



## 铜周报 20250713

# 美总统称对铜征50%关税； 国内存政策预期

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2508合约周五下午收于78430元/吨，周环比跌1.63%。本周沪铜盘面走弱：美关税扰动再起，国内政策预期强；美总统称对铜征收50%的关税，沪铜承压。进口铜、国产铜均有到货，但下游采购情绪不佳，铜现货升贴水走弱。
运行逻辑	宏观，美国关税扰动再起，多数美联储官员认为关税或持续推高通胀，海外宏观存忧；国内政策预期升温。供给，CSPT小组会议确定不设置三季度铜精矿现货采购指导价。国内7月电解铜产量预计仍攀升。需求，美总统称对铜征收50%的关税。新订单未好转、去库压力仍存，精铜杆开工不及预期。上周10个重点城市新房、二手房成交面积环比、同比均降。7月空冰洗排产量较去年实绩减2.6%。7月1-6日全国乘用车新能源市场零售辆同比增21%。反内卷政策未引发光伏组件下游抢货。库存，电解铜现货库存周环比增，保税区周环比略减；LME库存续增、COMEX仍累库。
推荐策略	美关税扰动再起、国内存政策预期。国内7月电解铜产量预计仍攀升；精铜杆开工不及预期，美总统称对铜征收50%的关税。关税担忧压制沪铜，国内政策预期短期仍有支撑，沪铜震荡。

## 影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	利空	美总统称8月1日起实施对等关税、不会再推迟。美总统称对铜征收50%的关税，8月1日起生效。美联储纪要显示多数官员认为关税或持续推高通胀，少数官员愿意下次会议考虑降息。美联储理事沃勒称可以考虑7月降息，支持继续缩表，增加短期资产比重。美联储鸽派古尔斯比称新的关税威胁可能会推迟降息。
需求	利空	精铜杆企业复产、开工周环比回升，但新订单未好转、去库压力仍存、开工不及预期。上周10个重点城市新房、二手房成交面积环比、同比均降。7月空冰洗排产量较去年实绩减2.6%，其中家用空调排产减1.9%。7月1-6日全国乘用车新能源市场零售辆同比增21%。反内卷政策引发光伏组件价格上调，但下游存观望情绪、未抢货。
供应	中性	据SMM，本周九港铜精矿库存环比减2.06万吨至64.56万吨。CSPT小组会议确定不设置三季度铜精矿现货采购指导价。Kamoa-Kakula矿山二季度铜产量同比增11%。印尼内政部长寻求矿业部允许安曼出口铜精矿。Snow Lake暂停运营，因发生野火。前期环保检查的冶炼厂复产且新投产冶炼厂爬产，国内7月电解铜产量预计仍攀升。
库存	中性	本周电解铜现货库存周环比增，保税区库存周环比略减；LME铜库存续增、COMEX铜库存仍累。据钢联，周四电解铜现货库存14.82万吨，较周一增0.07万吨、较上周四增1.88万吨；保税区铜库存7.25万吨，较上周四减0.05万吨。周五LME铜库存108725吨，周环比增13450吨；COMEX铜库存234204短吨，周环比增13250短吨。
基差	中性	周五升水铜、平水铜、湿法铜现货升贴水分别为0、-50、-120元/吨；进口铜、国产铜均有到货，但下游采购情绪不佳，铜现货升贴水走弱。周五下午沪铜08-09月差收于90元/吨，周环比走弱。本周LME铜0-3M从升水转为贴水。
利润	利多	本周铜精矿TC指数均价环比涨0.46美元/吨至-43.79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

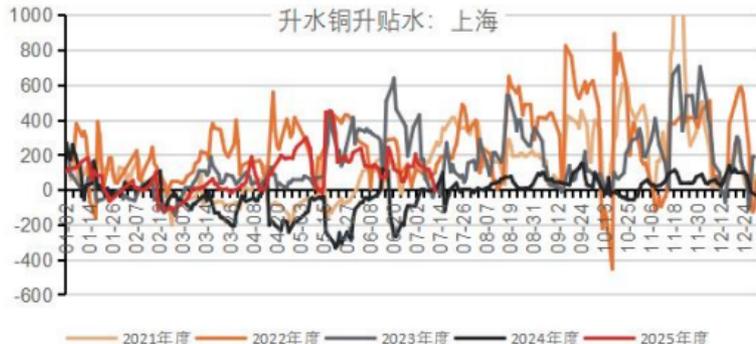
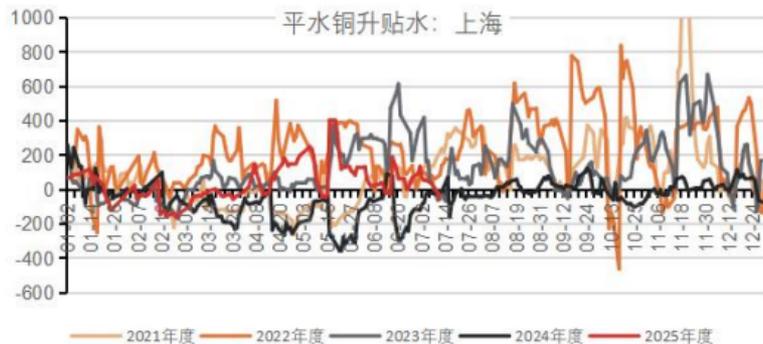
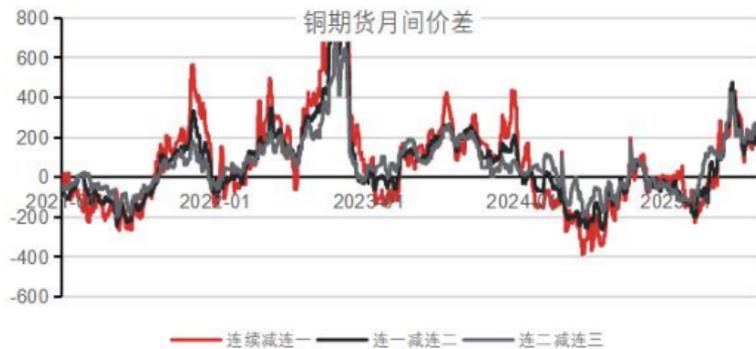
## 目录

### 01

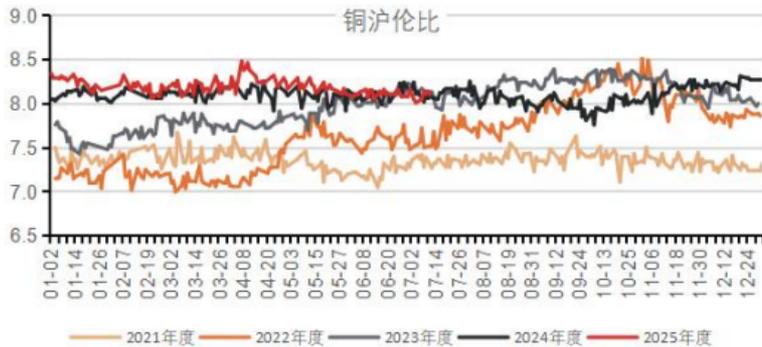
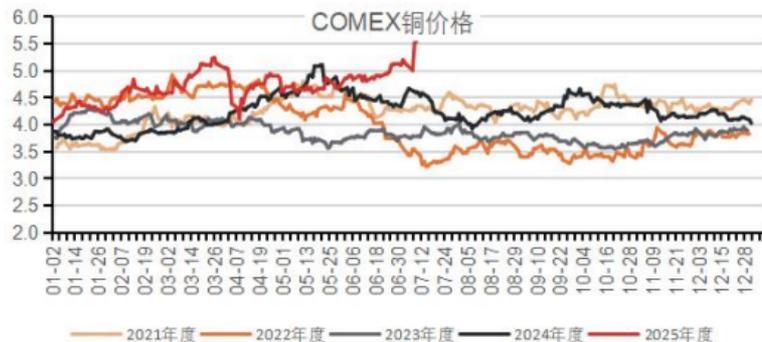
### 价格数据



# 进口铜、国产铜均有到货，但下游采购情绪不佳，铜现货升贴水走弱



## 本周LME铜0-3M从升水转为贴水





# CONTENTS

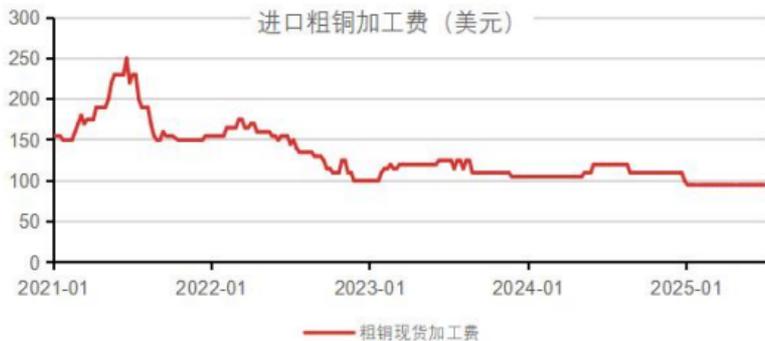
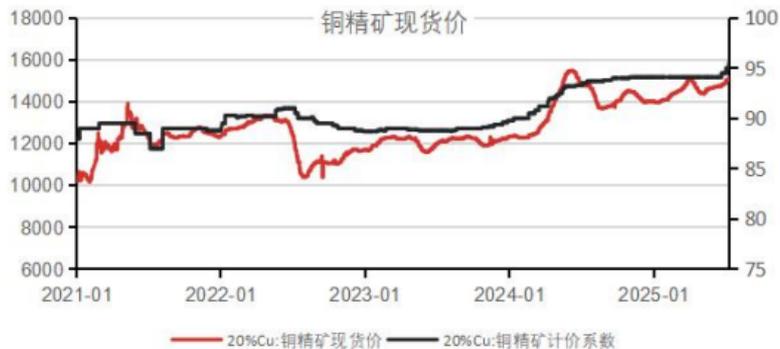
## 目录

# 02

## 基本面数据

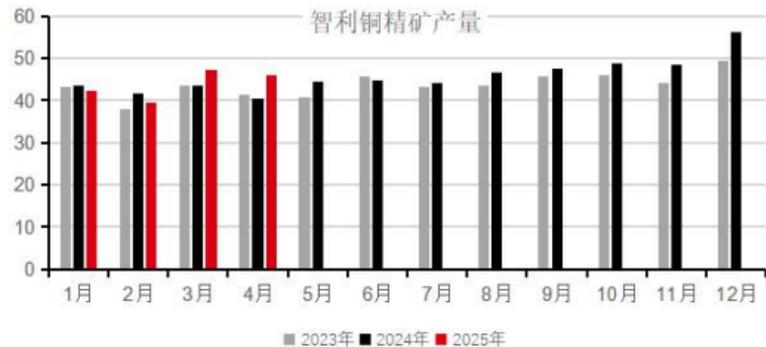
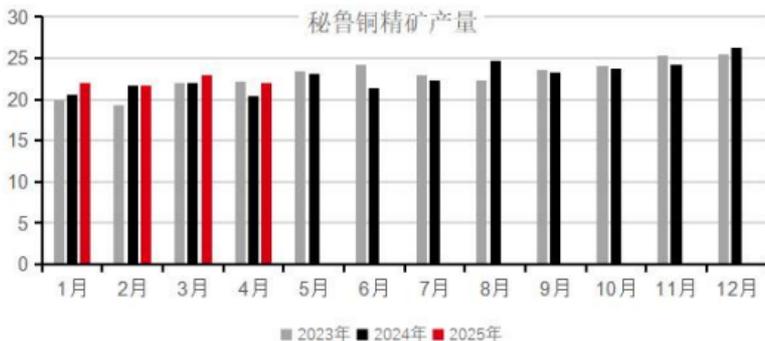
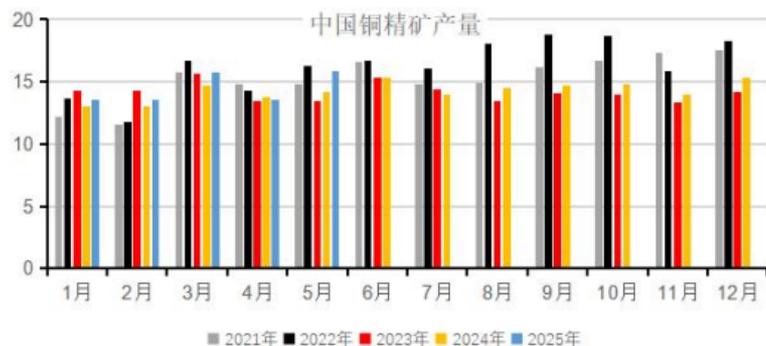


# 本周铜精矿TC指数均价环比涨0.46美元/吨至-43.79美元/吨，仍为负



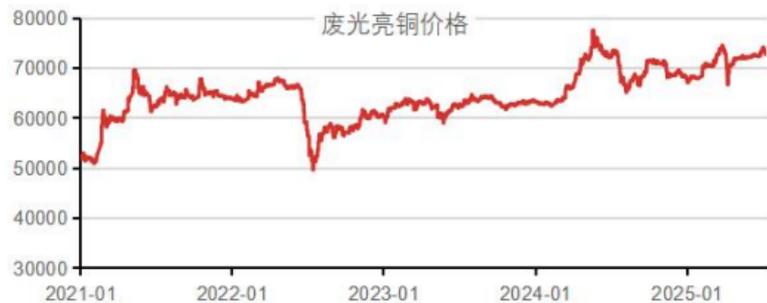


据SMM，本周九港铜精矿库存环比减2.06万吨至64.56万吨

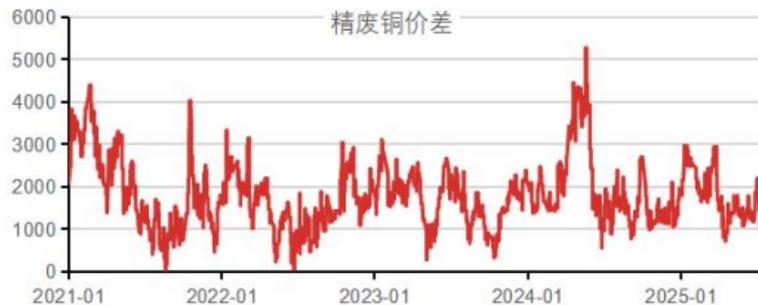




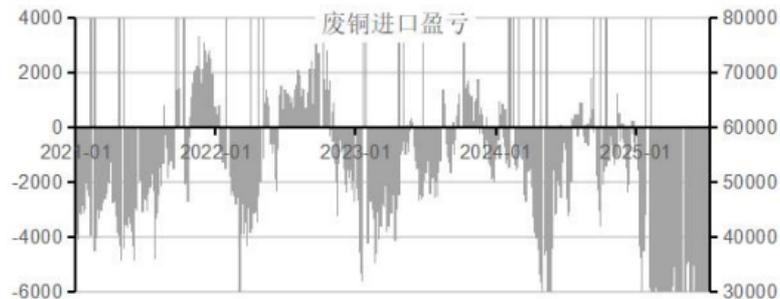
## 精废价差走低



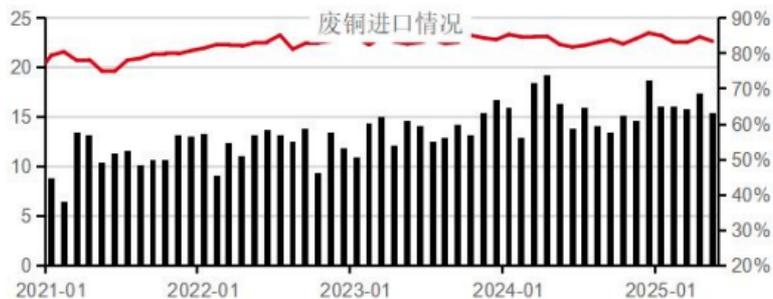
— 废光亮铜：佛山



— 精废铜价差：广东

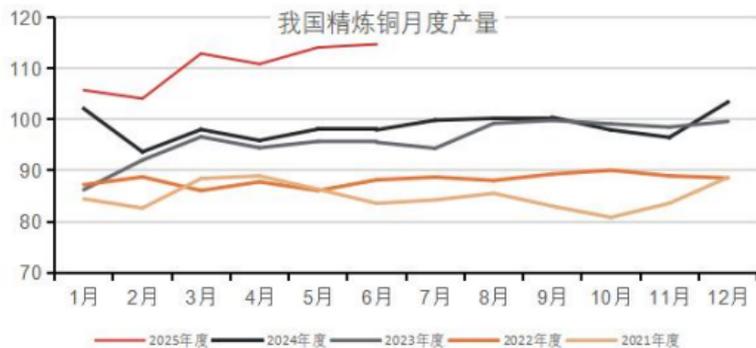


■ 进口盈亏（左）



■ 废铜进口量（金属量） — 废铜平均品味

# 国内7月电解铜产量预计仍攀升



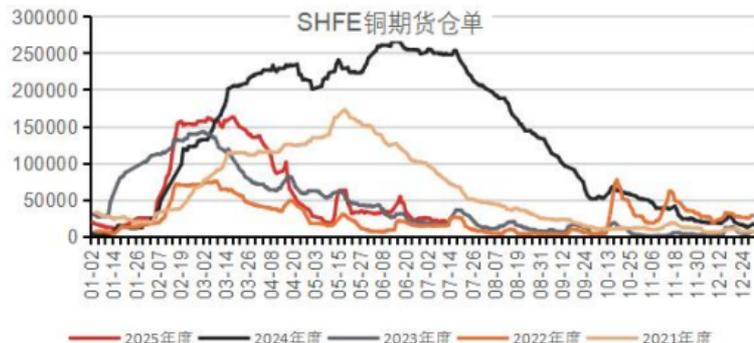


## 铜进口仍延续倒挂



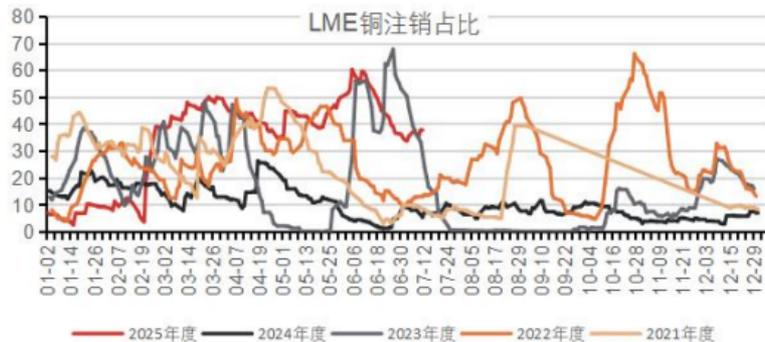
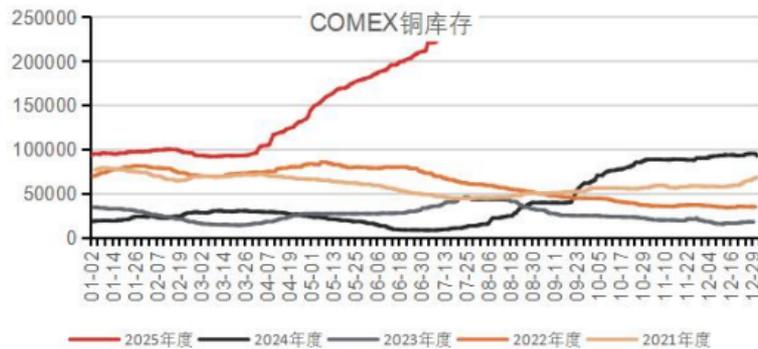


## 本周电解铜现货库存周环比增，保税区库存周环比略减



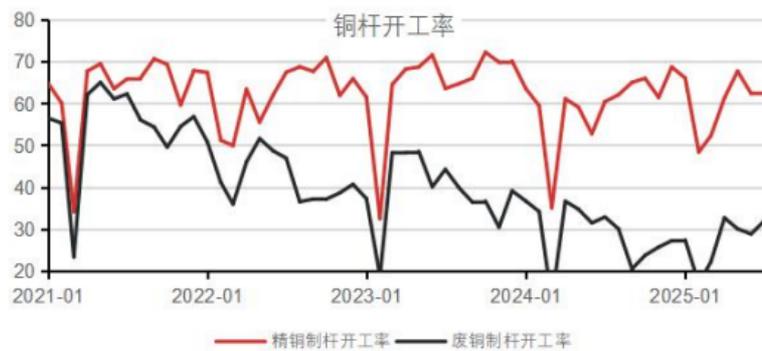


## LME铜库存续增、COMEX铜库存仍累



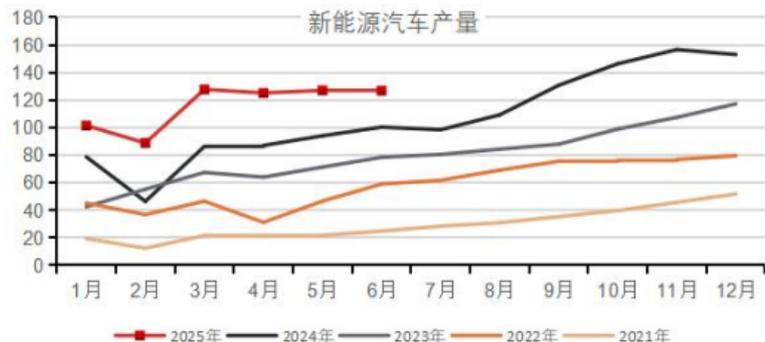
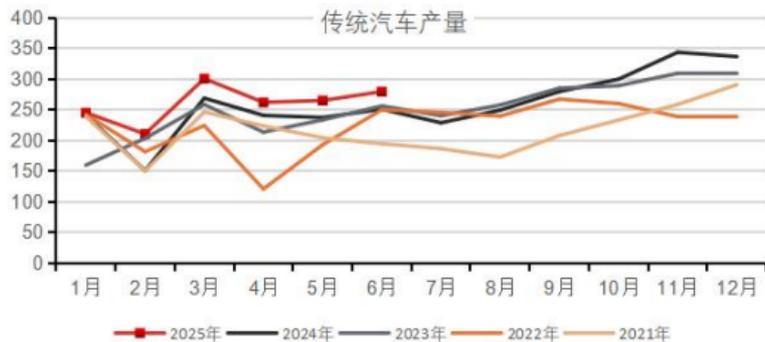


## 精铜杆企业复产、开工周环比回升，但新订单未好转、开工不及预期



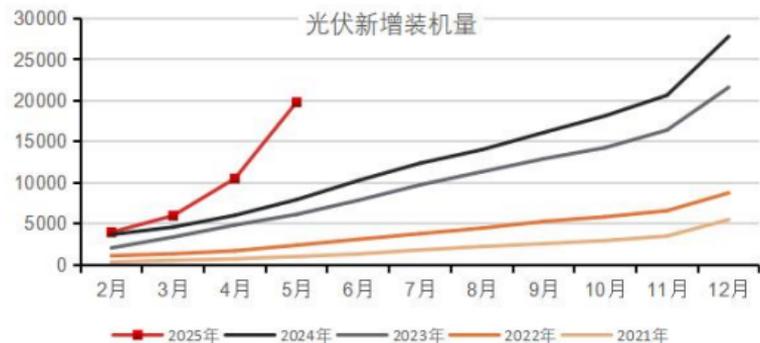


## 7月1-6日全国乘用车新能源市场零售辆同比增21%

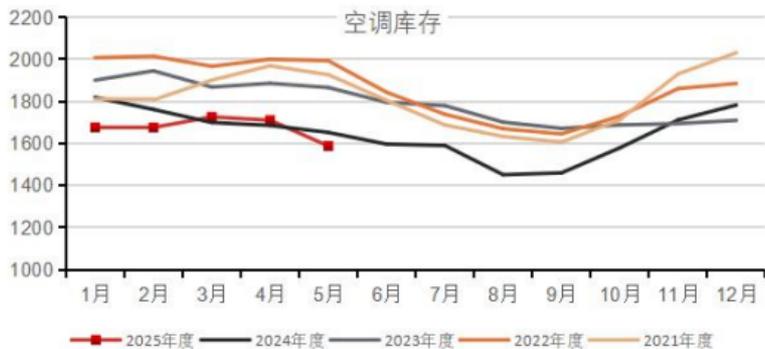




## 反内卷政策引发光伏组件价格上调，但下游存观望情绪、未抢货



## 7月空冰洗排产量较去年实绩减2.6%





# CONTENTS

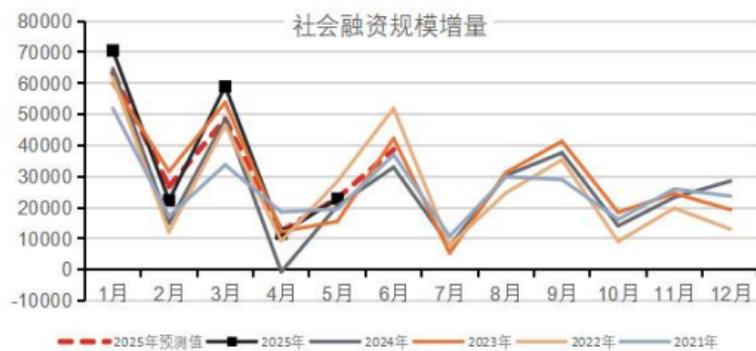
## 目录

### 03

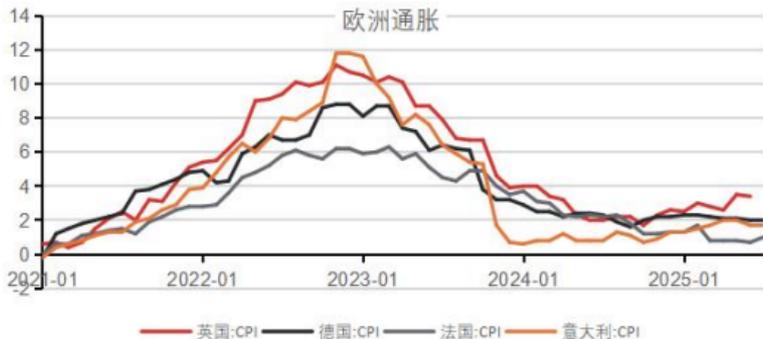
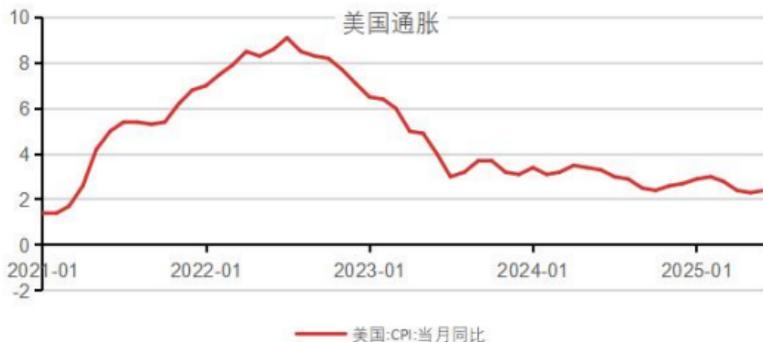
### 宏观经济数据



## 中国6月官方制造业PMI升至49.7，新订单指数升至扩张区间

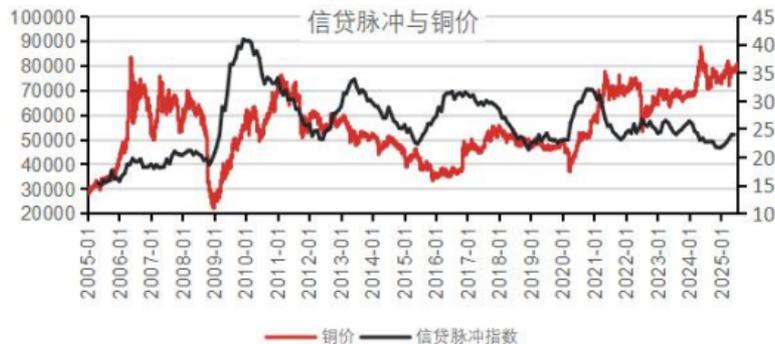


# 欧元区制造业PMI创34个月新高





# 美联储纪要显示多数官员认为关税或持续推高通胀





# 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**