



铜周报 20250824

美联储主席放鸽、宏观向上，
沪铜预计偏强

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78690元/吨，周环比跌0.47%。本周沪铜盘面震荡走弱：美联储7月会议纪要释放鹰派信号，美国8月制造业PMI意外创三年多新高、通胀压力增，海外宏观短期承压，沪铜震荡走弱。进口铜、国产铜均有到货，现货升水有所走弱。
运行逻辑	宏观，美联储主席放鸽，强调就业风险，为降息敞开大门。供给，矿企招标价带动TC下行。国内7月精炼铜净进口17.85万吨、环比减19.4%、同比减12.7%。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降。需求，前期检修企业复产、精铜杆开工周环比增，消费仍偏淡，下周开工预计降。上周10个重点城市新房成交面积同比仍降、二手房同比增。8月空冰洗排产量较去年同期实绩减4.9%。8月1-17日全国乘用车新能源市场零售辆同比增9%。库存，电解铜现货库存周环比略减，保税区库存周环比仍增；LME铜库存几无变动、COMEX铜库存仍累。
推荐策略	美联储主席放鸽，降息预期升温。矿企招标价带动TC下行，精铜杆消费仍偏淡，铜社库周环比略减。基本面矛盾有限，宏观向上，沪铜预计偏强运行，低多。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	利多	美国8月制造业PMI意外创三年多新高，通胀压力增；劳动力市场降温越发明显。美联储7月会议纪要释放鹰派信号，多数人认为通胀比就业风险高。美总统对美联储持续施压。美联储主席放鸽，强调就业风险，为降息敞开大门。中国8月LPR报价维持不变。欧元区制造业PMI冲上50、结束三年收缩。美欧就贸易协定框架达成一致。
需求	中性	前期检修企业复产、精铜杆开工周环比增，但下游消费整体仍偏淡，下周开工预计有所下滑。铜线缆开工周环比略降。上周10个重点城市新房成交面积同比仍降、二手房同比增。8月空冰洗排产量较去年同期实绩减4.9%。8月1-17日全国乘用车新能源市场零售辆同比增9%，较上月同期增12%。光伏组件8月整体排产环比变化有限。
供应	中性	据SMM，本周九港铜精矿库存环比减0.63万吨至56.18万吨。矿企招标价带动TC下行。El Teniente铜矿年内产量预期大幅下滑。国内7月精炼铜进口29.69万吨、环比减1.2%，出口11.84万吨、环比增49.9%，净进口17.85万吨、环比减19.4%、同比减12.7%。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降。
库存	中性	本周电解铜现货库存周环比略减，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12.97万吨，较周一减1.45万吨、较上周四减0.27万吨；保税区铜库存9.32万吨，较上周四增0.64万吨。周五LME铜库存155975吨，周环比增175吨；COMEX铜库存271482短吨，周环比增4287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200、100、30元/吨；进口铜、国产铜均有到货，现货升水有所走弱。周五下午沪铜09-10月差收于40元/吨，周环比变动有限。本周LME铜0-3M贴水周环比有所缩窄。
利润	利多	本周铜精矿TC指数均价环比跌3.47美元/吨至-41.15美元/吨，仍低。本周国内北方粗铜加工费均价环比持平于750元/吨，南方粗铜加工费均价环比跌100元/吨至800元/吨；阳极板加工费均价环比跌50元/吨至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

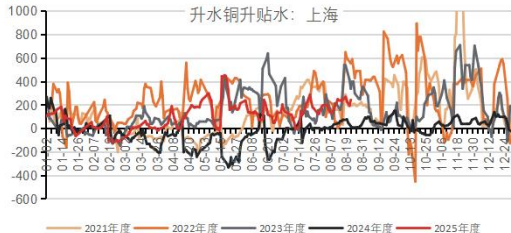
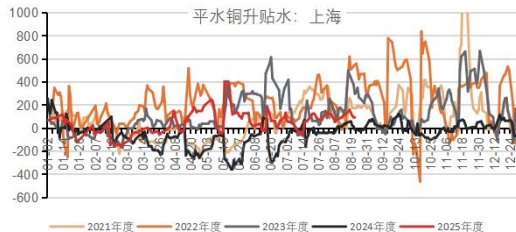
目录

01

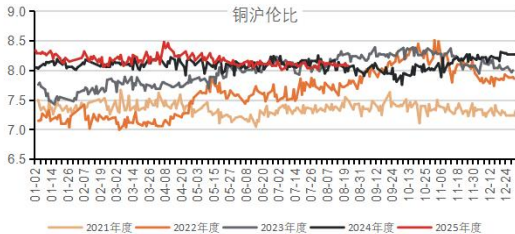
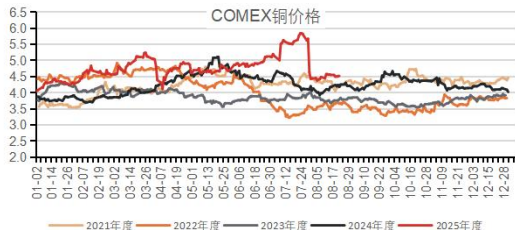
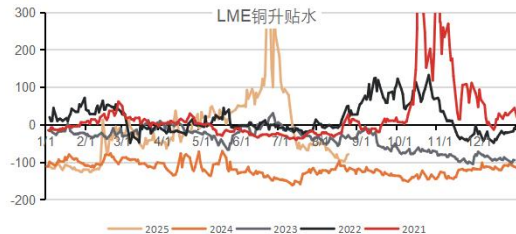
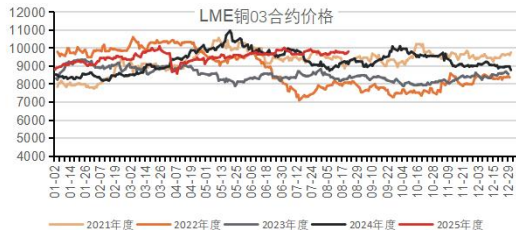
价格数据

GUOLIAN FUTURES

进口铜、国产铜均有到货，现货升水有所走弱



本周LME铜0-3M贴水周环比有所缩窄





CONTENTS

目录

02

基本面数据

GUOLIAN FUTURES

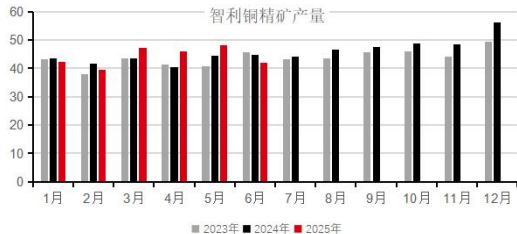
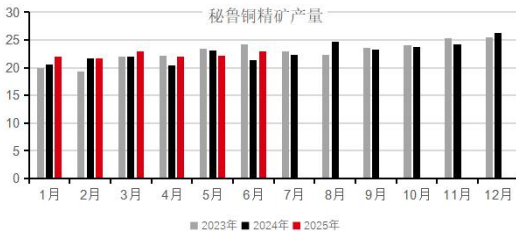
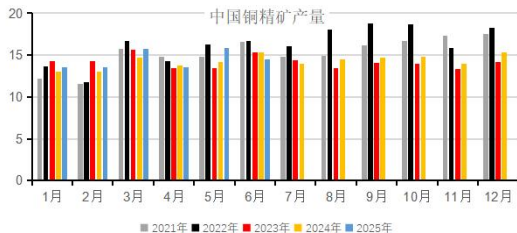
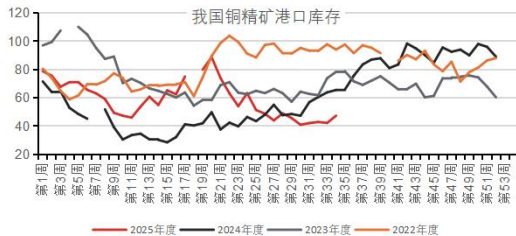


本周铜精矿TC指数均价环比跌3.47美元/吨至-41.15美元/吨，仍低





据SMM，本周九港铜精矿库存环比减0.63万吨至56.18万吨





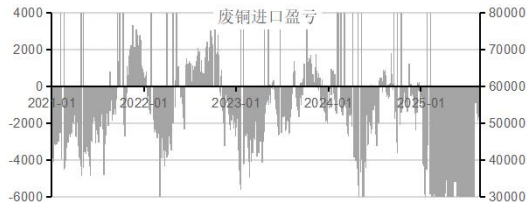
精废价差周环比变动有限



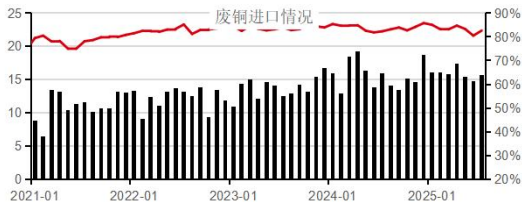
— 废光亮铜：佛山



— 精废铜价差：广东



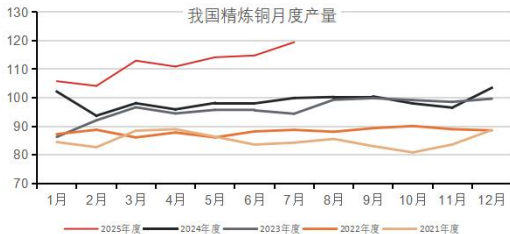
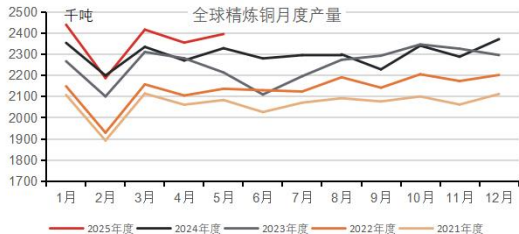
■ 进口盈亏（左）



■ 废铜进口量（金属量） — 废铜平均品味

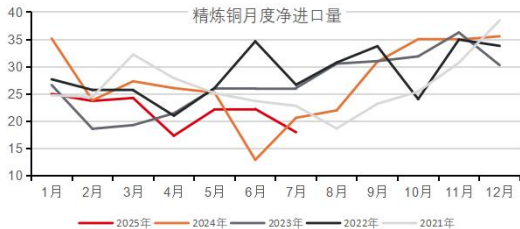


国内8月仅一家冶炼厂检修，但减产冶炼厂增加，电解铜产量预计环比小幅降



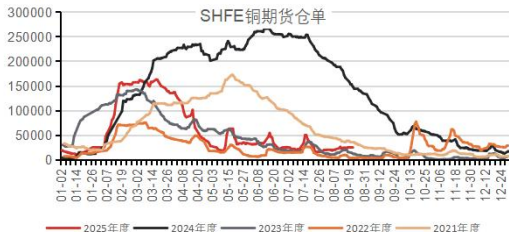
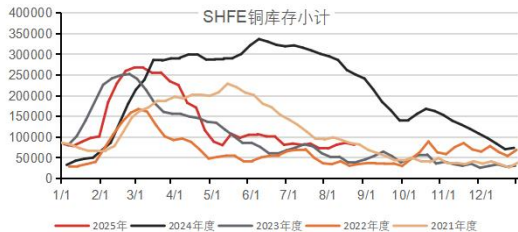
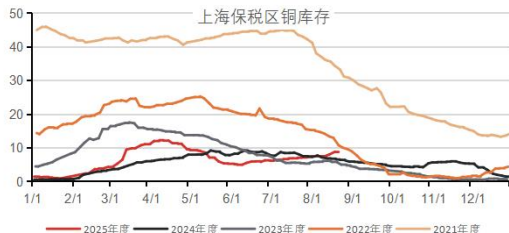
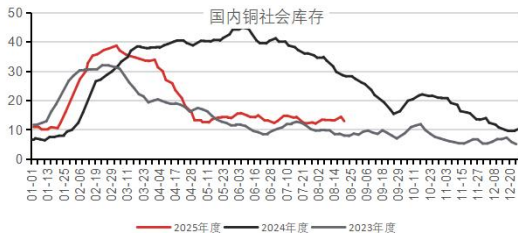


国内7月精炼铜净进口17.85万吨、环比减19.4%、同比减12.7%

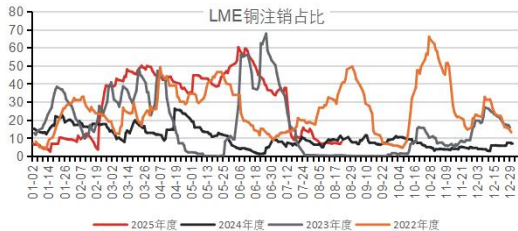
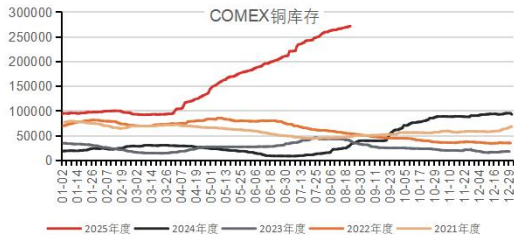
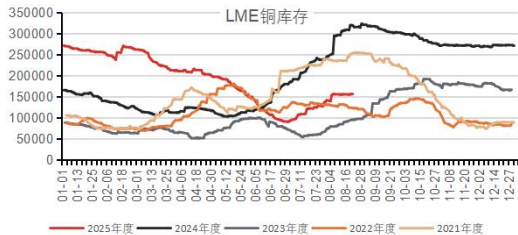




电解铜现货库存周环比略减，保税区库存周环比仍增

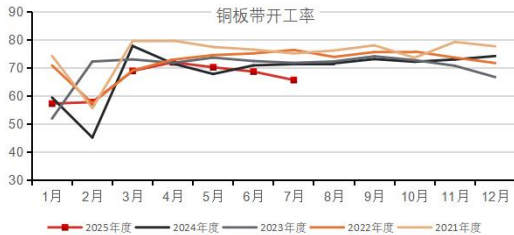
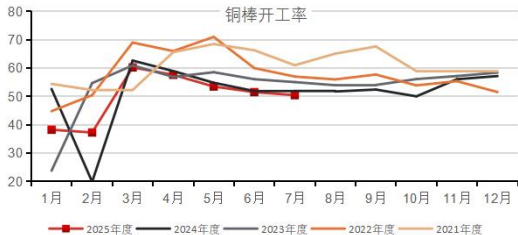
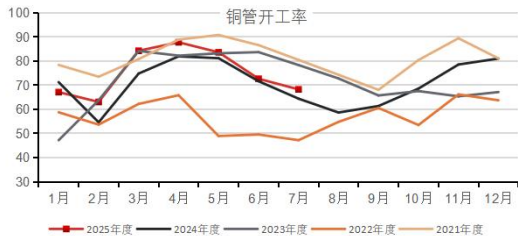


LME铜库存几无变动、COMEX铜库存仍累



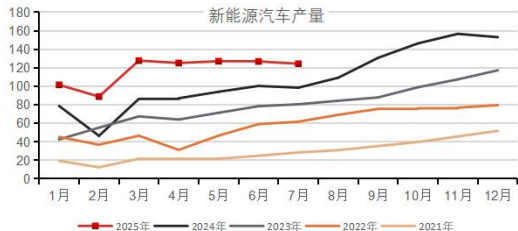
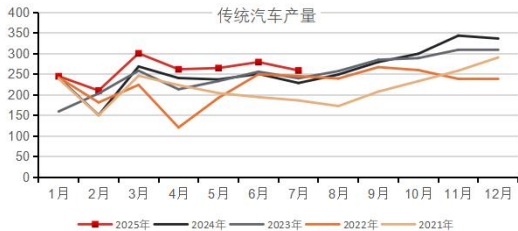


精铜杆开工周环比增，但下游消费整体仍偏淡，下周开工预计有所下滑

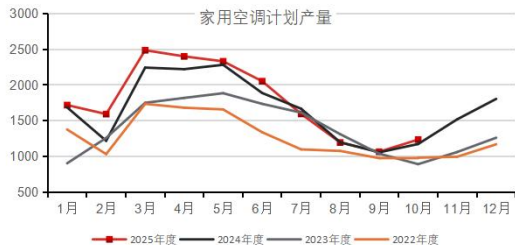
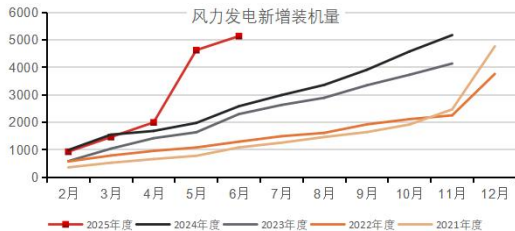
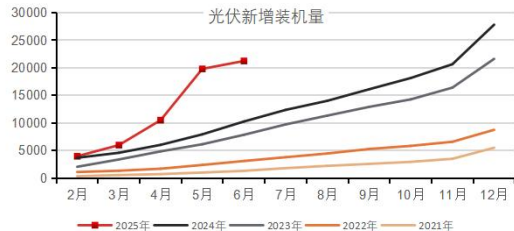




8月1-17日全国乘用车新能源市场零售辆同比增9%，较上月同期增12%

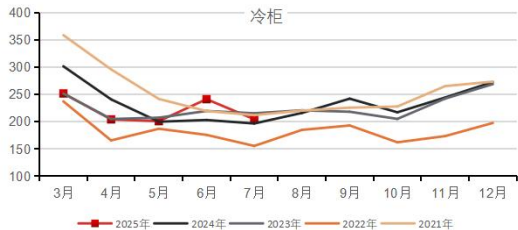
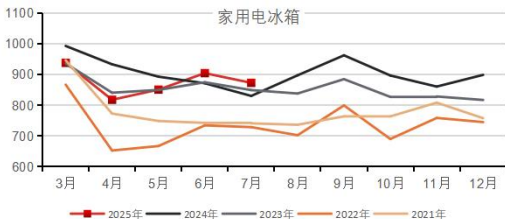
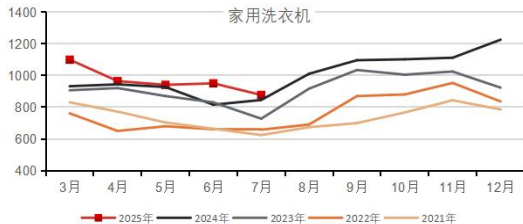
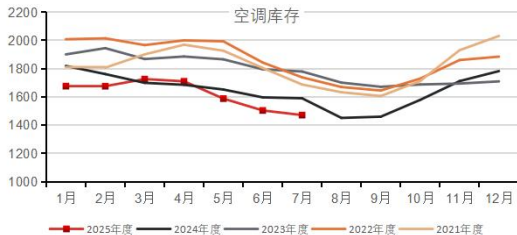


光伏组件8月整体排产环比变化有限





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

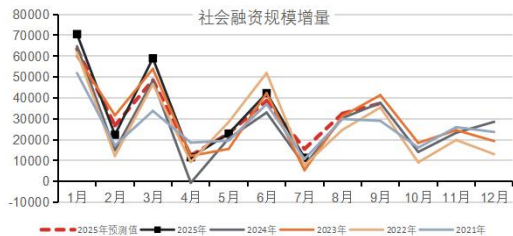
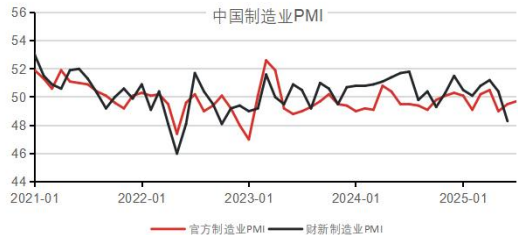
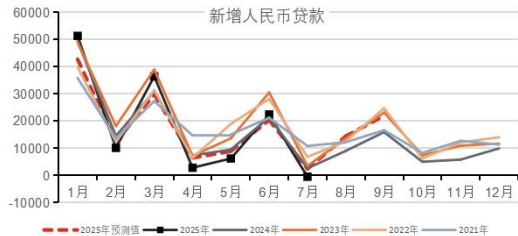
目录

03

宏观经济数据

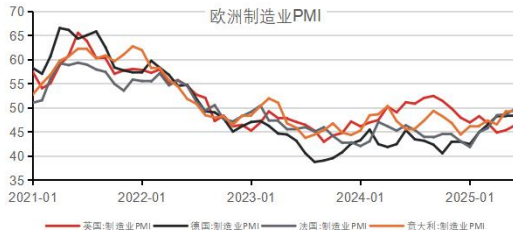
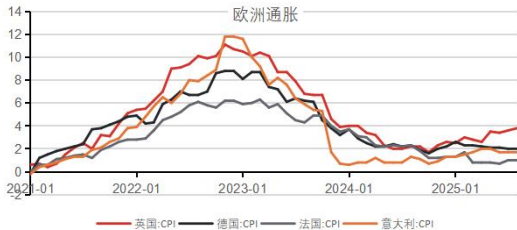
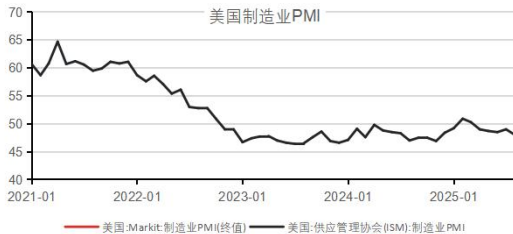


中国8月LPR报价维持不变





美国8月制造业PMI意外创三年多新高，通胀压力增





美联储主席放鸽，强调就业风险，为降息敞开大门





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