

「2025.01.03」

沪铜市场周报

美元压制需求转弱，铜价或将有所承压

研究员:王福辉

期货从业资格号 F03123381

期货投资咨询

从业证书号 Z0019878

助理研究员:

王凯慧 期货从业资格号 F03100511

关注我们获取
更多资讯



业务咨询
添加客服



目录



1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业情况

「周度要点小结」

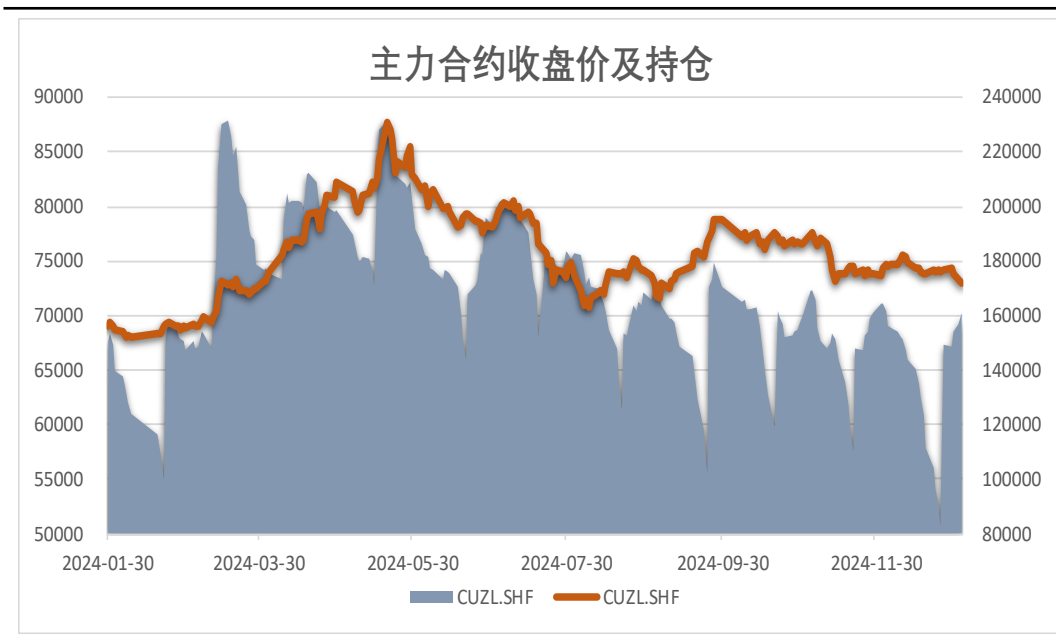
行情回顾：本周沪铜主力合约震荡偏弱，周线涨跌幅为-1.58%，振幅2.13%。截止本周主力合约收盘报价72920元/吨。

后市展望：国际方面，欧元区2024年12月制造业PMI终值45.1，预期45.2，初值45.2，11月终值45.2。市场预期特朗普政策将提振美元，美元指数新高，有色金属或承压。国内方面，国务院总理李强在山东调研时强调，今年要继续实施好消费品以旧换新，大力推进充换电基础设施建设，完善配套支持政策。基本上，矿端铜精矿TC指数继续回落，铜精矿供应偏紧问题仍持续。供给方面，受淡季及节假日原因影响，上游冶炼厂方面整体生产情况表现一般。库存方面呈现去库速率走缓，进口方面由于进口窗口打开，加之货源陆续到港，国内整体供应仍较充足。需求方面，淡季原因令下游整体预期偏弱，加工企业整体观望情绪较重，由于部分企业节前备货需求仍在，更多将采取逢低备货的策略。现货成交表现较平淡，国内需求预期整体走弱。综合来看，沪铜基本面或处于供给充足、需求偏弱的局面。

策略建议：短期建议轻仓逢高抛空交易，注意控制节奏及交易风险。

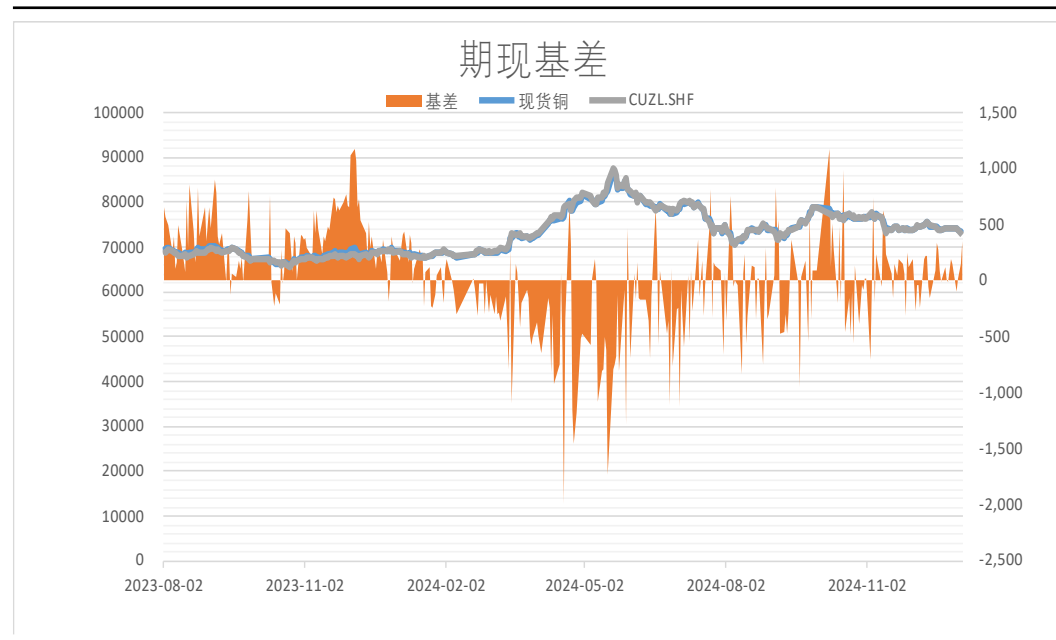
本周沪铜合约下跌，现货升水

图1、主力合约收盘及持仓



来源：wind 瑞达期货研究院

图2、铜价期现基差走势



来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025年1月3日，沪铜主力合约报价72920元/吨，较上周环比减少1130元/吨，持仓量160879手，较上周环比增

截至2025年1月3日，沪铜主力合约基差345元/吨，较上周环比增长155元/吨。

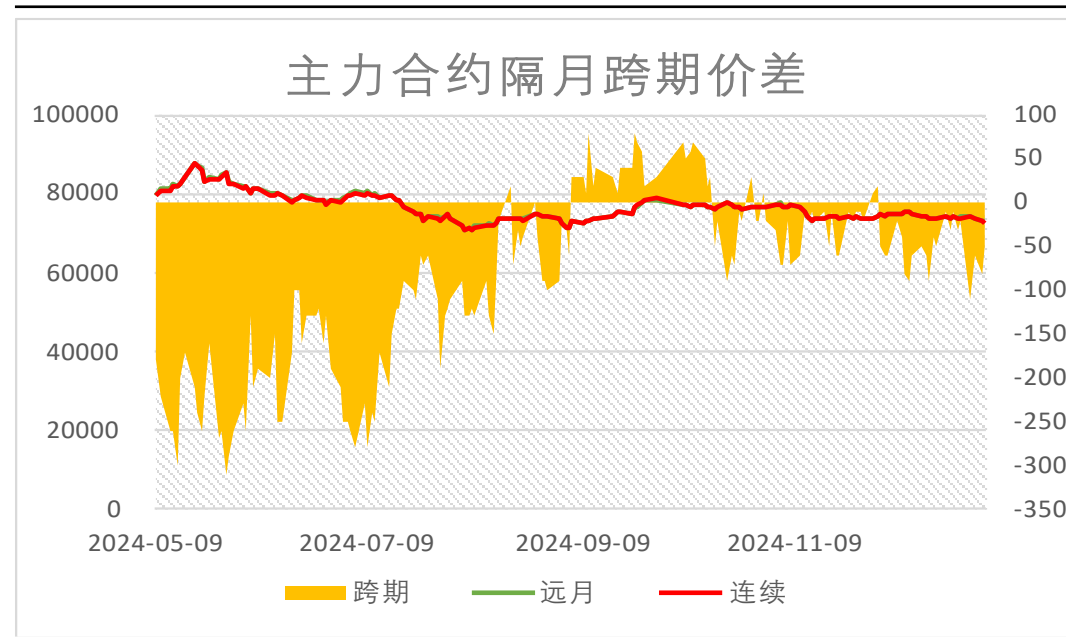
本周现货价格走弱

图3、国内现货价格走势



来源: wind 瑞达期货研究院

图4、沪铜跨期合约



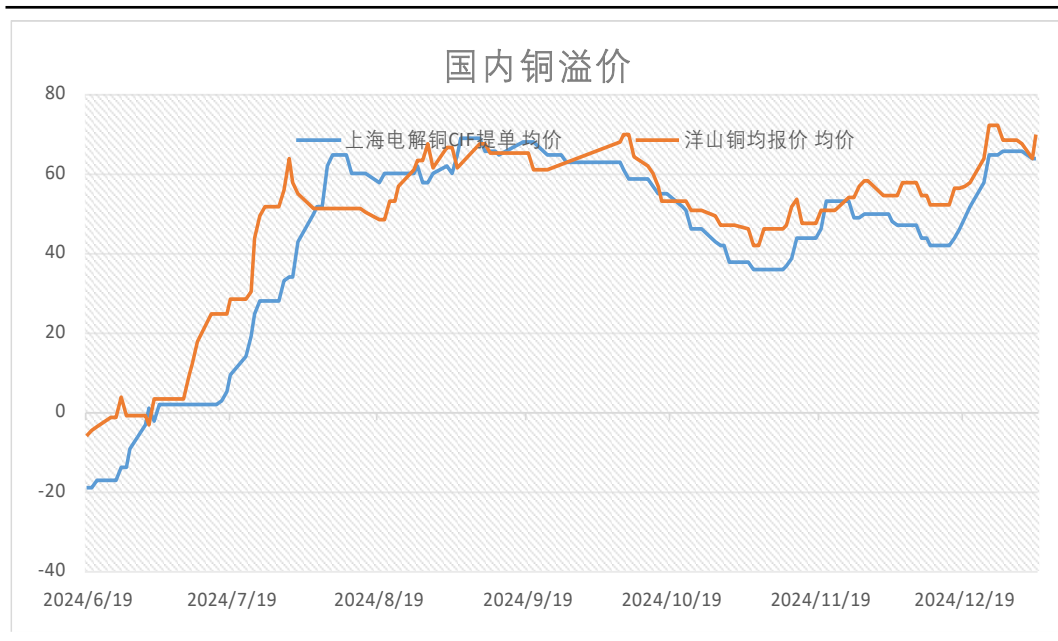
来源: ifind 瑞达期货研究院

截至2025年1月3日，1#电解铜现货均价为73265元/吨，周环比减少910元/吨。

截至2025年1月3日，沪铜主力合约隔月跨期报价-50元/吨，较上周环比减少20元/吨，

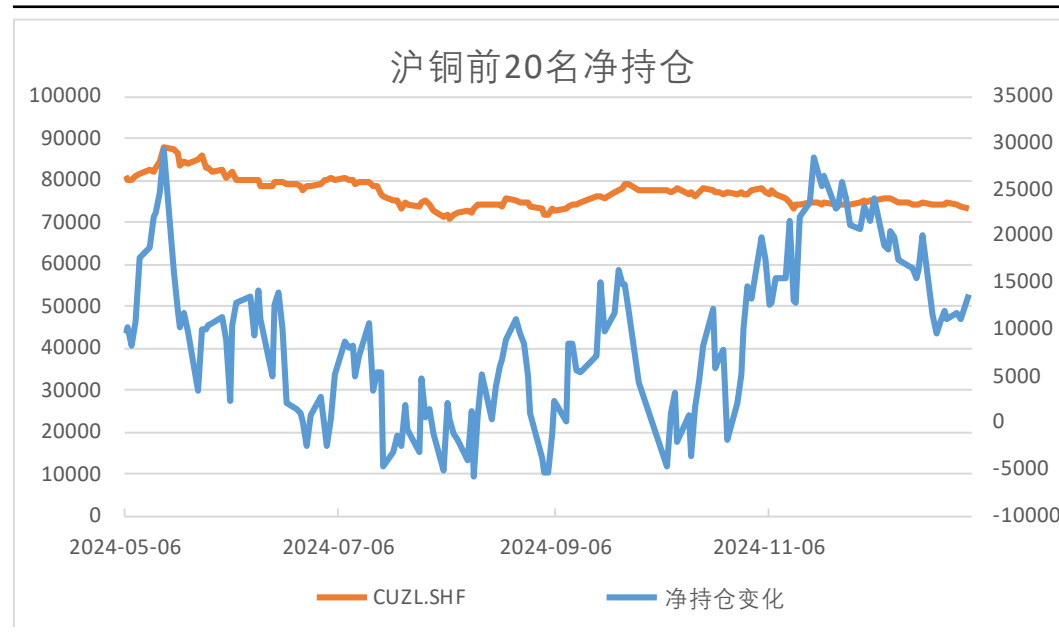
本周沪铜提单溢价减少，净多持仓增加

图5、国内铜溢价



来源: wind 瑞达期货研究院

图6、前二十名持仓量



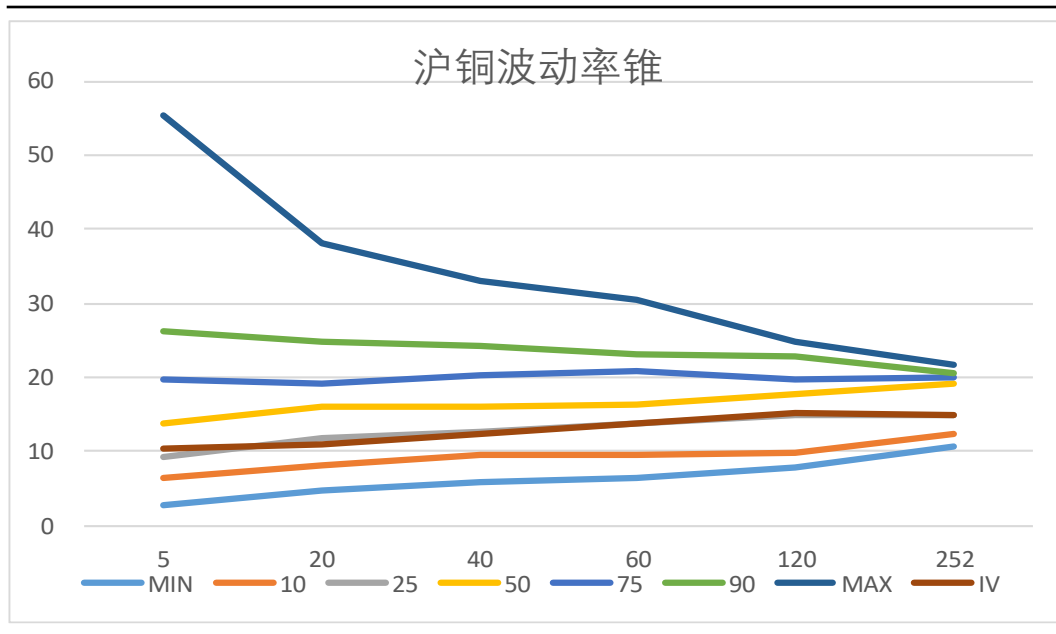
来源: wind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据，上海电解铜CIF均溢价64美元/吨，较上周环比下降1美元/吨。

截至最新数据，沪铜前20名净持仓为净多13587手，较上周增加3376手。

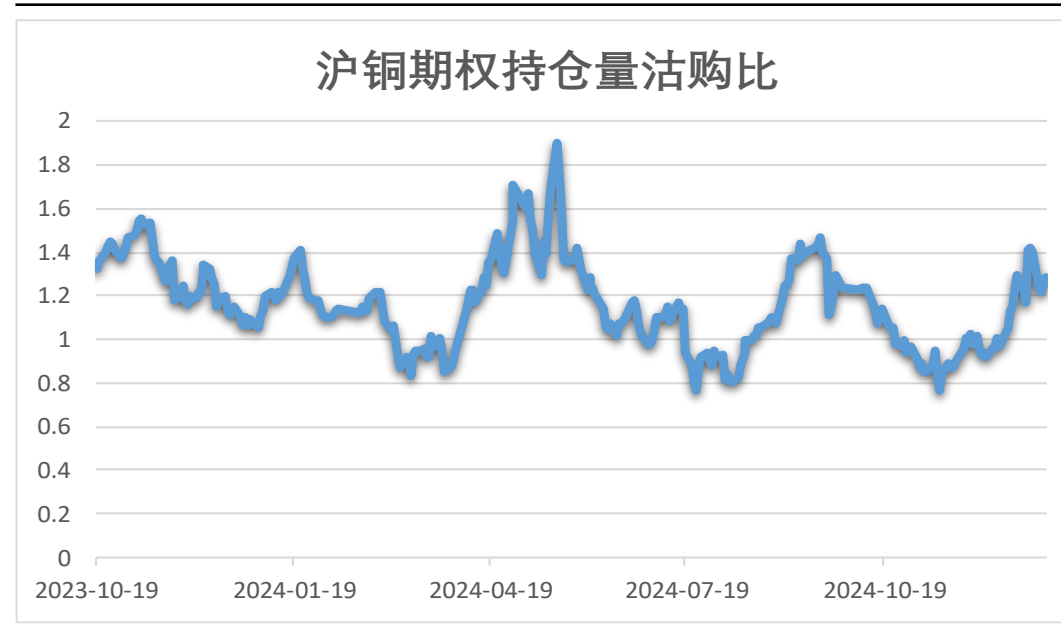
沪铜平值IV于HV25分位低波动区间

图7、沪铜期权波动率锥



来源：wind 瑞达期货研究院

图8、沪铜期权持仓量沽购比



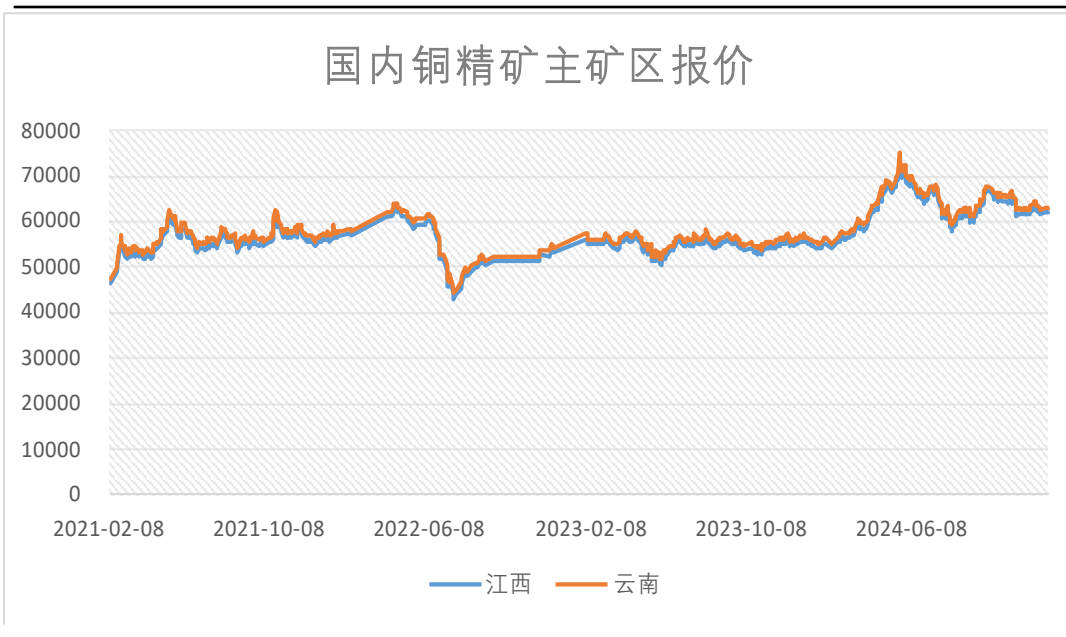
来源：wind 瑞达期货研究院

截止2025年1月3日，沪铜主力平值期权合约短期隐含波动率位于历史波动率25分位左右。

截止本周获取数据，沪铜期权持仓量沽购比为1.289，环比上周减少0.134。

上游铜矿下降、粗铜报价下降

图9、国内主矿区铜精矿报价



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、上海粗铜报价



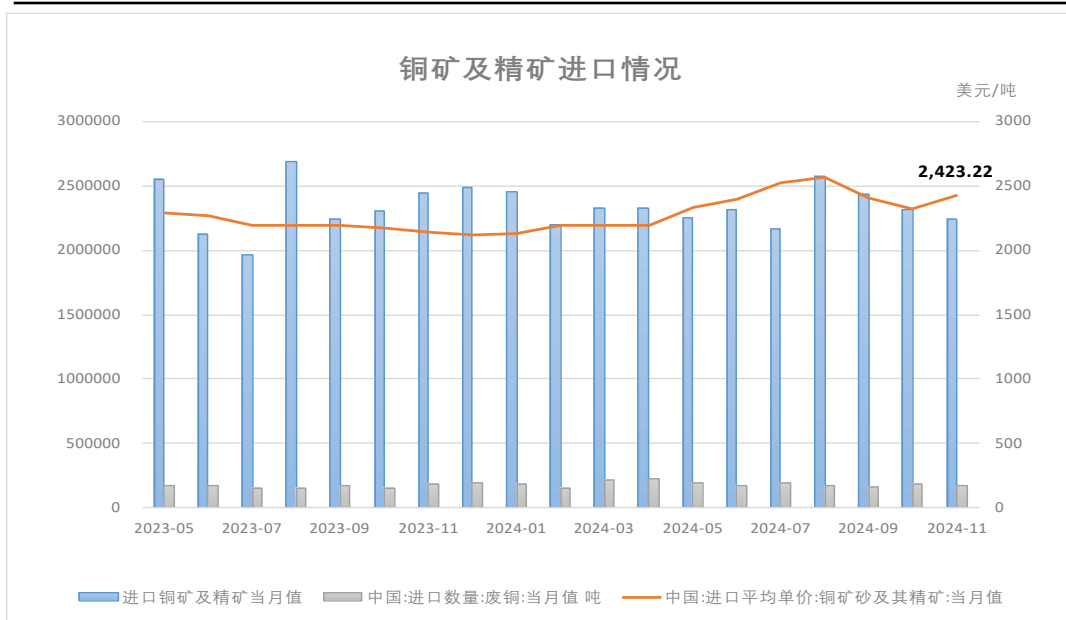
来源: wind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据，国内主要矿区（江西）铜精矿报价61462元/吨，较上周环比下降100元/吨。

截至本周最新数据，上海粗铜（98.5%）报价75500元/吨，较上周环比下降470元/吨。

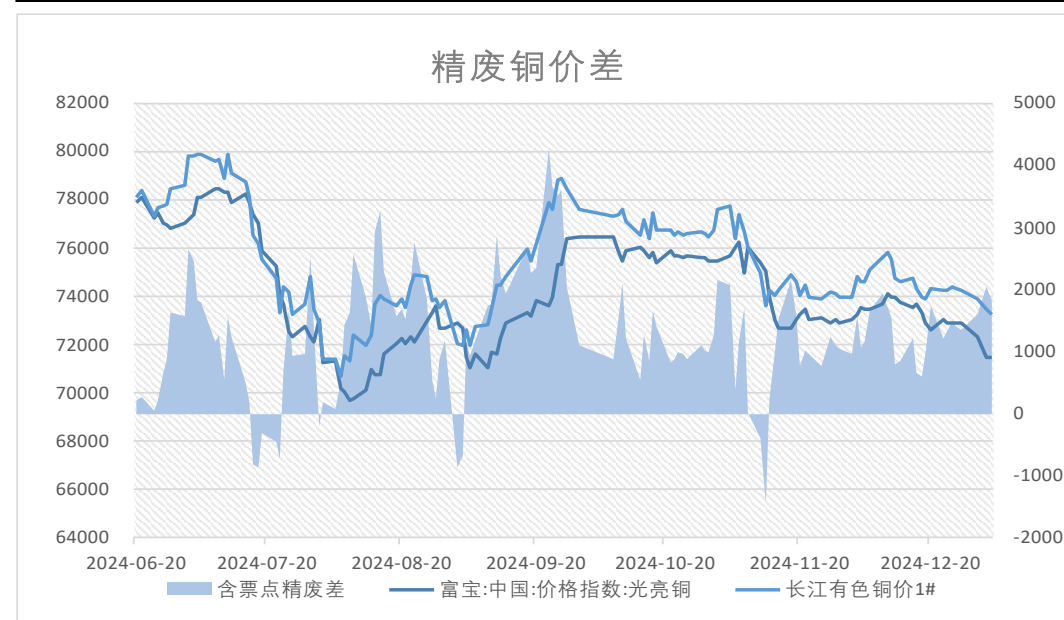
铜矿进口量小幅减少，精废价差走扩

图11、铜矿进口情况



来源：wind 瑞达期货研究院

图12、精废价差



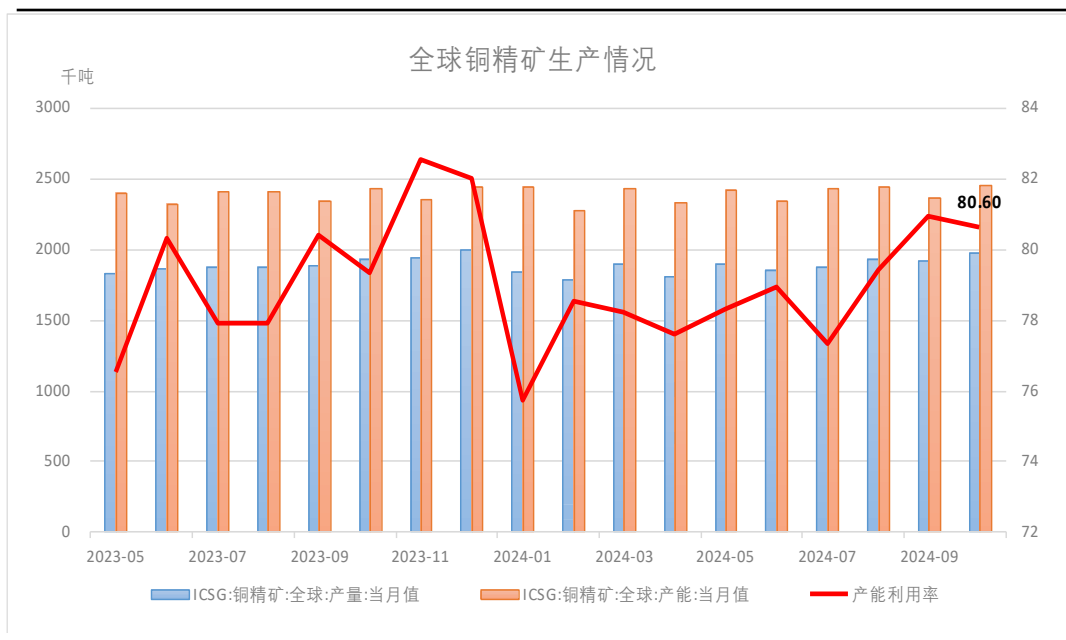
来源：wind 瑞达期货研究院

据海关总署统计，截至2024年11月，铜矿及精矿当月进口量为224.45万吨，较10月减少6.95万吨，降幅3%，同比降幅8.14%。

截至本周最新数据，精废铜价差（含税）为1831.26元/吨，较上周环比增长336.2元/吨。

全球铜矿产量增加、港口库存下降

图13、全球铜精矿生产情况

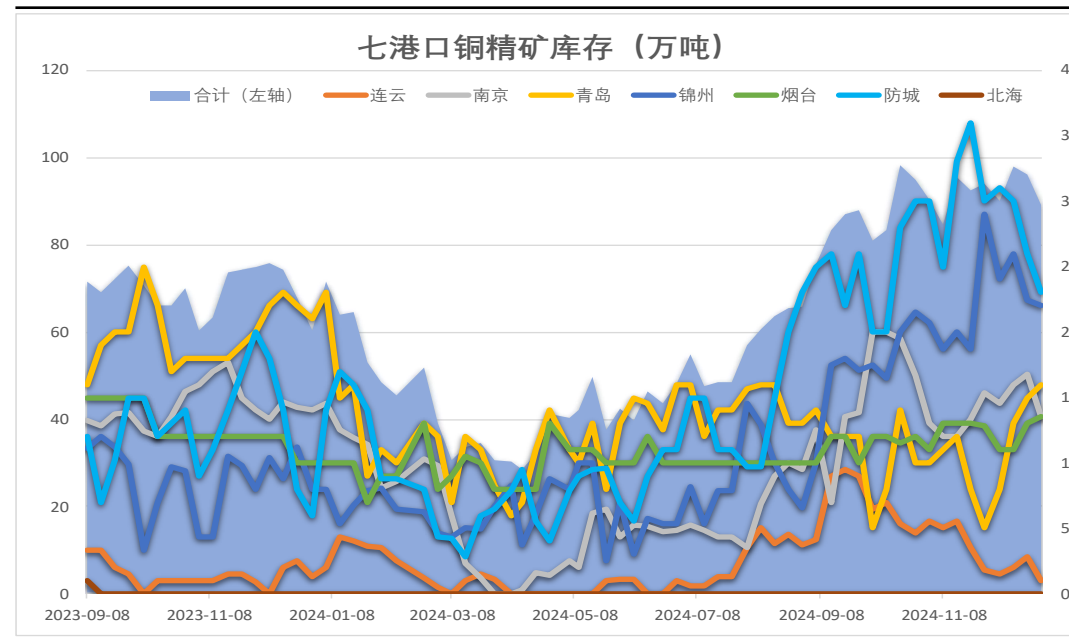


来源：wind 瑞达期货研究院

据ICSG统计，截至2024年10月，铜矿精矿全球产量当月值为1975千吨，较9月增加63千吨，增幅3.29%。铜精矿全球产能利用率为80.6%，较9月减少0.3%。

截至最新数据，国内七港口铜精矿库存为89万吨，环比下降7万吨。

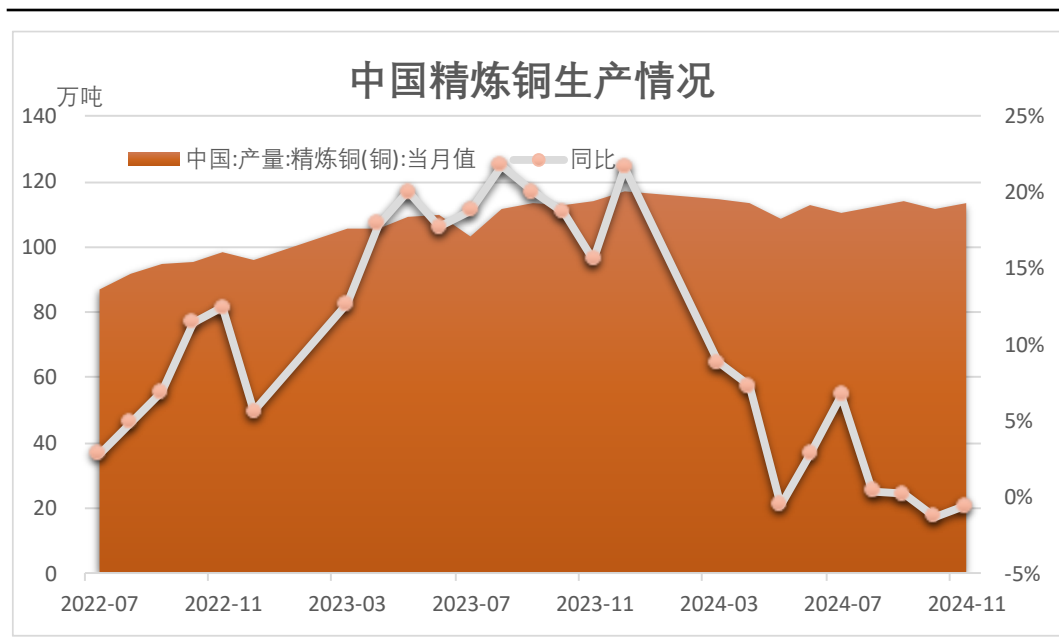
图14、铜精矿港口库存



来源：ifind 瑞达期货研究院

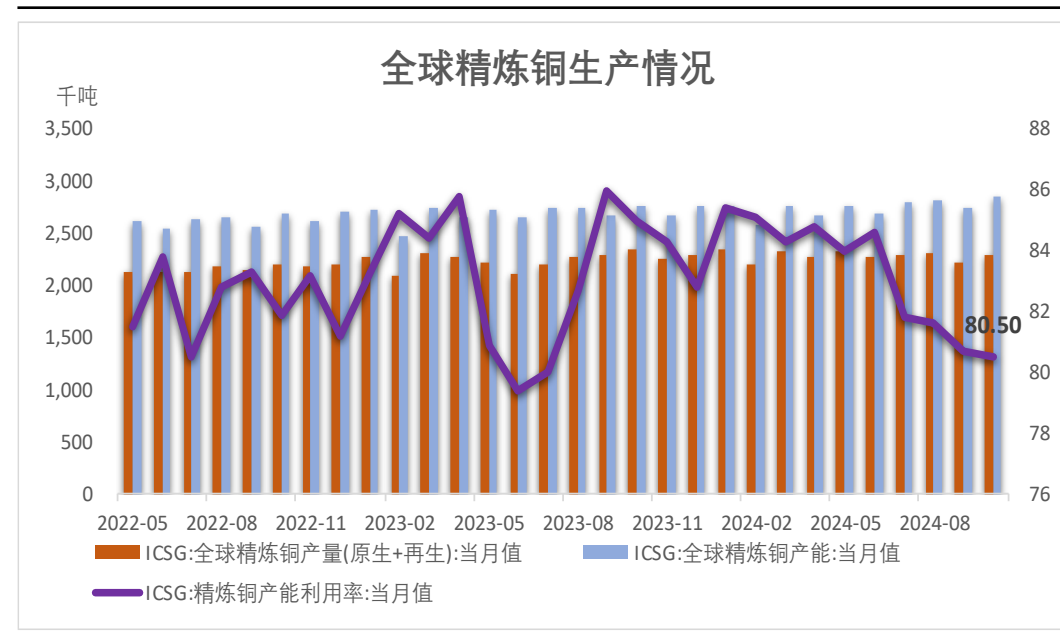
供应端-精炼铜国内产量增加，全球产能利用率小幅减少

图15、国内精铜生产情况



来源: wind 瑞达期货研究院

图16、国际精铜生产情况



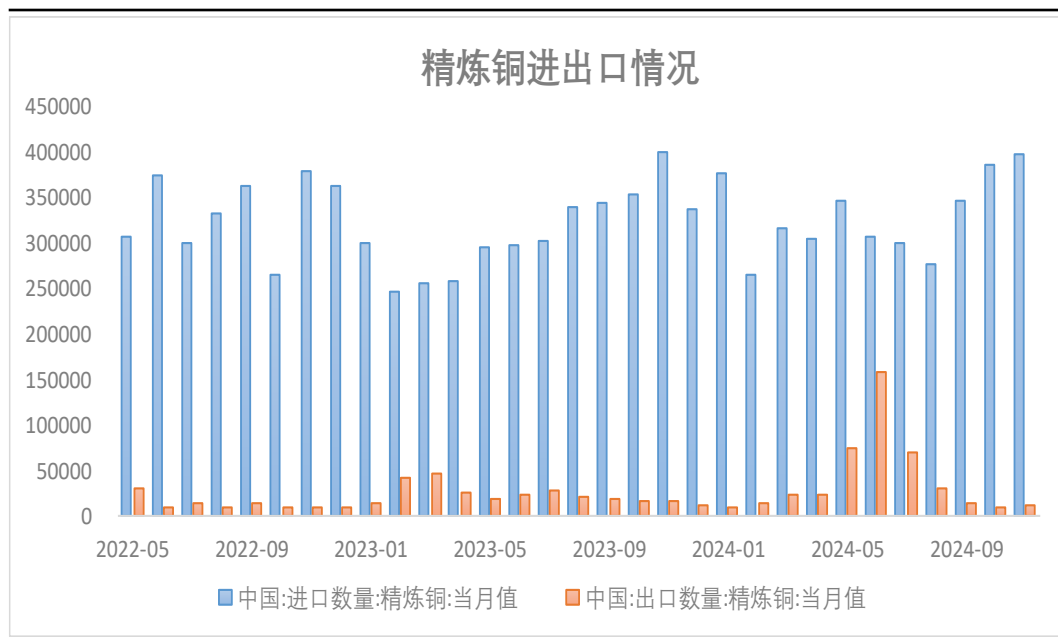
来源: wind 瑞达期货研究院

据国家统计局数据，截至2024年11月，精炼铜当月产量为113.3万吨，较10月增加1.7万吨，增幅1.52%，同比降幅0.61%。

据ICSG统计，截至2024年10月，全球精炼铜当月产量(原生+再生)为2301千吨，较9月增加82千吨，增幅3.7%。精炼铜产能利用率为80.5%，较9月减少0.2%。

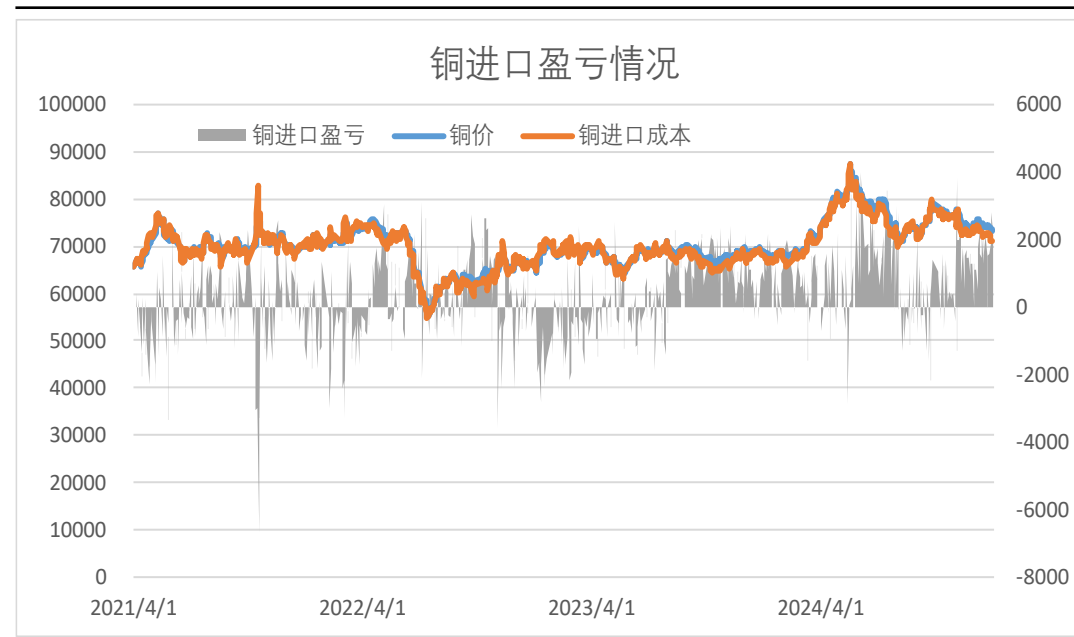
供应端-精炼铜进口增长，进口盈亏走扩

图17、铜材进出口情况



来源：wind 瑞达期货研究院

图18、精铜进口盈亏



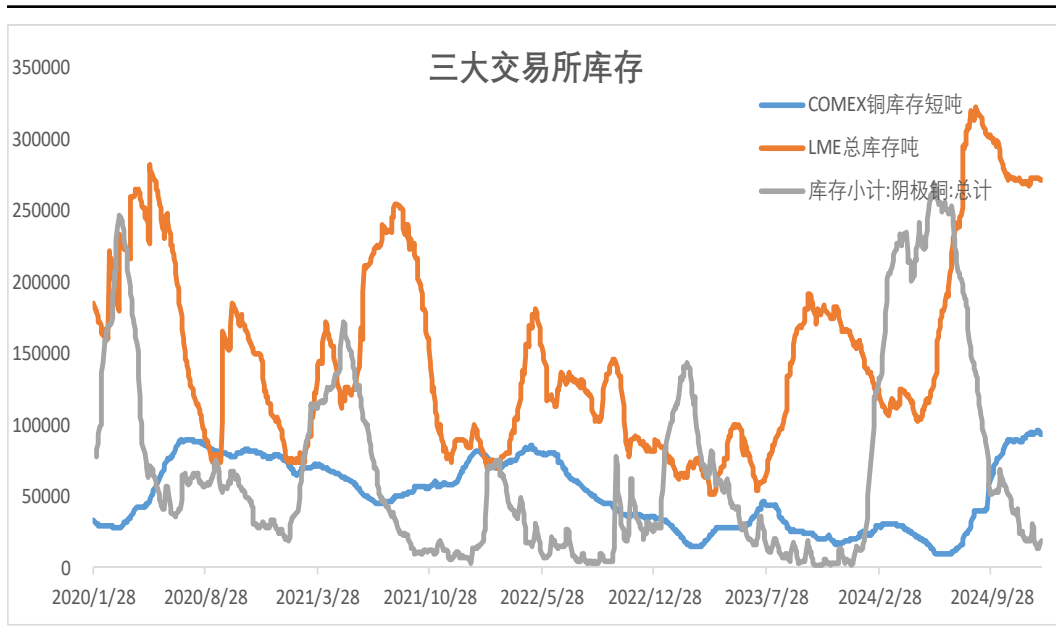
来源：wind 瑞达期货研究院

据海关总署统计，截至2024年11月，精炼铜当月进口量为398176.381吨，较10月增加12014.73吨，增幅3.11%，同比降幅0.48%。

截至本周最新数据，进口盈亏额为2235.61元/吨，较上周环比增长703.2元/吨。

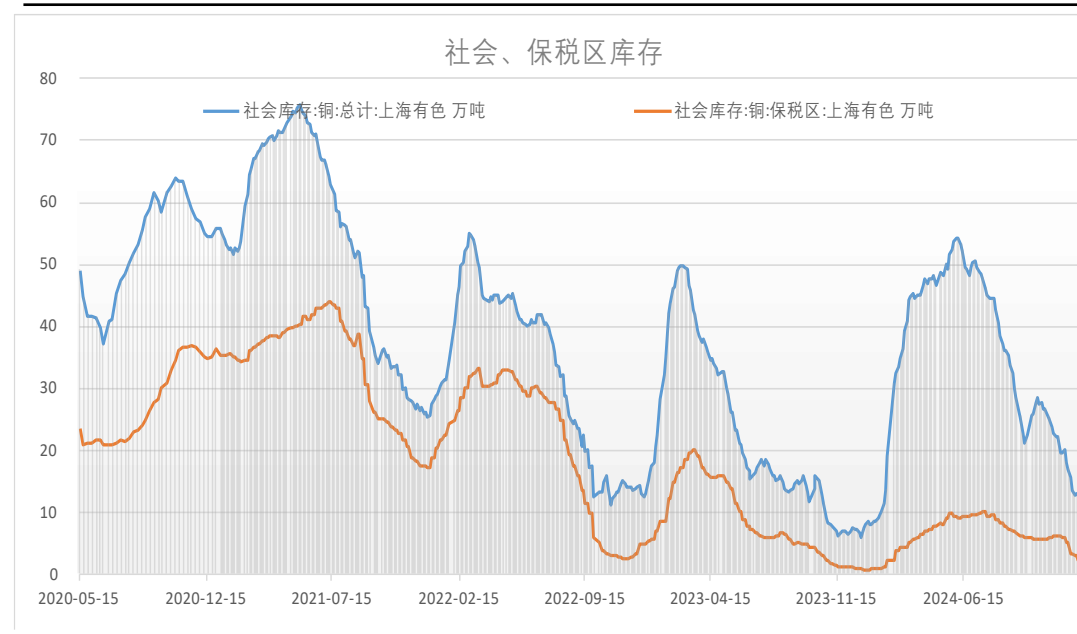
供应端-社会库存小幅减少

图19、交易所库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图20、社会、保税区库存



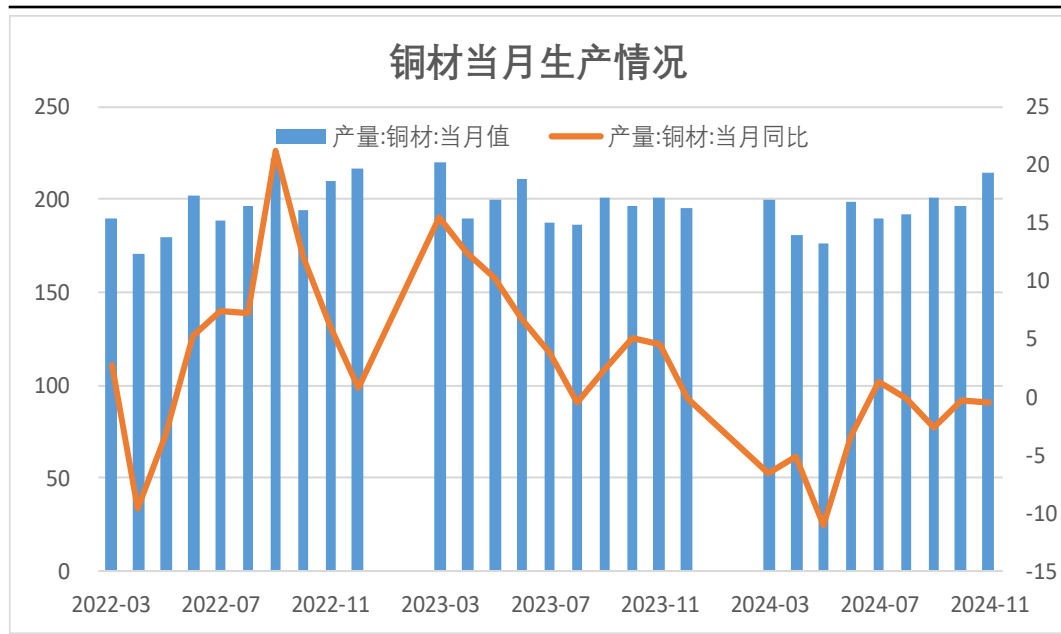
来源: ifind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据，LME总库存较上周环比减少1375吨，COMEX总库较上周环比减少2266吨，SHFE仓单较上周环比增加5033吨。

截至本周最新数据，社会库存总计13.32万吨，较上周环比减少0.18万吨。

需求端-铜材产量增加，进口增加

图21、铜材生产情况

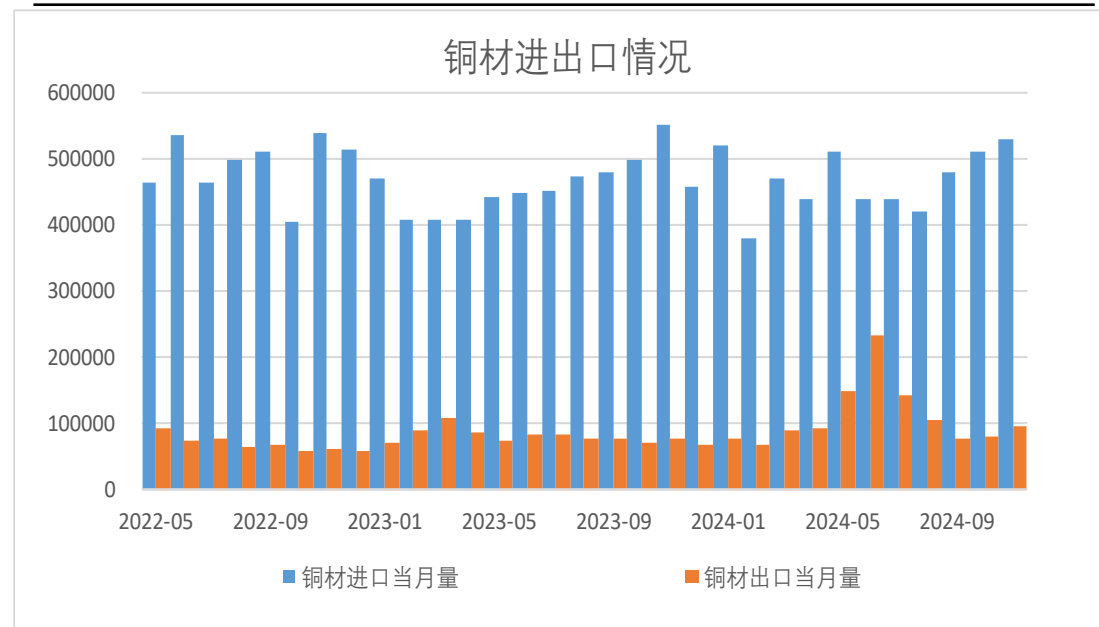


来源：wind 瑞达期货研究院

据国家统计局数据，截至2024年11月，铜材当月产量为214.04万吨，较10月增加17.38万吨，增幅8.84%。

据国家统计局数据，截至2024年11月，铜材当月进口量为530000吨，较10月增加20000吨，增幅3.92%，同比降幅3.74%。

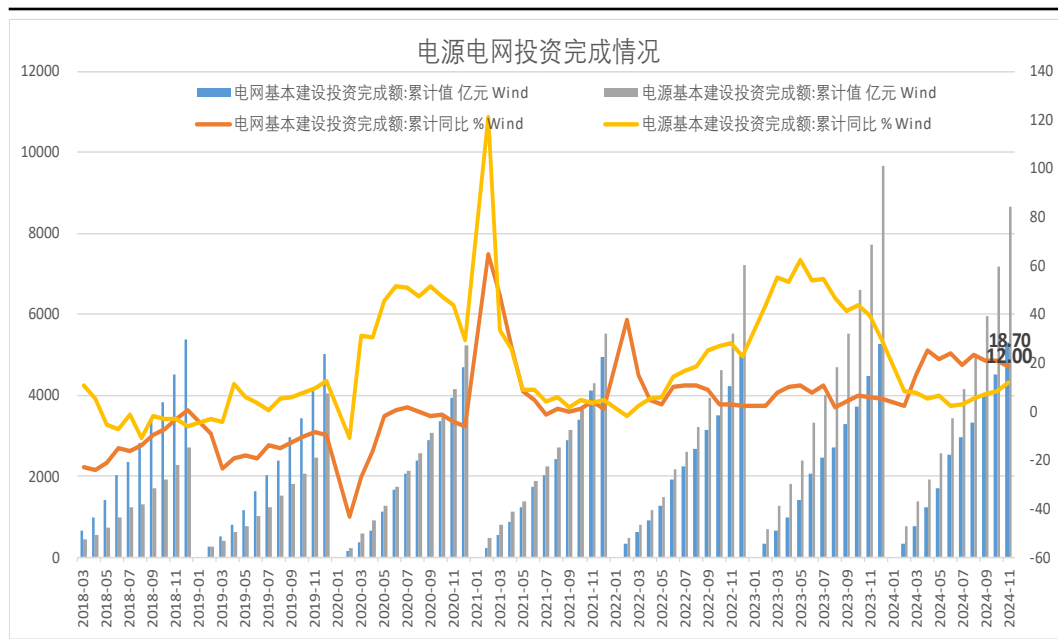
图22、铜材进出口



来源：wind 瑞达期货研究院

应用端-电力电网投资完成额同比上涨，主流家电产量提振

图23、电力电网投资完成情况

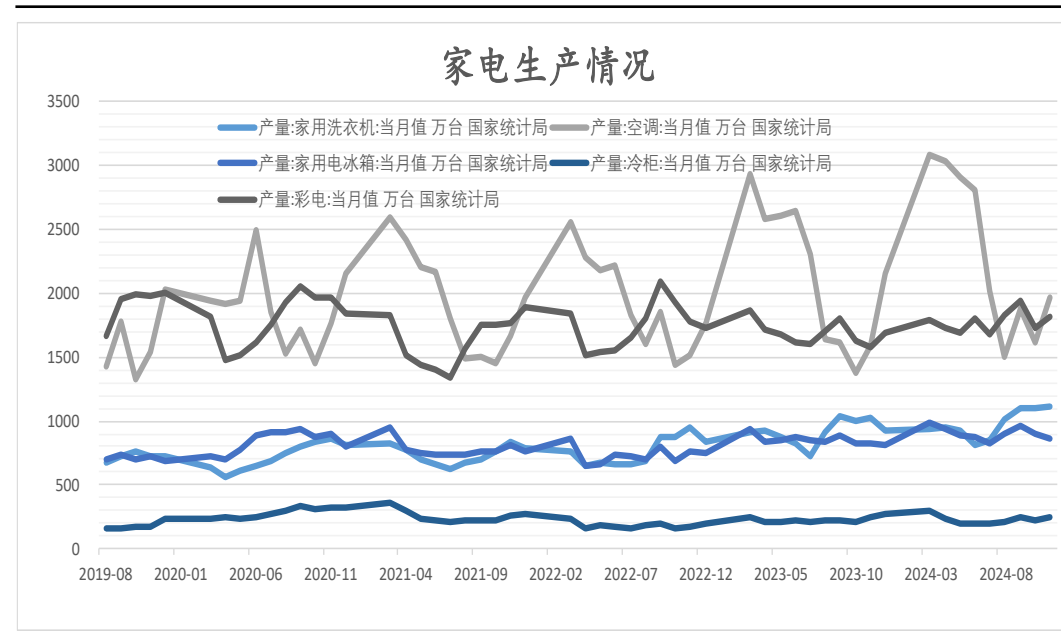


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2024年11月，电源、电网投资完成累计额同比12%、18.7%。

据国家统计局数据，截至2024年11月，洗衣机、空调、电冰箱、冷柜、彩电当月生产值同比4.2%、27%、2.6%、6.2%、12.8%。

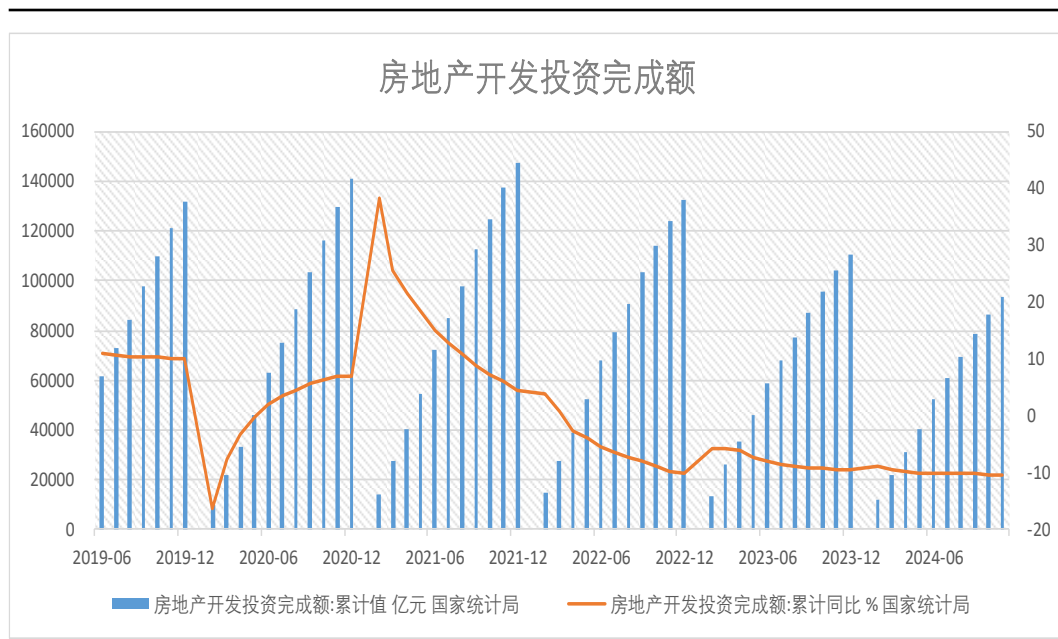
图24、家电生产情况



来源：wind 瑞达期货研究院

应用端-房地产投资完成额同比下降，集成电路累计产量同环比上涨

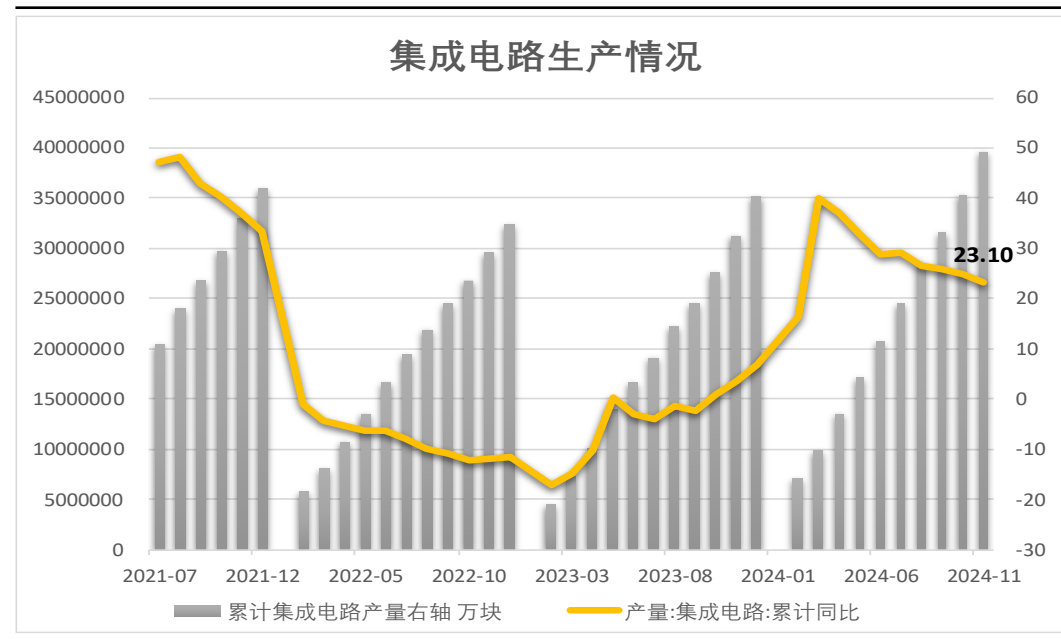
图25、房地产投资完成额



来源：wind 瑞达期货研究院

据国家统计局数据，截至2024年11月，房地产开发投资完成累计额为93634.0983亿元，同比-10.4%，环比8.49%。

图26、集成电路生产情况

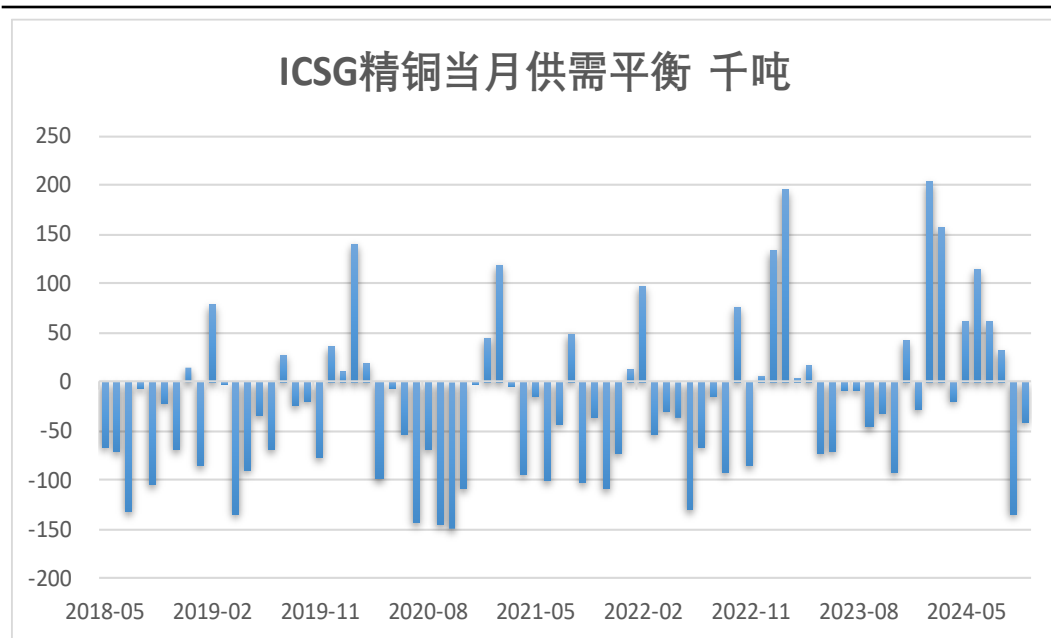


来源：wind 瑞达期货研究院

据国家统计局数据，截至2024年11月，集成电路累计产量为39530000万块，同比23.1%，环比11.98%。

全球供需情况-ICSG：当月供给缺口

图27、ICSG精铜缺口

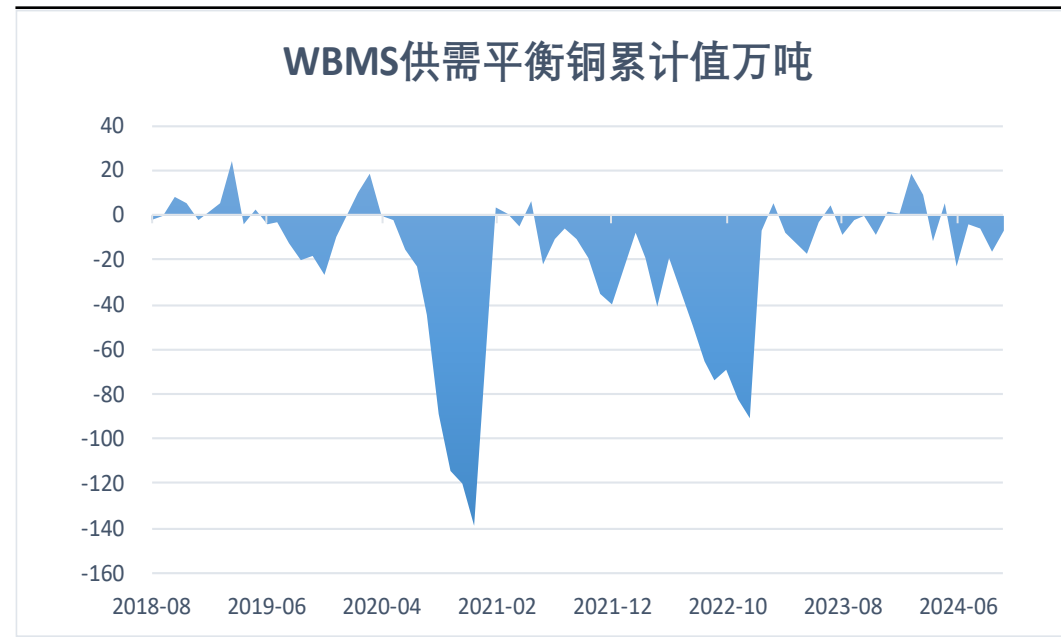


来源：wind 瑞达期货研究院

据ICSG统计，截至2024年 10月，全球供需平衡当月状态为供给缺口，当月值为-41千吨。

据WBMS统计，截至2024年 10月，全球供需平衡累计值为-6.61万吨。

图28、世界金属统计局供需平衡表（季调）



来源：wind 瑞达期货研究院

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金尝发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继续往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。