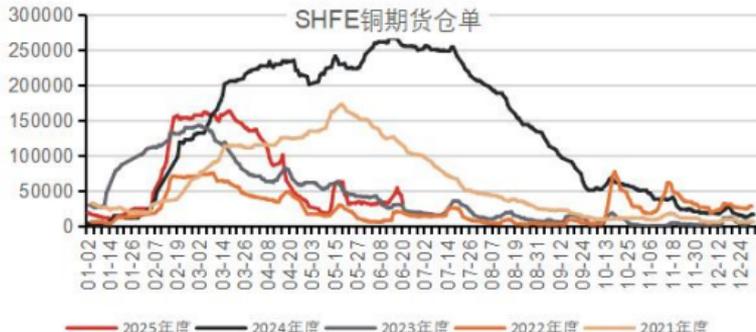




铜进口仍延续倒挂



本周电解铜现货库存、保税区库存回升



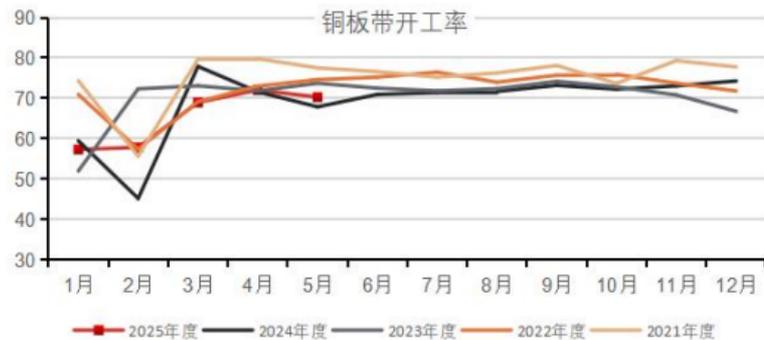
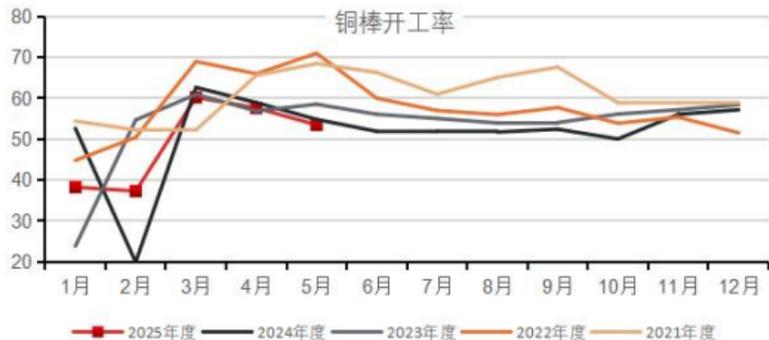


LME铜库存再去、COMEX铜库存仍累



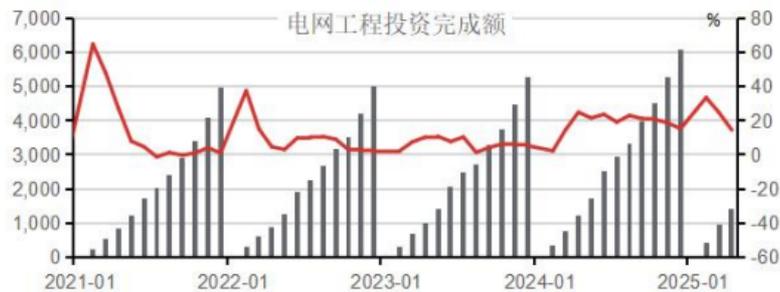


本周精铜杆开工环比增但不及预期，终端需求弱、精铜杆成品库存累





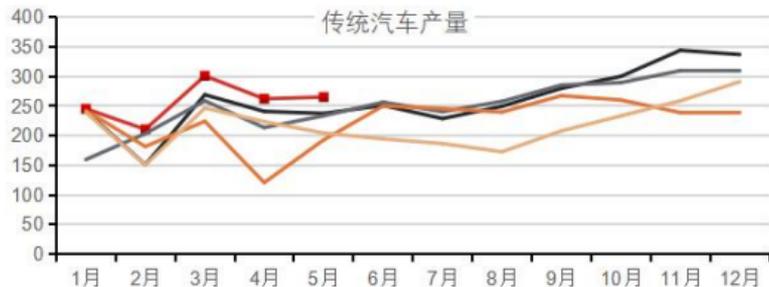
6月1-15日全国乘用车新能源市场零售辆同比增38%



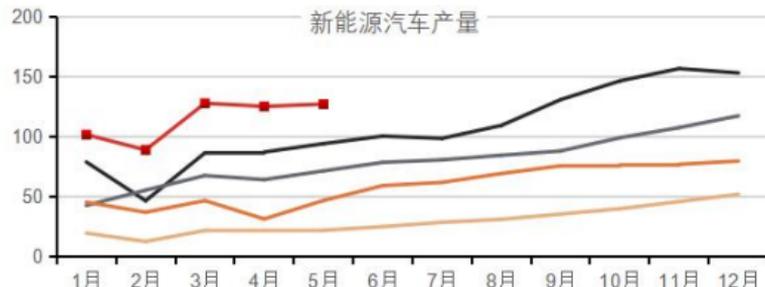
■ 电网工程:投资完成额:累计值 — 电网工程:投资完成额:累计同比



■ 电力工程:投资完成额:累计值 — 电力工程:投资完成额:累计同比



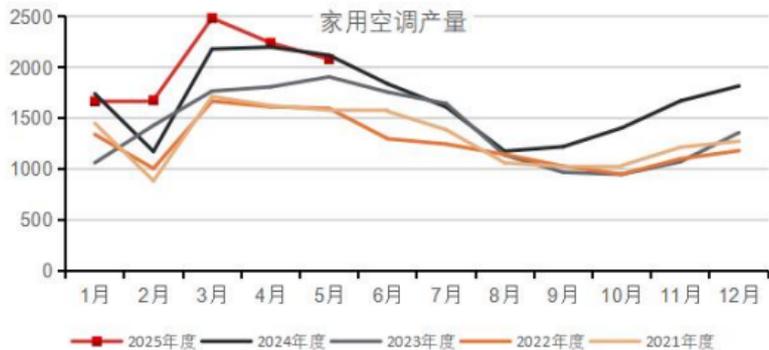
■ 2025年 — 2024年 — 2023年 — 2022年 — 2021年



■ 2025年 — 2024年 — 2023年 — 2022年 — 2021年

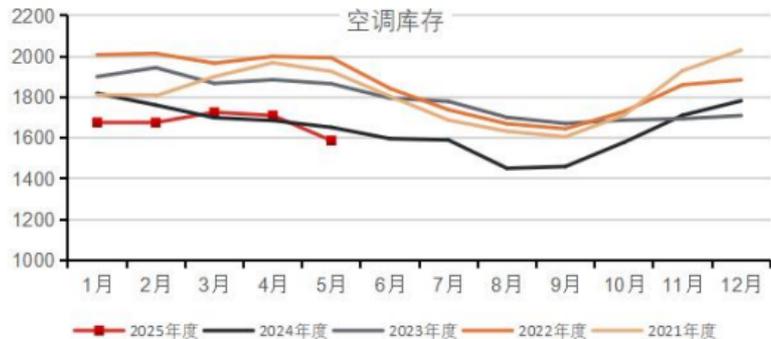


国内6月光伏组件继续减产





以旧换新“国补”将持续，还将有1380亿中央资金在三四季度下达





CONTENTS

目录

03

宏观经济数据

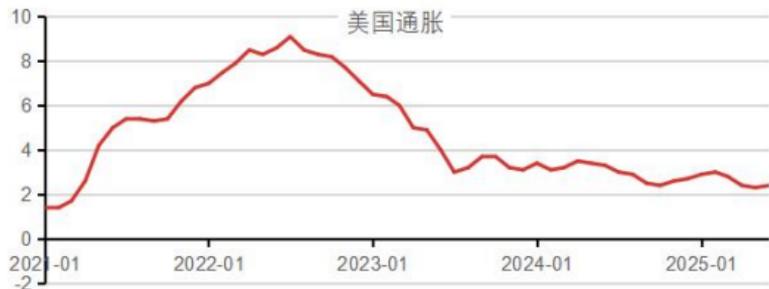


中国5月社融增2.29万亿元，M2-M1剪刀差缩小





美5月CPI同比增2.4%，核心CPI环比增0.1%、连续第四个月低于预期



— 美国:CPI:当月同比



— 美国:Markit:制造业PMI(终值) — 美国:供应管理协会(ISM):制造业PMI



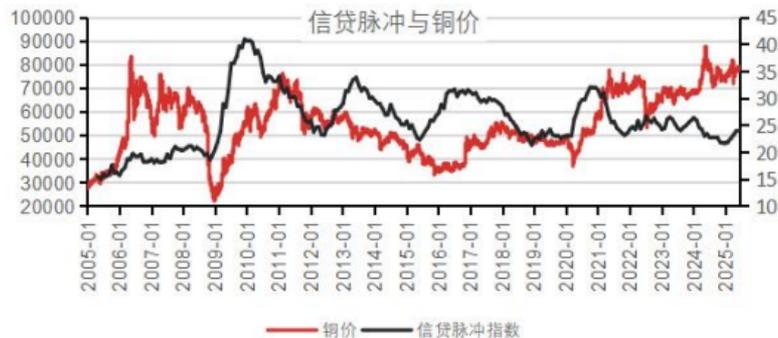
— 英国:CPI — 德国:CPI — 法国:CPI — 意大利:CPI



— 英国:制造业PMI — 德国:制造业PMI — 法国:制造业PMI — 意大利:制造业PMI



美联储按兵不动，预计今年降息两次，暗示滞胀风险增





Thanks

感谢观看

免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险 投资需谨慎