



铜周报 20250817

供需矛盾有限，宏观向上，
盘面震荡偏强

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2509合约周五下午收于79060元/吨，周环比涨0.73%。本周沪铜盘面偏强震荡：国内政策力度增加、预期向好，中美再暂停实施24%关税90天、贸易担忧再降温，美国CPI低于预期但PPI对降息预期造成扰动，内外宏观整体向上。现货流通货源偏紧、采购情绪升温、升水抬升。
运行逻辑	宏观，国内政策预期向好；中美贸易担忧降温；美PPI低于预期；内外宏观整体向上。供给，智利国家铜业委员会下调该国今年铜产量增长预期至1.5%。国内8月仅一家冶炼厂检修，但减产冶炼厂有所增加，电解铜产量预计环比小幅下降。需求，精铜杆下游采购有所增加，下周开工预计受复产带动、仍增。上周10个重点城市新房成交面积同比减、二手房同比平。8月空冰洗排产量较去年同期实绩减4.9%。8月1-10日全国乘用车新能源市场零售辆同比增6%。光伏组件8月整体排产量环比变化有限。库存，铜现货库存周环比变动有限；LME铜库存几无变动、COMEX铜库存仍累。
推荐策略	国内政策预期强；中美贸易担忧降温；美PPI低于预期；宏观向上。进口铜精矿TC回升，精铜杆下游采购有所增加，铜社库变动有限。基本面矛盾不大，宏观向上，沪铜预计震荡偏强，低多。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	利多	三部门：对单笔5万以上消费，以5万为上限贴息。财政部等：服务业经营主体贷款可享1%贴息，贷款规模最高100万。7月新增社融1.16万亿。央行：落实落细适度宽松货币政策。中美自8月12日起再暂停实施24%关税90天。美7月CPI同比涨2.7%、低于预期；PPI环比升0.9%、同比升至3.3%。美7月零售销售环比增0.5%。
需求	中性	精铜杆开工周环比提高，下游采购有所增加但仍处淡季，下周开工预计受复产带动、仍增。上周10个重点城市新房成交面积同比减、二手房同比平。8月空冰洗排产量较去年同期实绩减4.9%，其中家用空调减2.8%。8月1-10日全国乘用车新能源市场零售辆同比增6%，较上月同期增6%。光伏组件8月整体排产量环比变化有限。
供应	中性	据SMM，本周九港铜精矿库存环比减6.2万吨至55.76万吨。印尼PT Gresik冶炼厂延长检修、Freeport Indonesia对国内冶炼厂报盘。El Teniente铜矿经评估的区域已复产。智利国家铜业委员会下调该国2025年铜产量增长预期至1.5%。国内8月仅一家冶炼厂检修，但原料整体偏紧，减产冶炼厂有所增加，电解铜产量预计环比小幅下降。
库存	中性	本周电解铜现货库存周环比变动有限，保税区库存周环比仍增；LME铜库存几无变动、COMEX铜库存仍累。据钢联，周四电解铜现货库存13.24万吨，较周一增0.02万吨、较上周四减0.09万吨；保税区铜库存8.68万吨，较上周四增0.59万吨。周五LME铜库存155800吨，周环比减50吨；COMEX铜库存267195短吨，周环比增3055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210、150、15元/吨；铜现货流通货源偏紧、采购情绪升温、现货升水抬升。周五下午沪铜09-10月差收于10元/吨，周环比变动有限。本周LME铜0-3M贴水周环比继续扩大。
利润	利多	本周铜精矿TC指数均价环比涨0.38美元/吨至-37.68美元/吨，有所回升但仍低。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900元/吨；阳极板加工费均价持平于550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

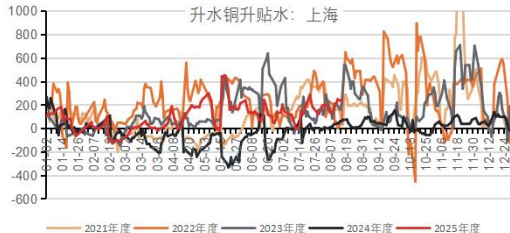
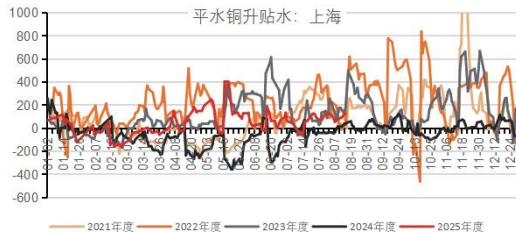
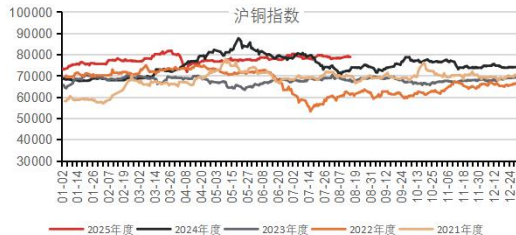
01

价格数据

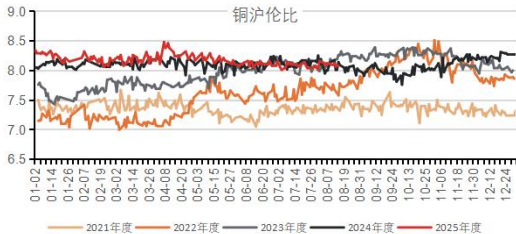
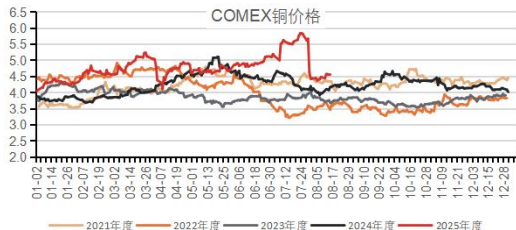
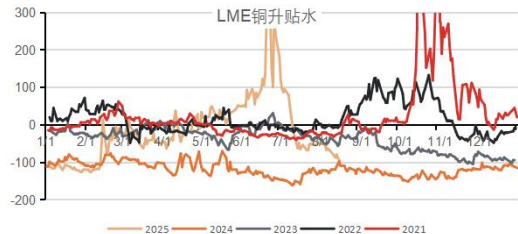
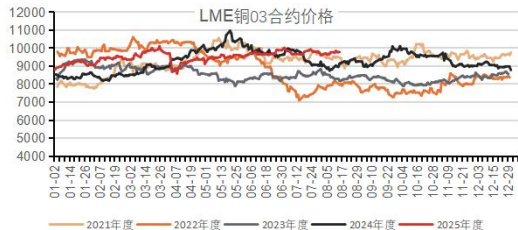
GUOLIAN FUTURES



铜现货流通货源偏紧、采购情绪升温、现货升水抬升



本周LME铜0-3M贴水周环比继续扩大





CONTENTS

目录

02

基本面数据

GUOLIAN FUTURES

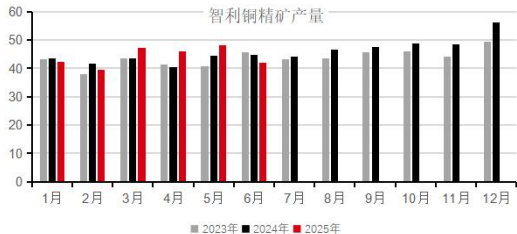
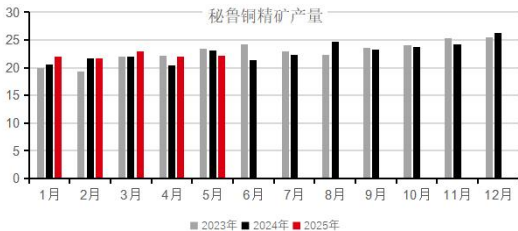
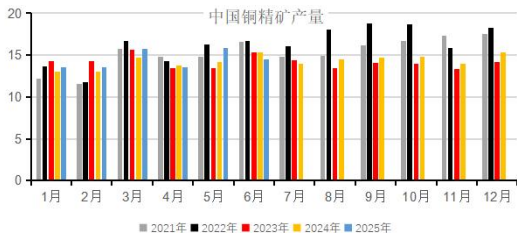
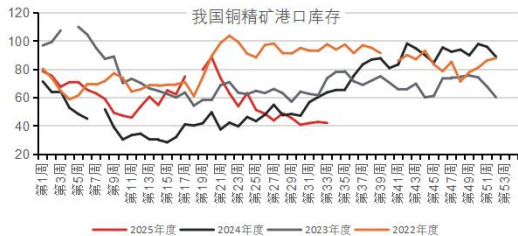


本周铜精矿TC指数均价环比涨0.38美元/吨至-37.68美元/吨，有所回升但仍低





据SMM，本周九港铜精矿库存环比减6.2万吨至55.76万吨





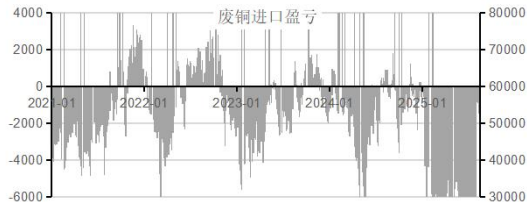
精废价差走强



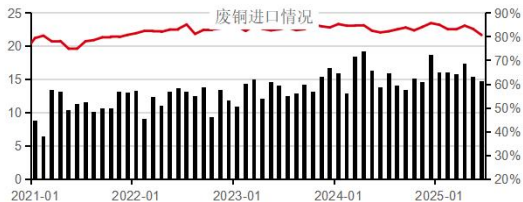
— 废光亮铜：佛山



— 精废铜价差：广东



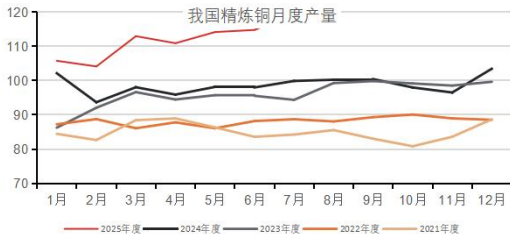
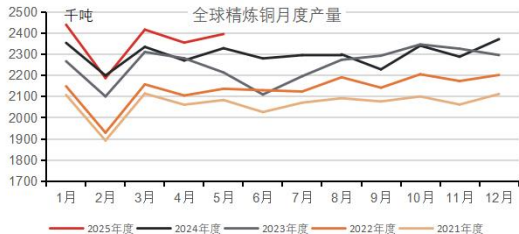
■ 进口盈亏（左）



■ 废铜进口量（金属量） — 废铜平均品位

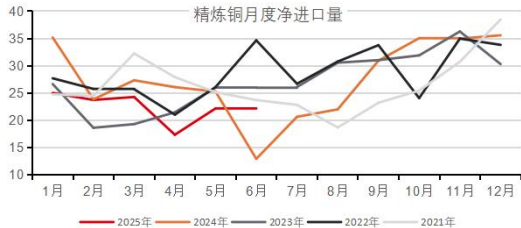


国内8月仅一家冶炼厂检修，但减产冶炼厂增加，电解铜产量预计环比小幅降



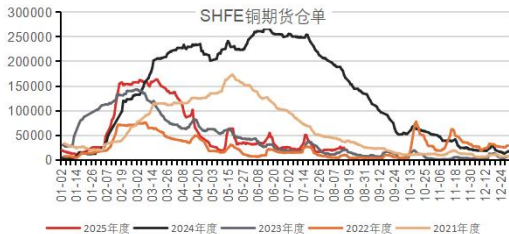
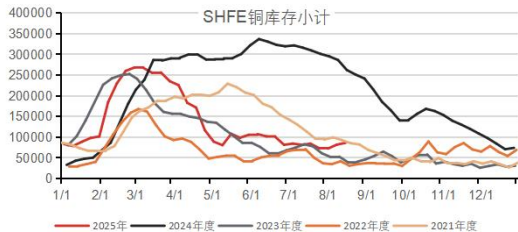
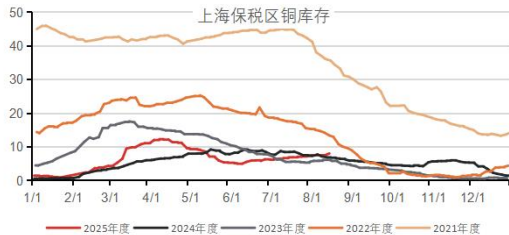
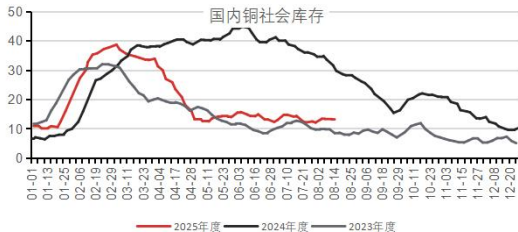


铜进口窗口打开

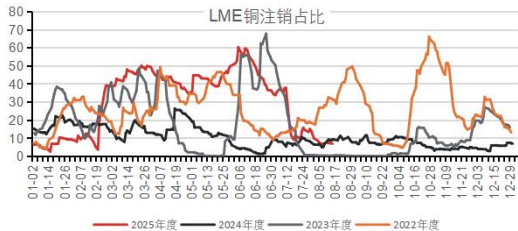
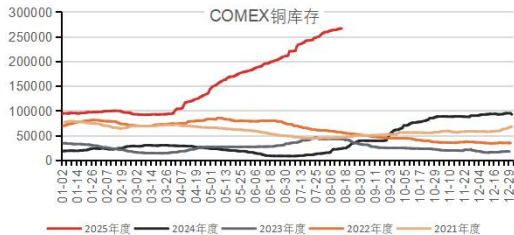
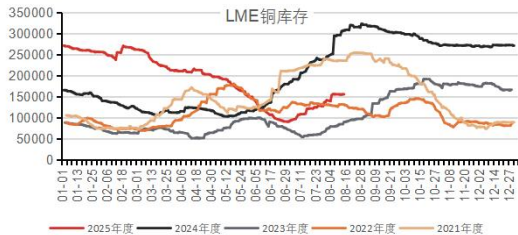




电解铜现货库存周环比变动有限，保税区库存周环比仍增

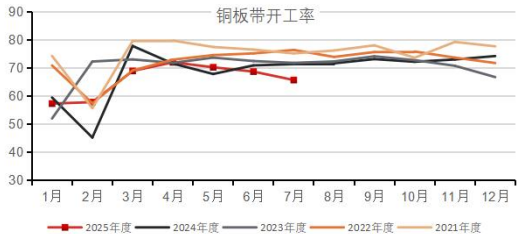
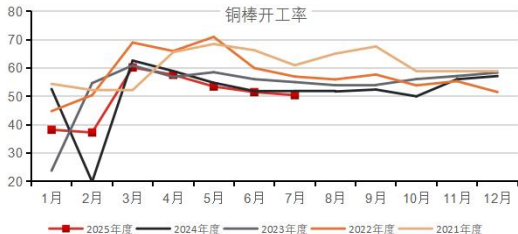
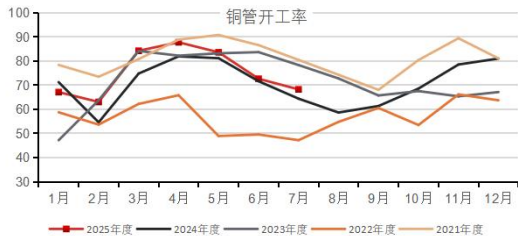


LME铜库存几无变动、COMEX铜库存仍累



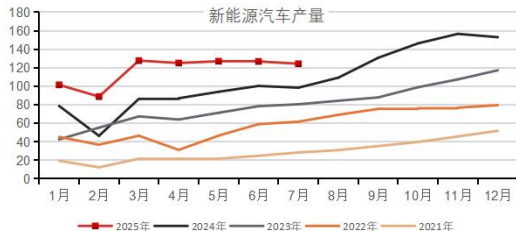
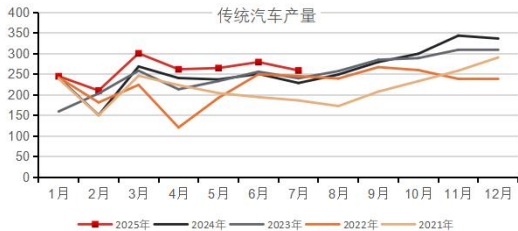


精铜杆开工周环比提高，下游采购有所增加

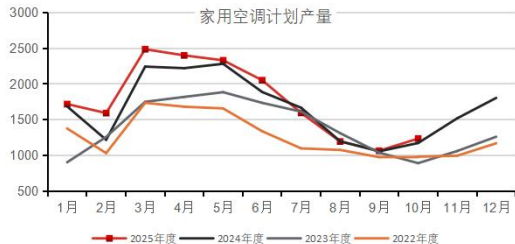
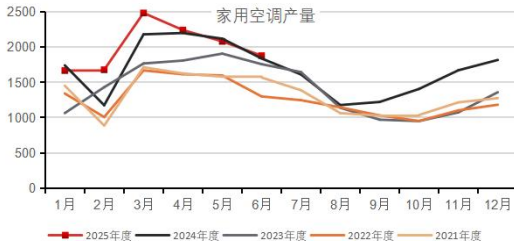
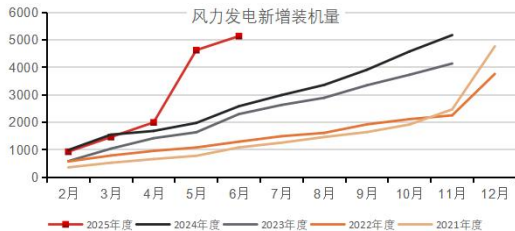
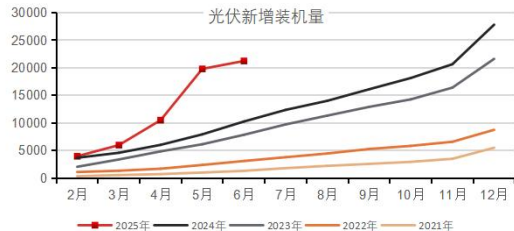




8月1-10日全国乘用车新能源市场零售辆同比增6%，较上月同期增6%

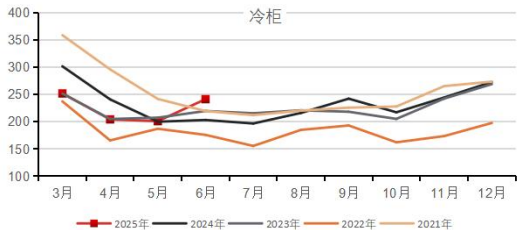
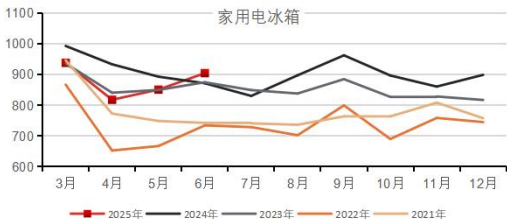
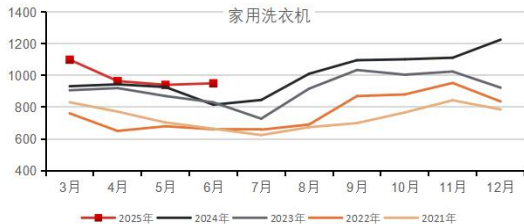
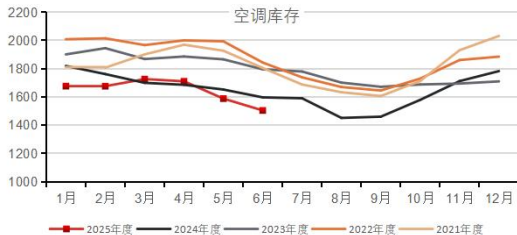


光伏组件8月整体排产量环比变化有限





8月空冰洗排产总量较去年同期实绩减4.9%，其中空调排产减2.8%





CONTENTS

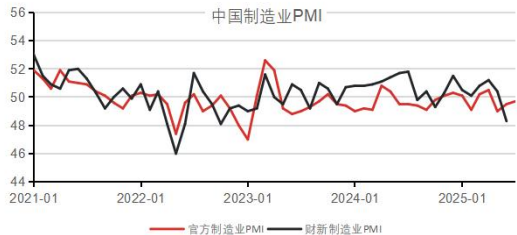
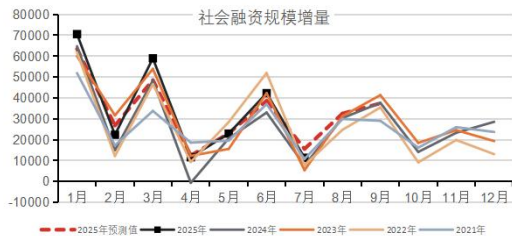
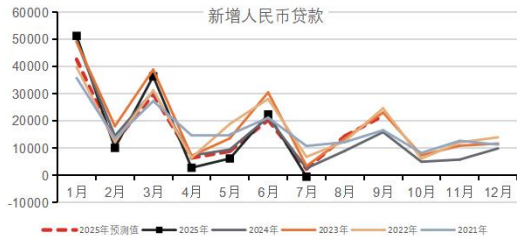
目录

03

宏观经济数据



中国7月新增社融1.16万亿

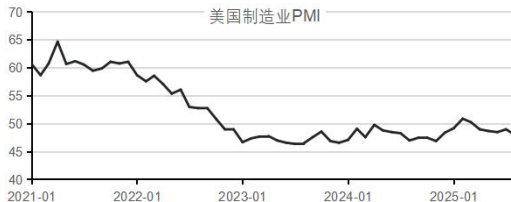




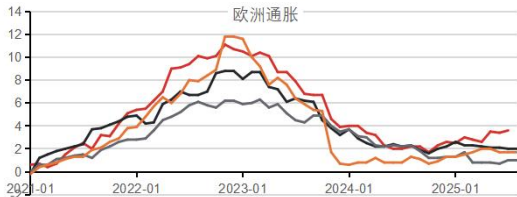
美7月CPI同比涨2.7%、低于预期；PPI环比升0.9%、同比升至3.3%



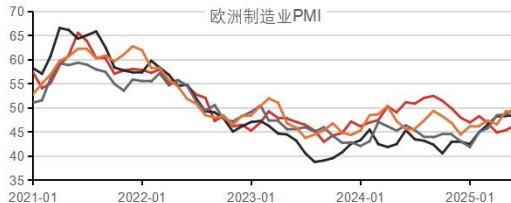
— 美国:CPI:当月同比



— 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

美联储主席两位新晋候选人支持大幅降息。





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