



铜周报 20250629

宏观利多且非美库存低，
沪铜偏强

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2508合约周五下午收于79920元/吨，周环比涨2.79%。本周沪铜偏强运行：鲍威尔国会听证表示不排除提前降息可能，北约各成员国同意将国防开支目标提高，央行等六部门发文金融促消费，宏观利多且非美地区库存偏低，沪铜偏强。流通资源紧张，铜现货升水存支撑。
运行逻辑	宏观，美联储主席称不排除提前降息可能，北约提高国防开支目标，央行表示要加强逆周期调节。供给，Antofagasta与中国冶炼厂2025年中谈判结果TC/RC敲定为0美元/干吨、0美分/磅，远超市场预期。国内电解铜6月产量预计环比减少但同比增。铜进口仍延续倒挂。需求，新订单乏力、成品库存增，精铜杆开工环比下滑。上周10个重点城市新房、二手房成交面积均环比增、同比减。7月空冰洗排产量较去年实绩减2.6%。6月1-22日全国乘用车新能源市场零售辆同比增38%。光伏组件需求偏悲观。库存，电解铜现货库存减，保税区库存增；LME库存再减、COMEX库存仍累。
推荐策略	鲍威尔称不排除提前降息可能，北约提高国防开支目标。Antofagasta与中国冶炼厂2025年中谈判结果超预期；精铜杆需求弱。宏观利多且非美库存低，沪铜偏强运行、多头对待。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	利多	鲍威尔国会听证首日重申观望，不排除提前降息可能；听证次日重申不急行动，难预测关税对通胀影响，贸易协议可能让美联储考虑降息。美5月核心PCE物价环比涨0.2%，消费支出创年初最大降幅。北约各成员国同意将国防开支目标提高至GDP的5%。央行等六部门发文，金融促消费。央行Q2货币政策例会：要加强逆周期调节。
需求	利空	盘面走高、下游淡季氛围显，新订单乏力、成品库存增，本周精铜杆开工环比下滑，消费无好转预期。上周10个重点城市新房、二手房成交面积均环比增、同比减。7月空冰洗排产量较去年实绩减2.6%，其中家用空调排产减1.9%。6月1-22日全国乘用车新能源市场零售辆同比增38%。7月或有分布式项目补装，光伏组件需求偏悲观。
供应	中性	据SMM，本周九港铜精矿库存环比减8.86万吨至62.35万吨；Antofagasta与中国冶炼厂2025年中谈判结果TC/RC敲定为0美元/干吨、0美分/磅，远超市场预期。玉龙铜矿原矿处理规模将增至3000万吨/年。原料供应紧、产能利用率下降的冶炼厂增加，国内电解铜6月产量预计环比减少但同比增。铜进口仍延续倒挂。
库存	利多	本周电解铜现货库存减，保税区库存增；LME铜库存再减、COMEX铜库存仍累。据钢联，周四电解铜现货库存13.19吨，较周一持平、较上周四减1.74万吨；保税区铜库存7.05万吨，较上周四增0.41万吨。周五LME铜库存91275吨，周环比减7925吨；COMEX铜库存209281短吨，周环比增8084短吨。
基差	利多	周五升水铜、平水铜、湿法铜现货升贴水分别为135、85、30元/吨；流通资源紧张，铜现货升水存支撑。周五下午沪铜07-08月差收于160元/吨，周环比有所走弱。本周LME铜0-3M升水仍偏强。
利润	利多	本周铜精矿TC指数均价环比跌0.03美元/吨至-44.81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

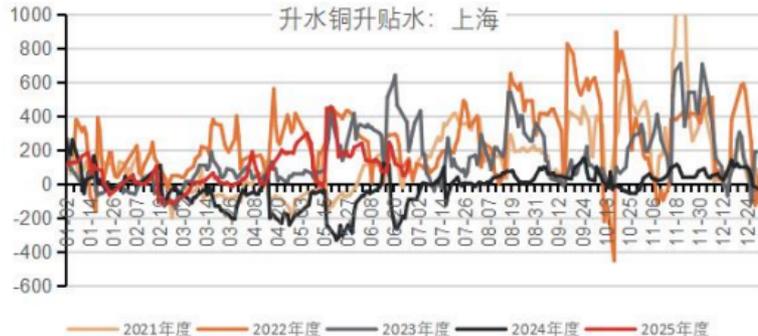
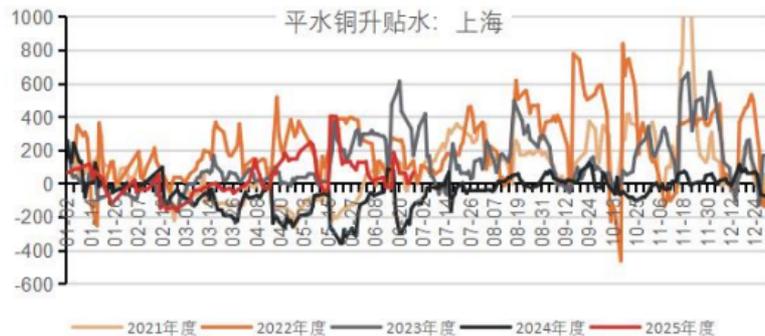
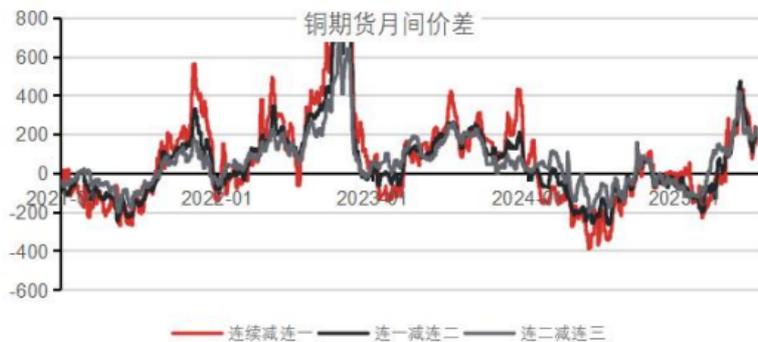
目录

01

价格数据

GUOLIAN FUTURES

流通资源紧张，铜现货升水存支撑





本周LME铜0-3M升水仍偏强





CONTENTS

目录

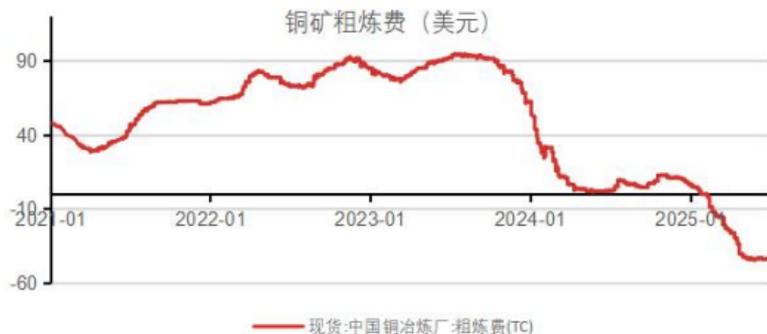
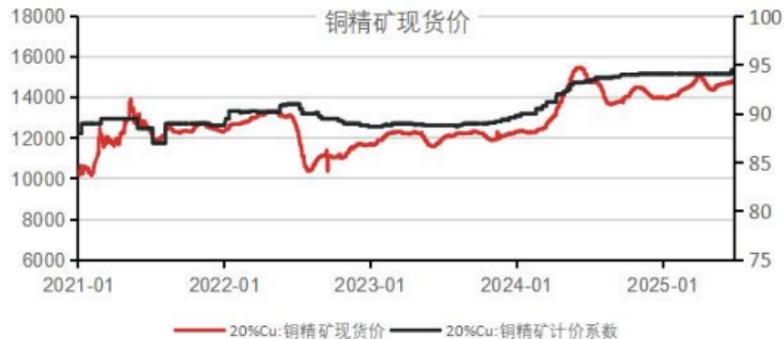
02

基本面数据

GUOLIAN FUTURES

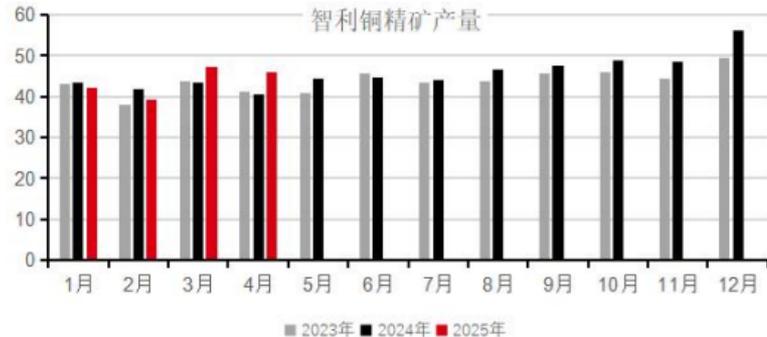
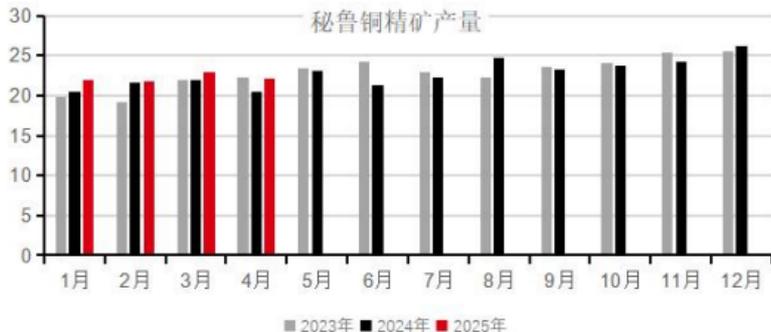
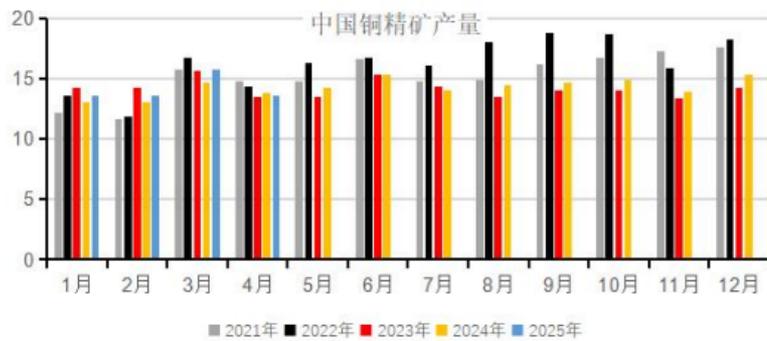
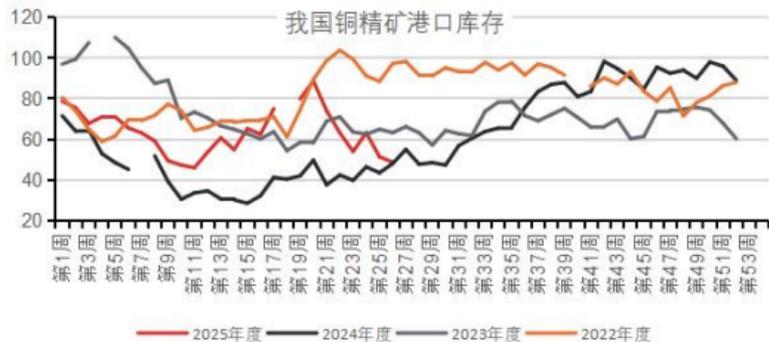


本周铜精矿TC指数均价环比跌0.03美元/吨至-44.81美元/吨，仍为负



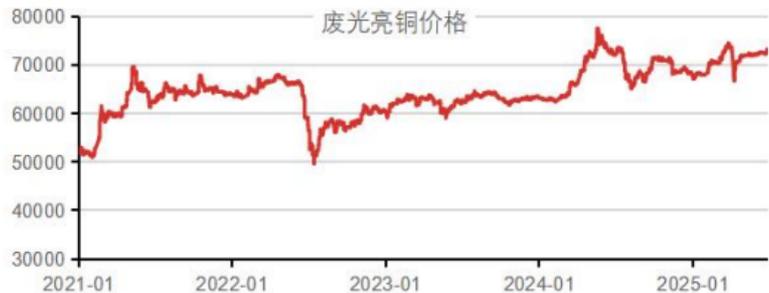


据SMM，本周九港铜精矿库存环比减8.86万吨至62.35万吨

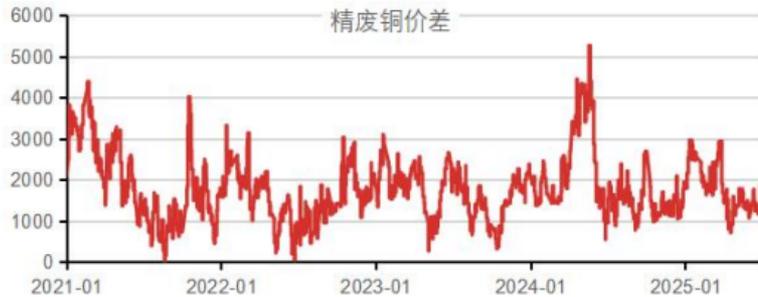




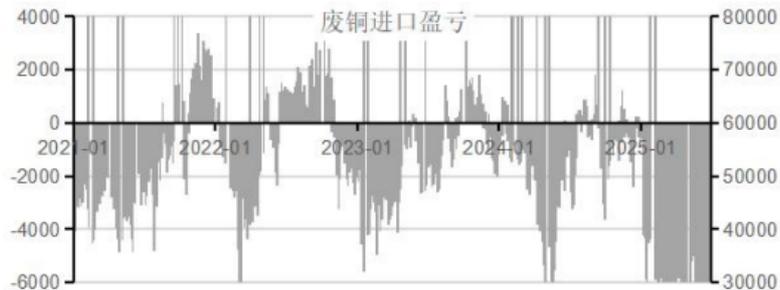
精废价差周环比走强



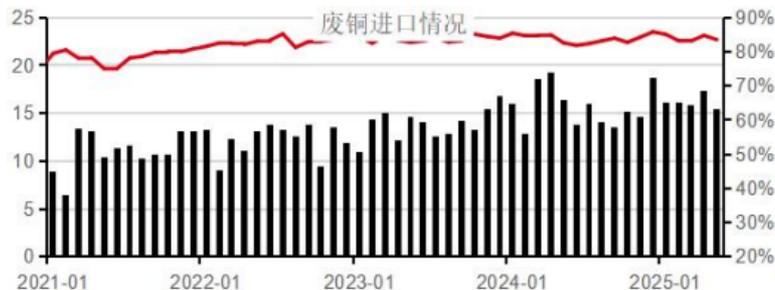
废光亮铜: 佛山



精废铜价差: 广东



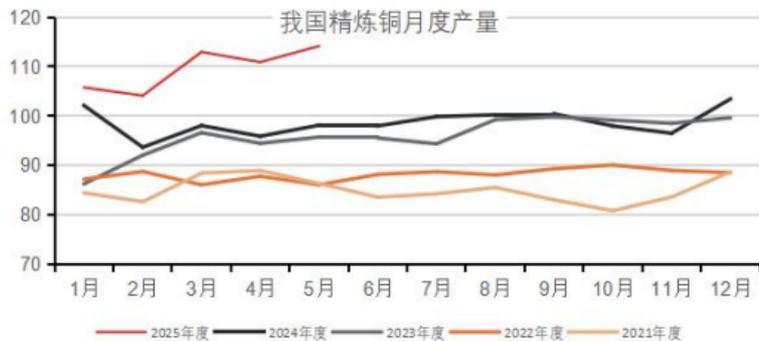
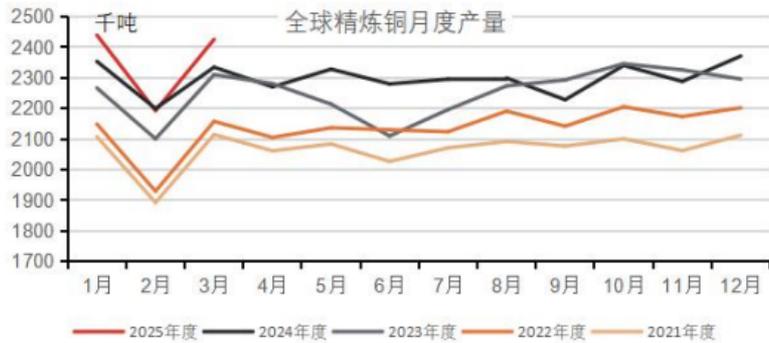
进口盈亏 (左)



废铜进口量 (金属量) 废铜平均品味

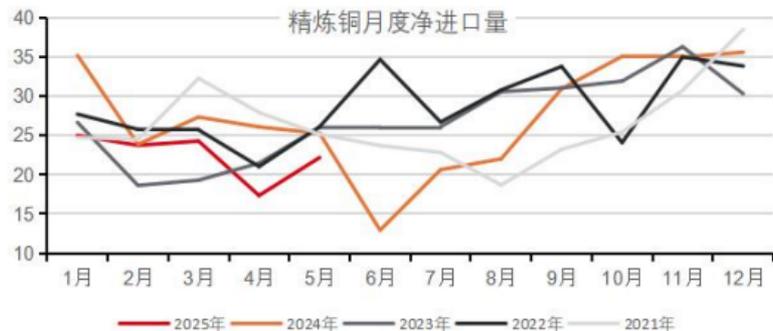


国内电解铜6月产量预计环比减少但同比增

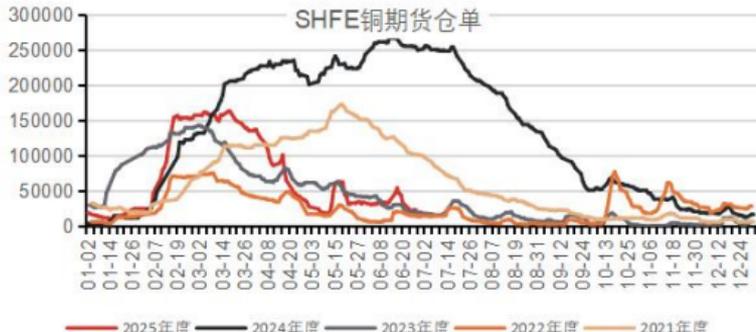




铜进口仍延续倒挂



本周电解铜现货库存减，保税区库存增

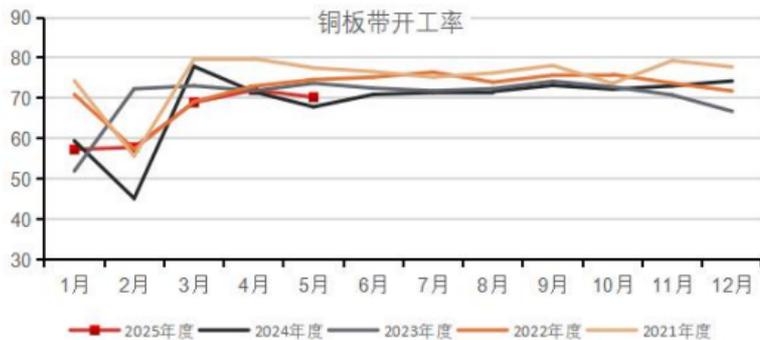


LME铜库存再去、COMEX铜库存仍累



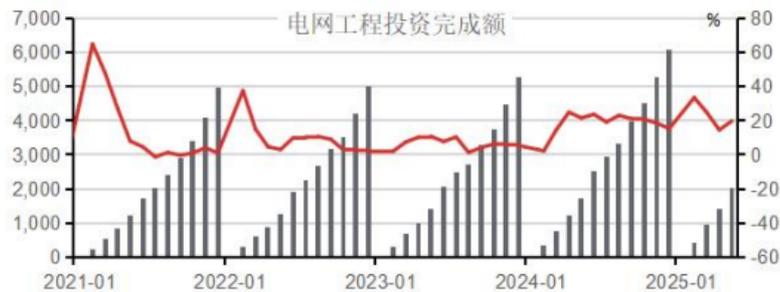


新订单乏力、成品库存增，本周精铜杆开工环比下滑，消费无好转预期





6月1-22日全国乘用车新能源市场零售辆同比增38%



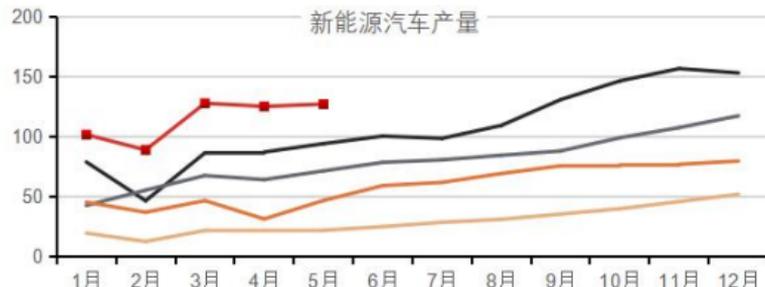
■ 电网工程:投资完成额:累计值 — 电网工程:投资完成额:累计同比



■ 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



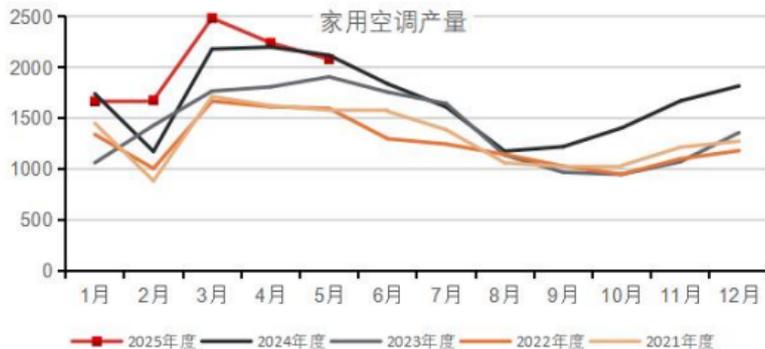
■ 2025年 — 2024年 — 2023年 — 2022年 — 2021年



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



7月或有分布式项目补装，光伏组件需求偏悲观



7月空冰洗排产量较去年实绩减2.6%





CONTENTS

目录

03

宏观经济数据

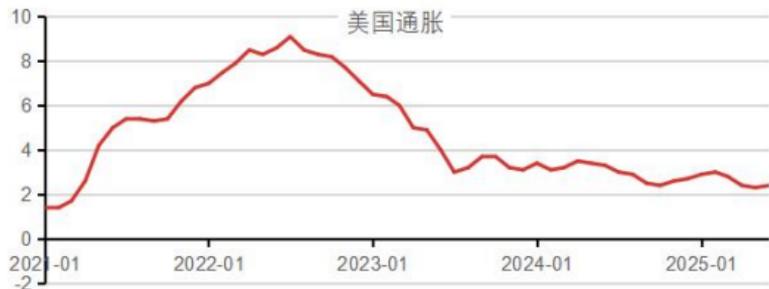


中国5月社融增2.29万亿元，M2-M1剪刀差缩小





美5月核心PCE物价环比涨0.2%，消费支出创年初最大降幅



— 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



鲍威尔国会听证首日重申观望，不排除提前降息可能





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