



铜周报 20250316

基本面供需均弱，
宏观叙事仍助推

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2505合约周五下午收于80500元/吨，周环比涨2.72%。本周沪铜上行：美国2月CPI、PPI均超预期降温；铜精矿紧张，铜陵有色旗下冶炼厂采取减产、提前大修并延长时间、计划外大修等；宏观及供给缩减预期共同提振盘面，沪铜上行，现货升贴水亦走强。
运行逻辑	宏观，美政府停摆威胁消除，消费者信心创逾两年新低，长期通胀预期创1993年以来最高；德国执政联盟与绿党就债务方案达成初步协议。供给，铜精矿紧，铜陵有色旗下冶炼厂减产、提前大修并延长时间、计划外大修等。印尼自由港希望尽快获得铜精矿出口许可。巴拿马下周将审视Cobre Panama铜矿相关问题。需求，本周精铜杆开工环比增幅低于预期，盘面强、新订单偏少。分布式光伏组件因抢装而拉升需求。3月1-9日全国乘用车新能源市场零售辆同比增44%。3月家用空调排产量较去年同期实绩增13.5%。库存，电解铜社库减、保税区库增；LME库存减、COMEX增。
推荐策略	美政府停摆威胁消除；德国执政联盟与绿党就债务方案达成初步协议。原料紧，冶炼厂有减产；盘面强、消费受抑；铜社库减。基本面供需均弱，宏观叙事未完，沪铜仍偏多对待。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	利多	美国2月CPI超预期降温，同比增长放缓至2.8%，核心CPI增速为四年最低；2月PPI超预期降温，环比零增长。美政府停摆威胁消除，支出法案全体表决已无障碍。美消费者信心创逾两年新低，长期通胀预期创1993年以来最高。中国2月新增社融2.23万亿，新增人民币贷款1.01万亿。德国执政联盟与绿党就债务方案达成初步协议。
需求	中性	本周精铜杆开工环比增幅低于预期，盘面强、新订单偏少，下周开工预计减。分布式光伏组件因抢装而拉升需求；消费向好，3月光伏组件排产增。3月1-9日全国乘用车新能源市场零售辆同比增44%，较上月同期增116%。3月家用空调排产量较去年同期实绩增13.5%。3月3-9日10重点城市新房、二手房签约面积环比均减、同比均增。
供应	利多	据钢联，本周铜精矿港口库存环比减1.3万吨至46万吨，续减；本周铜精矿TC均价仍为负。3月国内电解铜产量预计环比增近4%，同比增10%。铜精矿紧张，铜陵有色旗下冶炼厂采取减产、提前大修并延长时间、计划外大修等。印尼自由港表示希望尽快获得铜精矿出口许可。巴拿马下周将开始审视Cobre Panama铜矿相关问题。
库存	利多	本周电解铜社会库存减、保税区库存增；LME铜库存周环比去库、COMEX铜库存周环比略增。据SMM，周四电解铜社会库存35.55万吨，较周一减0.45万吨，较上周四减1.25万吨；电解铜保税区库存6.27万吨，较上周四增0.88万吨。周五LME铜库存233750吨，周环比减23575吨；周五COMEX铜库存93439短吨，周环比增930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30、0、-60元/吨，铜社库去库，有冶炼厂减产提升供给缩减预期，现货升贴水有所走强。周五下午沪铜04-05月差收于-140元/吨，周环比走弱。本周LME铜0-3M升贴水走弱，周五贴水48.64美元/吨。
利润	利多	本周铜精矿TC均价环比跌0.1美元/吨至-15.9美元/吨，仍为负。本周国内北方粗铜加工费均价持平于800元/吨，南方粗铜加工费均价持平于850元/吨；阳极板加工费均价持平于650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

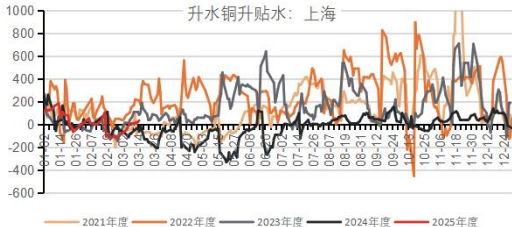
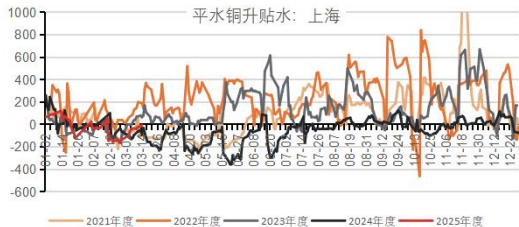
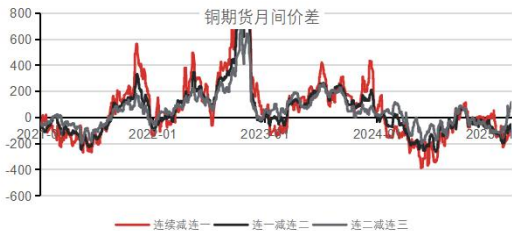
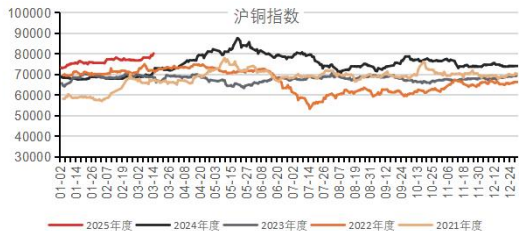
目录

01

价格数据

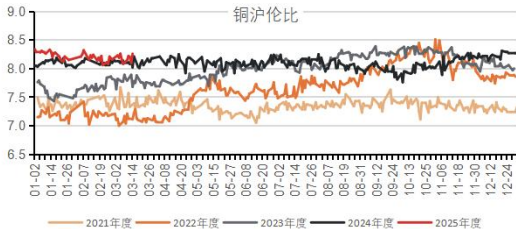
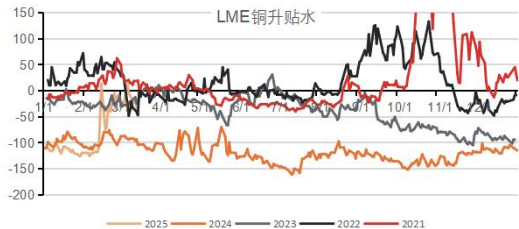
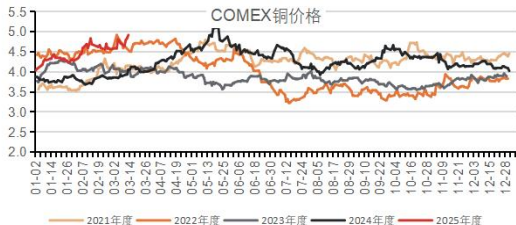
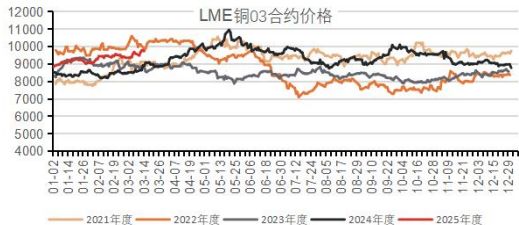


铜社库去库，有冶炼厂减产提升供给缩减预期，现货升贴水有所走强





本周LME铜0-3M升贴水走弱，周五贴水48.64美元/吨/吨





CONTENTS

目录

02

基本面数据

GUOLIAN FUTURES

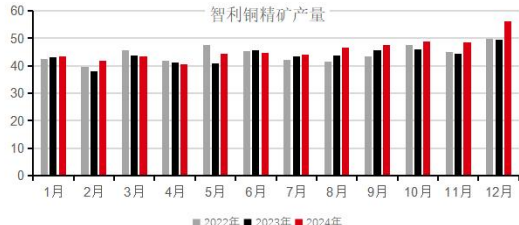
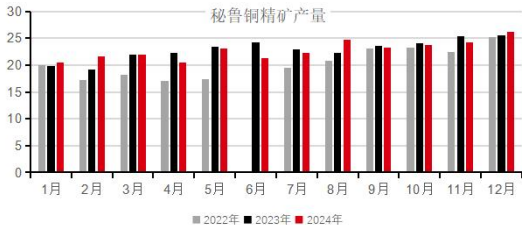
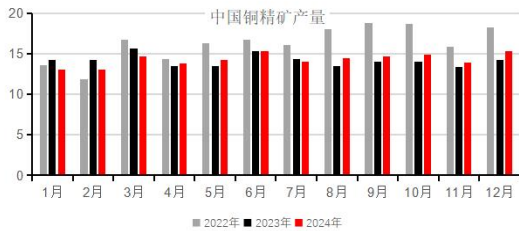
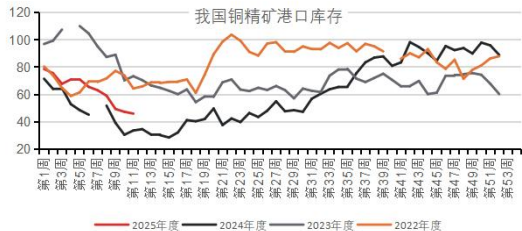


本周铜精矿TC均价仍为负





港口铜精矿库存继续减





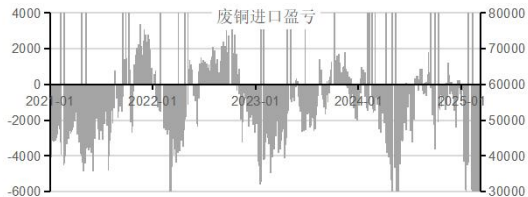
精废价差本周整体持稳



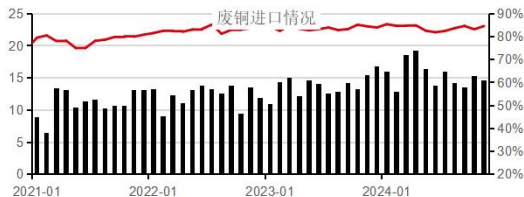
— 废光亮铜: 佛山



— 精废铜价差: 广东



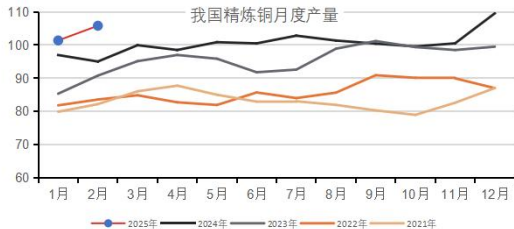
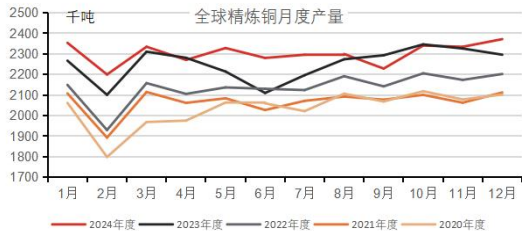
■ 进口盈亏 (左)



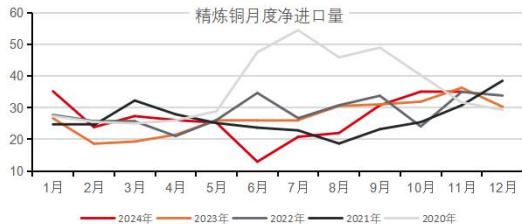
■ 废铜进口量 (金属量) — 废铜平均品味



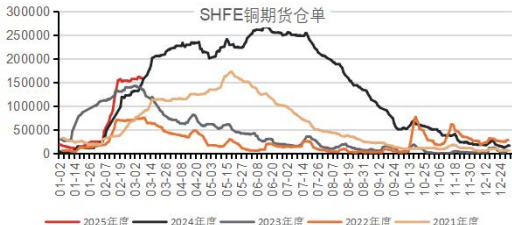
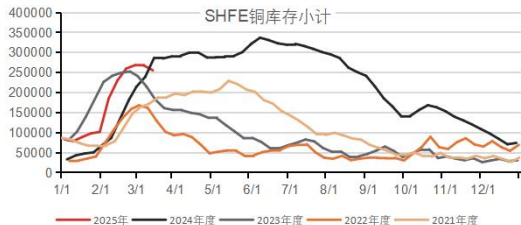
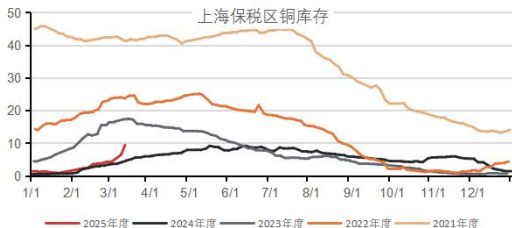
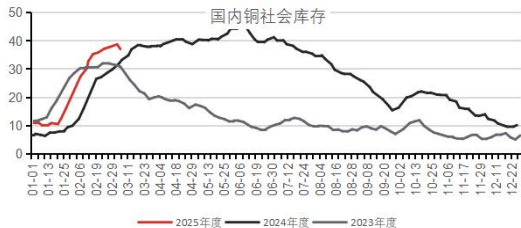
铜陵有色旗下冶炼厂采取减产、提前大修并延长时间、计划外大修



铜进口仍倒挂，冶炼厂有布局出口

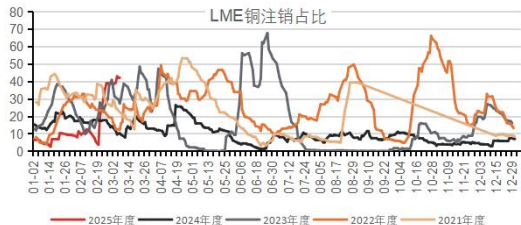
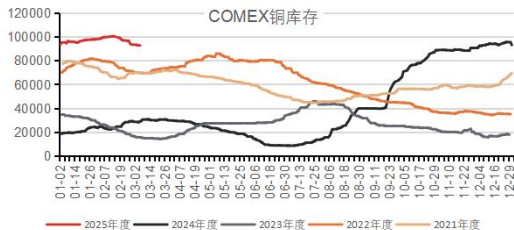
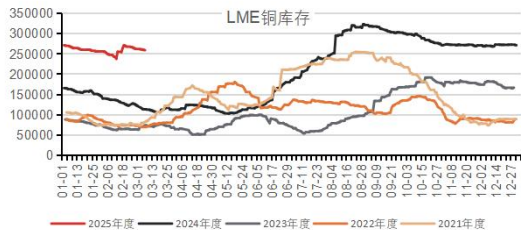


本周电解铜社会库存减、保税区库存增



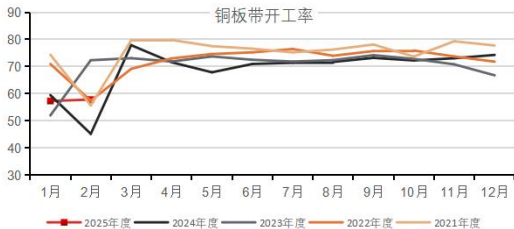
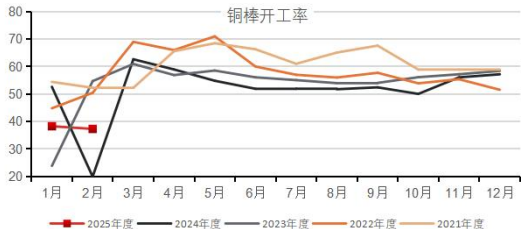
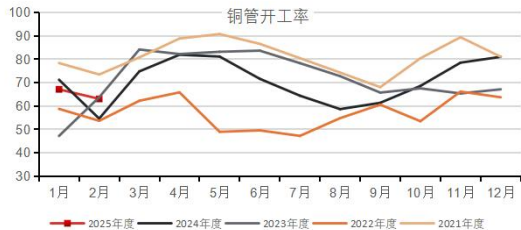


LME铜库存周环比去库、COMEX铜库存周环比略增





本周精铜杆开工环比增幅低于预期，盘面强、新订单偏少





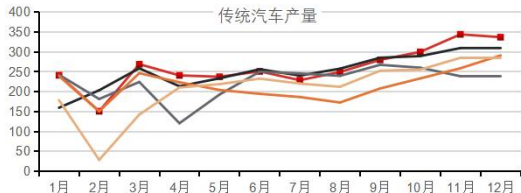
3月1-9日全国乘用车新能源市场零售辆同比增44%，较上月同期增116%



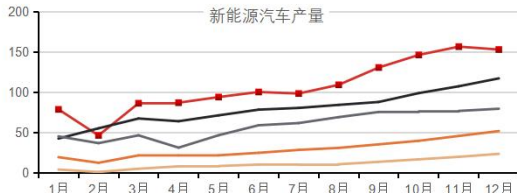
■ 电网工程:投资完成额:累计值 — 电网工程:投资完成额:累计同比



■ 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



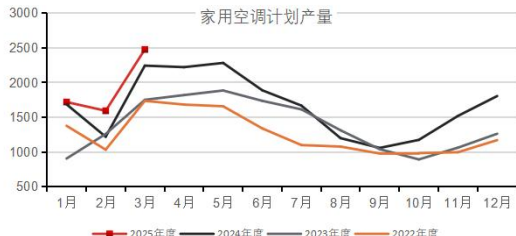
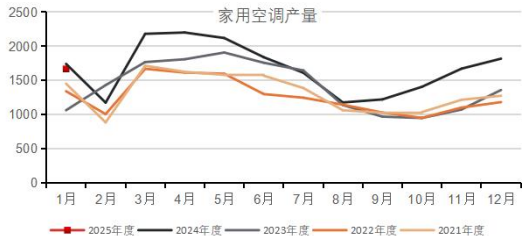
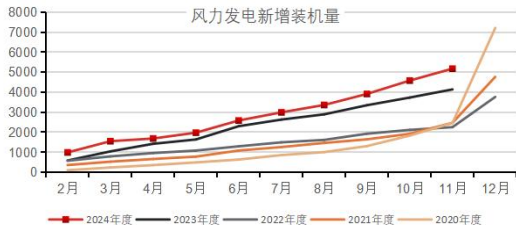
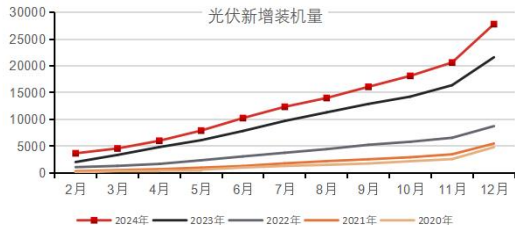
■ 2024年 — 2023年 — 2022年 — 2021年 — 2020年



■ 2024年 — 2023年 — 2022年 — 2021年 — 2020年

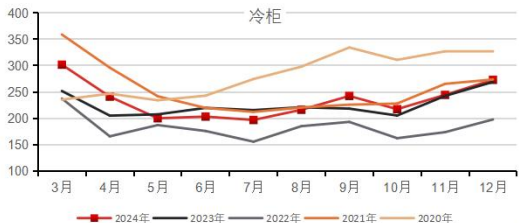
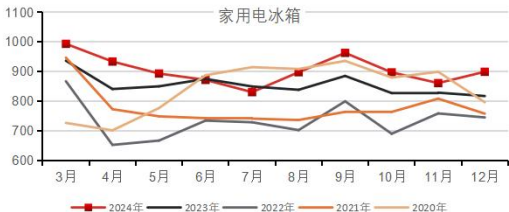
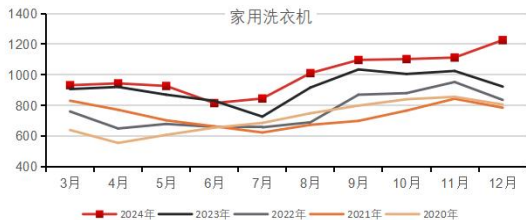
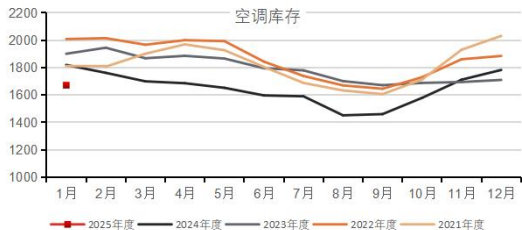


分布式光伏组件因抢装而拉升需求；消费向好，3月光伏组件排产增





3月家用空调排产量较去年同期生产实绩增13.5%





CONTENTS

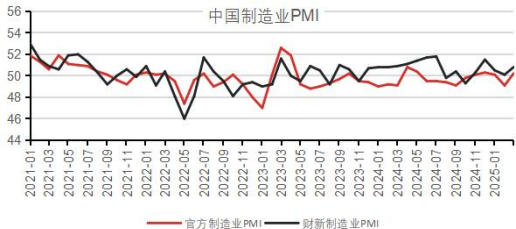
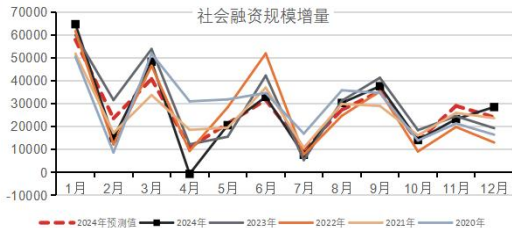
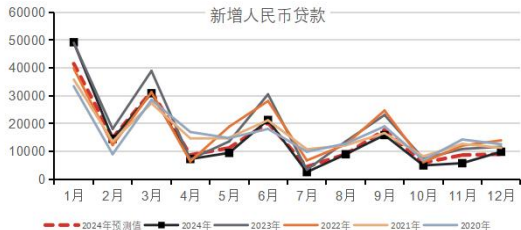
目录

03

宏观经济数据

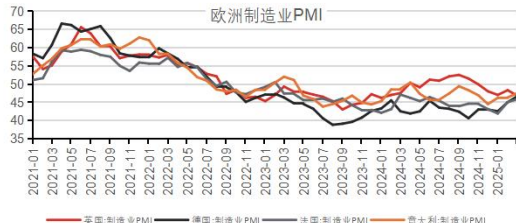
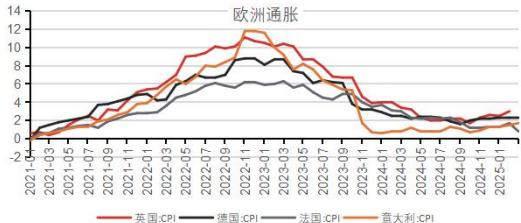
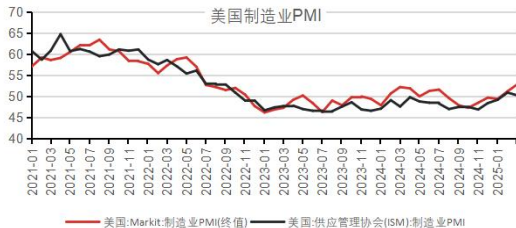


中国2月新增社融2.23万亿，新增人民币贷款1.01万亿





美国2月CPI超预期降温，同比增长放缓至2.8%，核心CPI增速为四年最低





美消费者信心创逾两年新低，长期通胀预期创1993年以来最高





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