



铜周报 20250727

**基本面支撑有限；
关注下周宏观驱动**

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79250元/吨，周环比涨1.03%。本周沪铜盘面先涨后跌、重心上移：工信部指出有色行业稳增长工作方案将出，前半周沪铜走强；美7月Markit制造业PMI重陷萎缩、6月耐用品订单环比初值降幅创疫情以来最大跌幅，后半周沪铜有所回落。
运行逻辑	宏观，国内政策预期升温，海外数据多空交织；关注下周政治局会议、美联储议息会议。供给，再生铜原料流通量未明显增加，供应仍紧。前期环保检查的冶炼厂复产且新投产冶炼厂爬产，国内7月电解铜产量将仍攀升。需求，沪铜重心上移、精铜杆新订单和提货量减，下周开工预计仍降。上周10个重点城市新房、二手房成交面积同比均仍减。8月家用空调排产同比减7.1%。7月1-20日全国乘用车新能源市场零售辆同比增23%。光伏组件8月整体排产量环比变化有限。库存，电解铜现货库存周环比仍减，保税区库存周环比增；LME铜库存续增、COMEX铜库存仍累。
推荐策略	国内政策预期升温，海外多空交织；关注下周政治局会议、美议息会议。精铜杆开工下降，电解铜现货升水承压。基本面支撑有限，关注下周宏观驱动带来的做多机会。

👑 影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	中性	美7月Markit制造业PMI重陷萎缩，但整体商业活动创12月以来最快扩张；上周初请失业金人数连续第六周下降，续请失业金人数维持2021年来高位；6月耐用品订单环比初值-9.3%，创疫情以来最大跌幅。欧元区7月PMI升至51、创近一年新高；欧央行八连降后维持利率不变，9月降息预期骤降。中美将于7月27日至30日举行经贸会谈。
需求	利空	精铜杆开工周环比下降，沪铜盘面重心上移、新订单和提货量减，下周开工预计仍降。上周10个重点城市新房、二手房成交面积同比均仍减。据奥维云网，8月家用空调排产1115.5万台，同比减7.1%。7月1-20日全国乘用车新能源市场零售辆同比增23%，较上月同期减12%。光伏组件7月产量环比减，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16.97万吨至56.09万吨。周内铜精矿现货成交偏淡，进口铜精矿TC环比略涨但仍为负。盘面重心抬升，再生铜原料出货意愿提高，但流通量未明显增，供应仍紧。国产铜发货增加，但进口铜来货有限，社库去库。前期环保检查的冶炼厂复产且新投产冶炼厂爬产，国内7月电解铜产量将仍攀升。
库存	利多	本周电解铜现货库存周环比仍减，保税区库存周环比增；LME铜库存续增、COMEX铜库存仍累。据钢联，周四电解铜现货库存12.18万吨，较周一减0.37万吨、较上周四减2.27万吨；保税区铜库存7.7万吨，较上周四增0.31万吨。周五LME铜库存128475吨，周环比增6300吨；COMEX铜库存248635短吨，周环比增5798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165、85、10元/吨；沪铜盘面重心上移、现货成交情绪走弱、升水承压。周五下午沪铜09-10月差收于-40元/吨，周环比小幅走弱。本周LME铜0-3M贴水周环比变动有限。
利润	利多	本周铜精矿TC指数均价环比涨0.82美元/吨至-42.63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

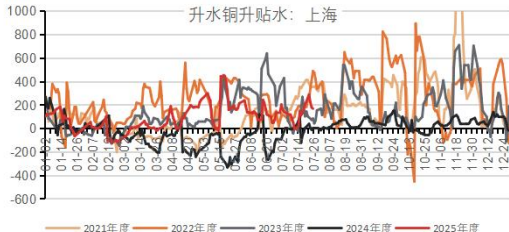
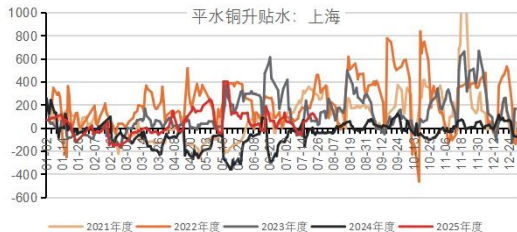
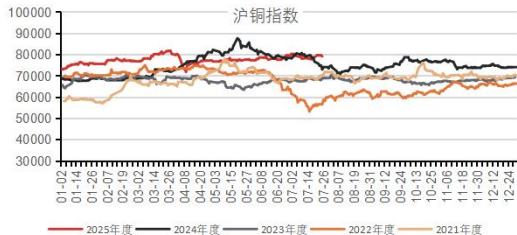
01

价格数据

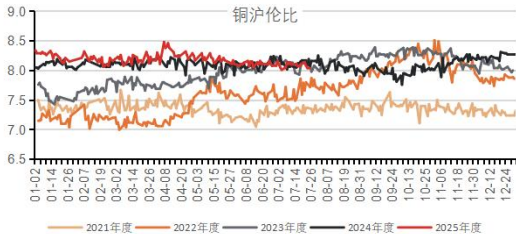
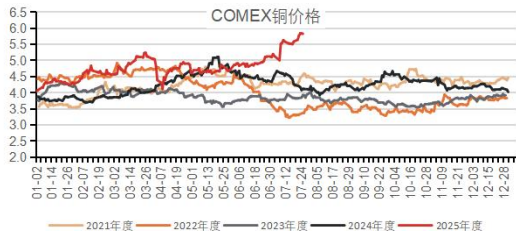
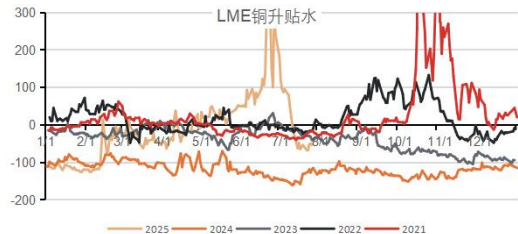
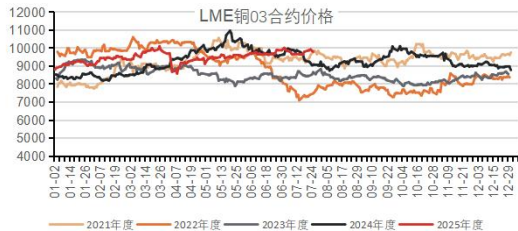
GUOLIAN FUTURES



沪铜盘面重心上移、现货成交情绪走弱、升水承压



本周LME铜0-3M贴水周环比变动有限





CONTENTS

目录

02

基本面数据

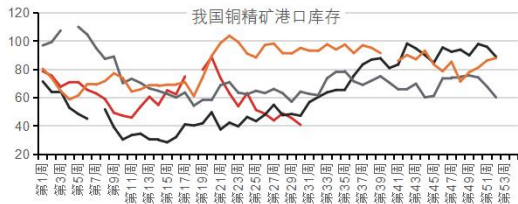


本周铜精矿TC指数均价环比涨0.82美元/吨至-42.63美元/吨，仍为负

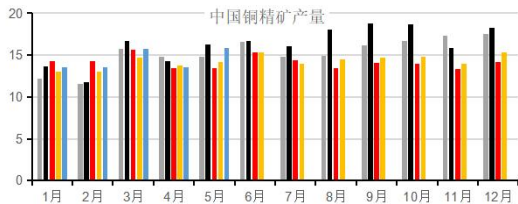




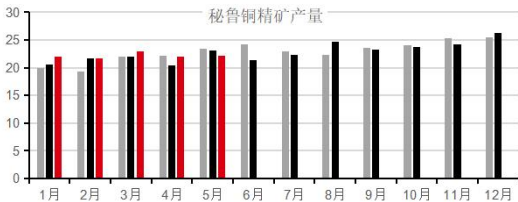
据SMM，本周九港铜精矿库存环比减16.97万吨至56.09万吨



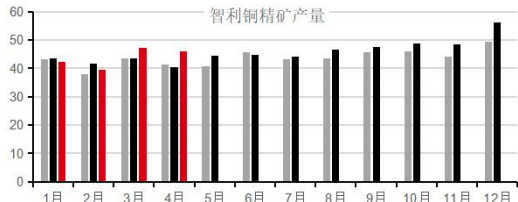
— 2025年度 — 2024年度 — 2023年度 — 2022年度



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



■ 2023年 ■ 2024年 ■ 2025年



■ 2023年 ■ 2024年 ■ 2025年



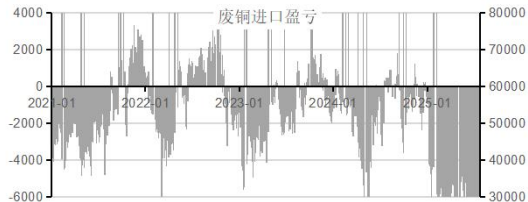
精废价差走强



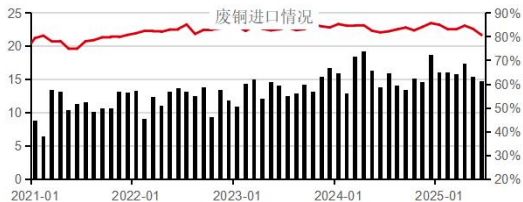
— 废光亮铜：佛山



— 精废铜价差：广东

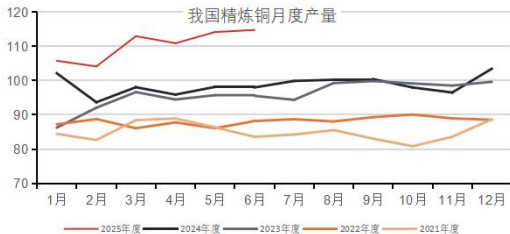
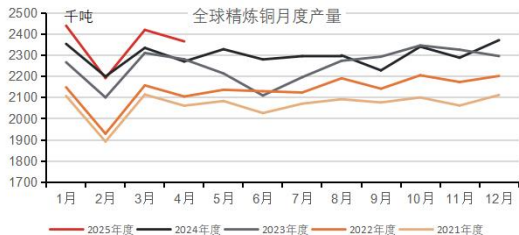


■ 进口盈亏（左）



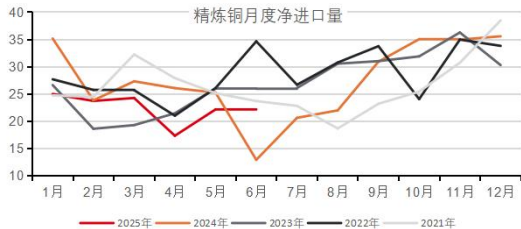
■ 废铜进口量（金属量） — 废铜平均品味

国内7月电解铜产量预计仍攀升



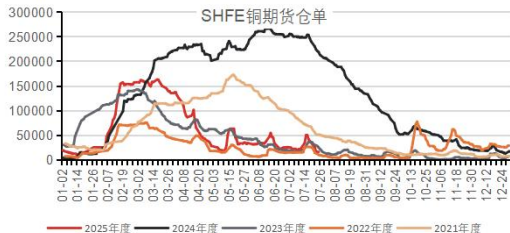
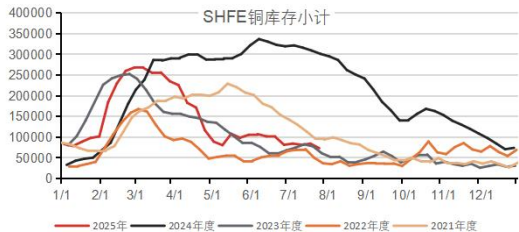
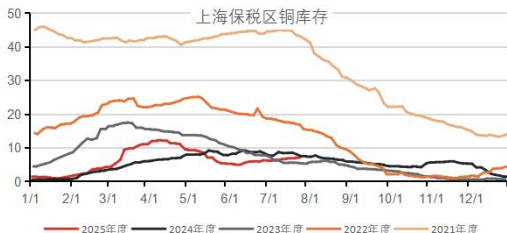
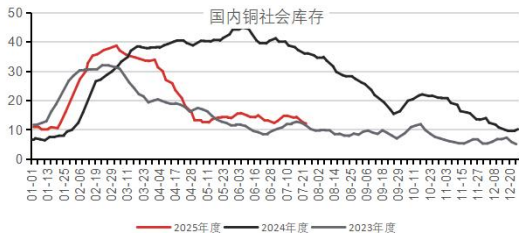


铜进口倒挂

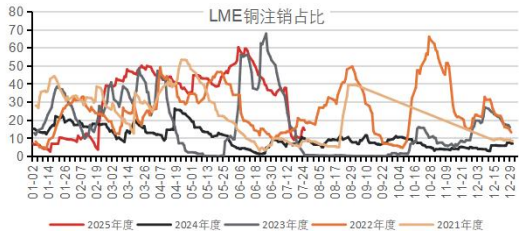
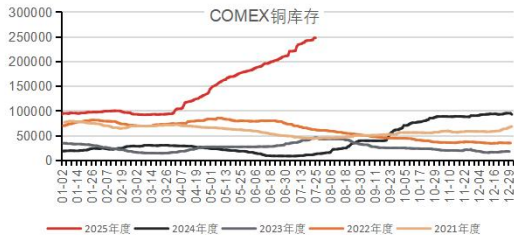
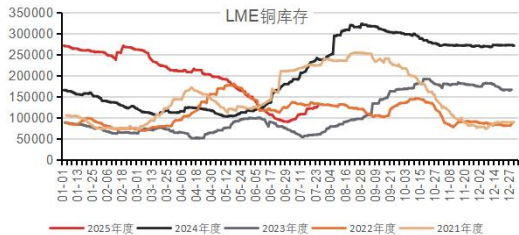




本周电解铜现货库存周环比仍减，保税区库存周环比增

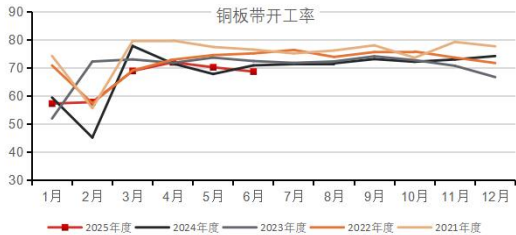
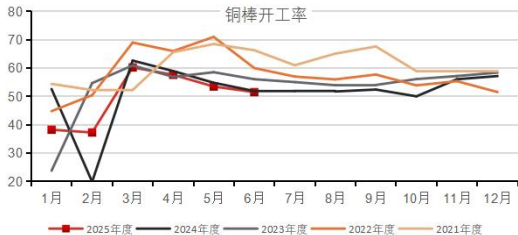
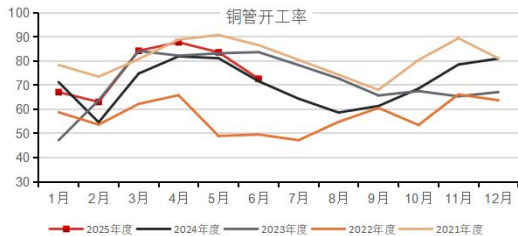


LME铜库存续增、COMEX铜库存仍累



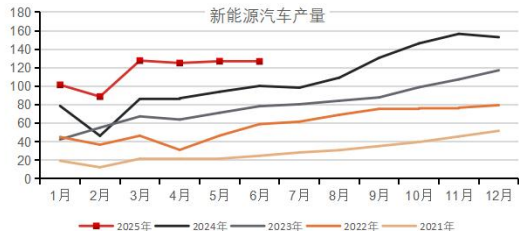
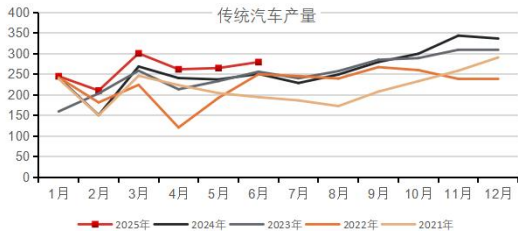


精铜杆开工周环比降，沪铜重心上移、新订单和提货量减，下周开工预计仍降



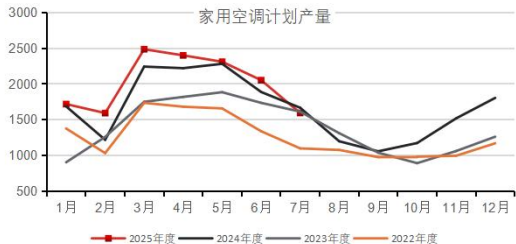
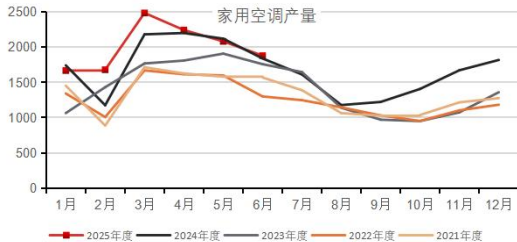
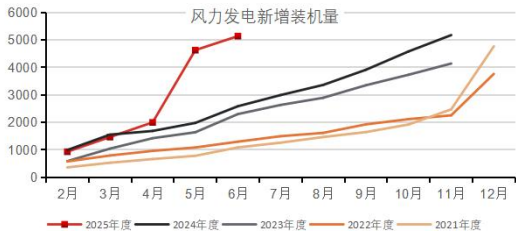
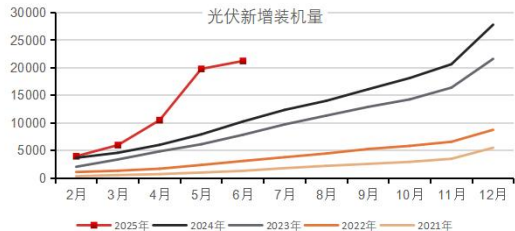


7月1-20日全国乘用车新能源市场零售辆同比增23%，较上月同期减12%



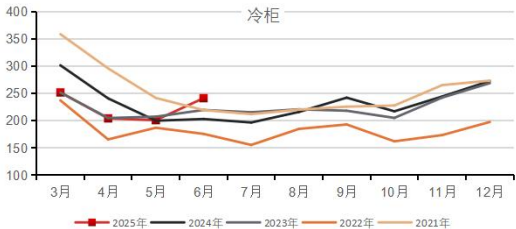
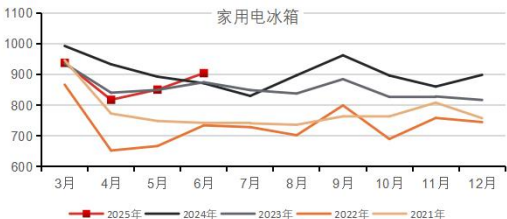
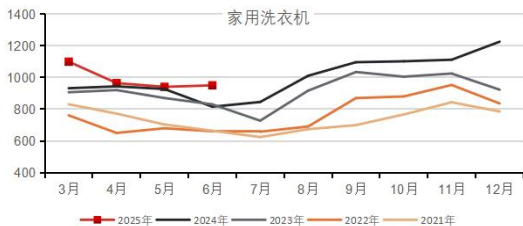
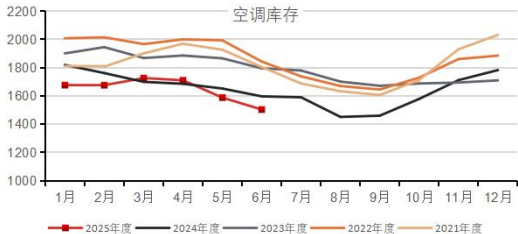


光伏组件7月产量环比减，8月整体排产量环比变化有限





据奥维云网，8月家用空调排产1115.5万台，同比减7.1%





CONTENTS

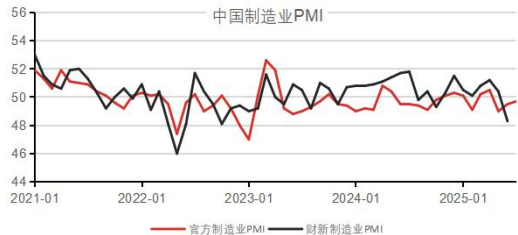
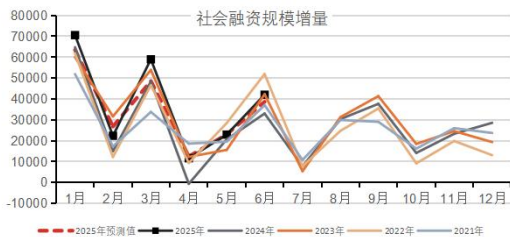
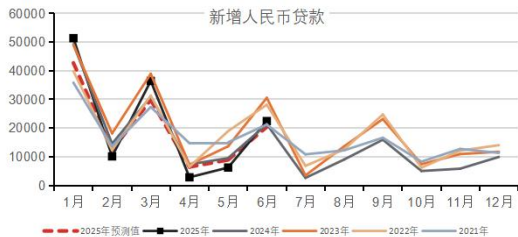
目录

03

宏观经济数据

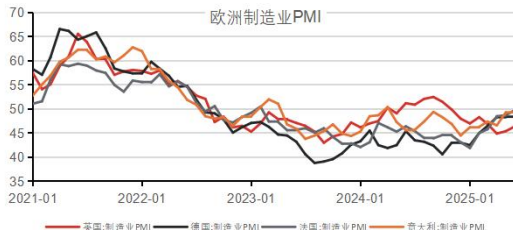
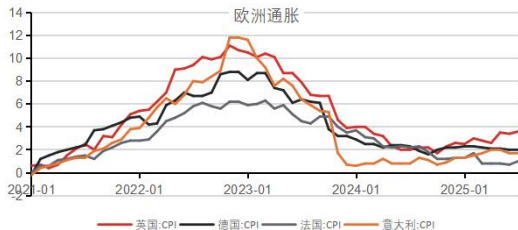
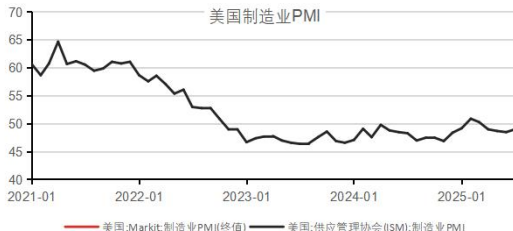


中国6月社融增量4.2万亿元，新增人民币贷款2.24万亿元，M2-M1剪刀差缩小





美7月Markit制造业PMI重陷萎缩，但整体商业活动创12月以来最快扩张





关注下周美联储加息会议





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