



铜周报 20250831

旺季来临；内外宏观向上；
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2510合约周五下午收于79410元/吨，周环比涨0.97%。本周沪铜盘面重心抬升：美国经济数据提振风险偏好，关税冲击尚可控；贸易担忧降温；宏观向上，传统消费旺季来临，沪铜盘面重心抬升。本周现货升水先跌后涨，下周预计仍坚挺。
运行逻辑	宏观，美经济数据提振风险偏好；国内制造业景气水平有所改善。供给，国内8月电解铜产量117.15万吨，环比减0.24%、同比增15.59%；9月检修影响增加，加之阳极板供应紧张，产量预计环比降幅超4%、同比增超11%。需求，本周精铜杆下游面临月末资金压力加之盘面重心较高，订单偏弱，下周开工预计回升。上周10个重点城市新房、二手房成交面积环比均增。9月家用空调排产量较去年同期实绩减12%。8月1-24日全国乘用车新能源市场零售辆同比增6%。8月组件产量环比变化不大。库存，电解铜现货库存周环比略减；LME铜库存增加、COMEX铜库存仍累。
推荐策略	美国数据提振风险偏好；国内制造业景气水平改善。检修影响增且阳极板供应紧，国内电解铜产量预计环比减；铜社库环比略减。消费旺季来临，内外宏观向上，沪铜预计偏强，多头对待。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	利多	美国二季度实际GDP年化季环比上调至3.3%；7月核心PCE物价指数同比升至2.9%、符合预期，关税冲击尚可控；上周初请失业金、续请人数均低于预期。美国上诉法庭裁定美总统大部分全球关税违法，但官司未完结之际仍有效。欧盟推动欧美协议落地，立法提案取消部分对美关税。8月制造业PMI环比升0.1个点，景气水平有所改善。
需求	中性	本周精铜杆开工环比降，下游面临月末资金压力加之盘面重心较高，订单和提货都偏弱，下周开工预计有所回升。上周10个重点城市新房、二手房成交面积环比均增。上海进一步放宽购房资格。9月家用空调排产量较去年同期实绩减12%。8月1-24日全国乘用车新能源市场零售辆同比增6%。按需定产，8月组件产量环比变化不大。
供应	中性	据SMM，本周九港铜精矿库存环比增14.88万吨至71.06万吨。国内8月电解铜产量117.15万吨，环比减0.24%、同比增15.59%；8月检修影响有限，新投产冶炼厂仍爬产但投产速度略低于预期。1-8月累计产量893.88万吨，累计同比增12.3%。9月检修影响增加，加之阳极板供应紧张，9月国内产量预计环比降幅超4%、同比增超11%。
库存	中性	本周电解铜现货库存周环比略减，保税区库存周环比去库；LME铜库存增加、COMEX铜库存仍累。据钢联，周四电解铜现货库存12.79万吨，较周一增0.79万吨、较上周四减0.18万吨；保税区铜库存8.99万吨，较上周四减0.33万吨。周五LME铜库存158900吨，周环比增2925吨；COMEX铜库存277843短吨，周环比增6361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330、160、65元/吨；本周现货升水先跌后涨，下周预计仍坚挺。周五下午沪铜10-11月差收于10元/吨，周环比变动有限。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指数均价环比跌0.33美元/吨至-41.48美元/吨，仍低；国内北方粗铜加工费均价环比跌50元/吨至700元/吨，南方粗铜加工费均价环比跌100元/吨至700元/吨；阳极板加工费均价环比跌100元/吨至400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

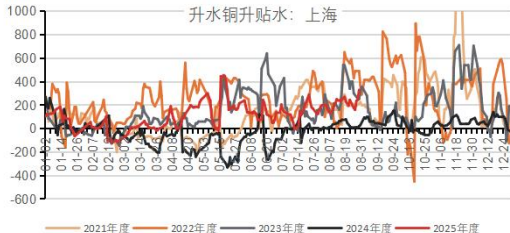
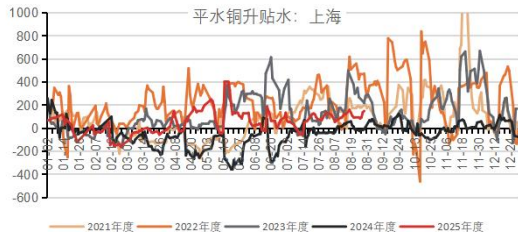
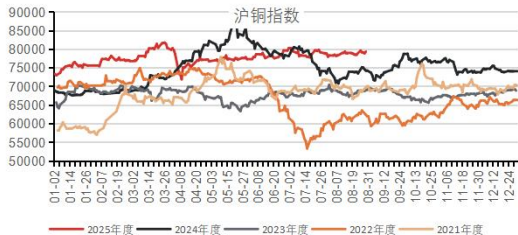
目录

01

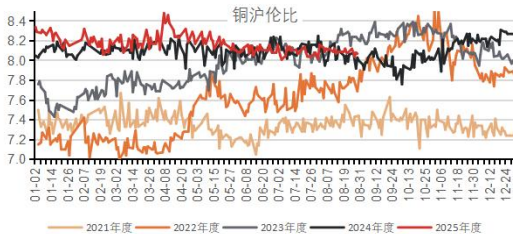
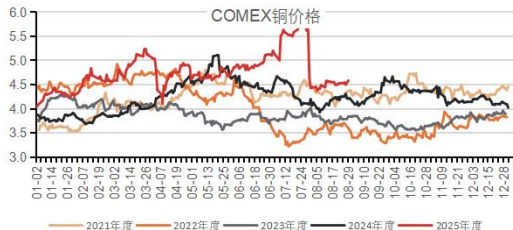
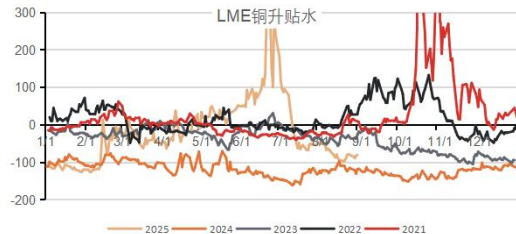
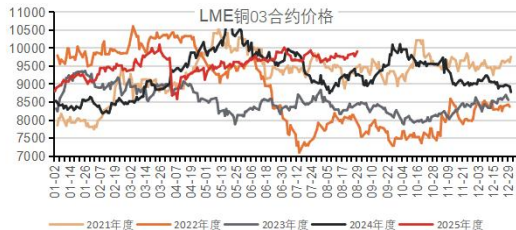
价格数据

GUOLIAN FUTURES

本周现货升水先跌后涨，下周预计仍坚挺



本周LME铜0-3M贴水周环比变动有限





CONTENTS

目录

02

基本面数据

GUOLIAN FUTURES

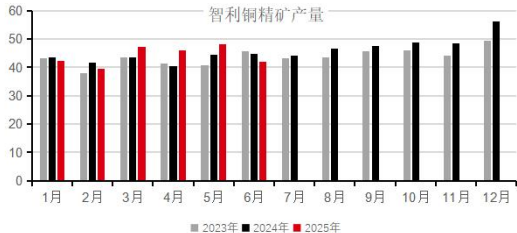
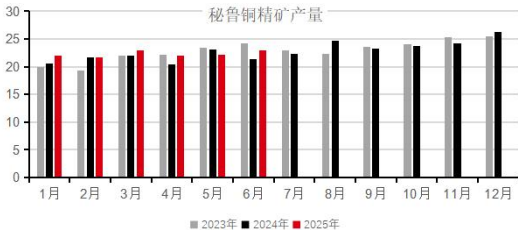
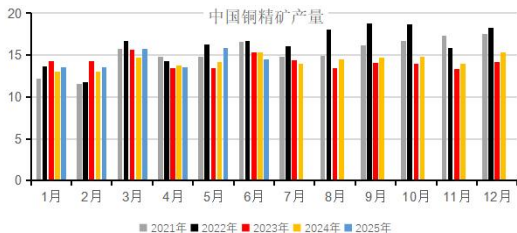
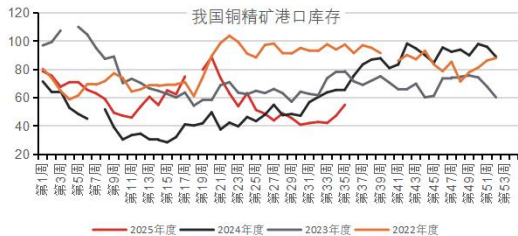


本周铜精矿TC指数均价环比跌0.33美元/吨至-41.48美元/吨，仍低





据SMM，本周九港铜精矿库存环比增14.88万吨至71.06万吨





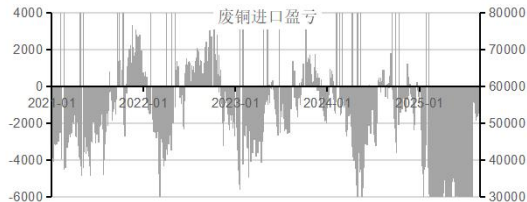
精废价差周环比走强



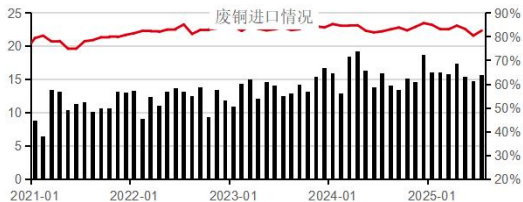
— 废光亮铜：佛山



— 精废铜价差：广东



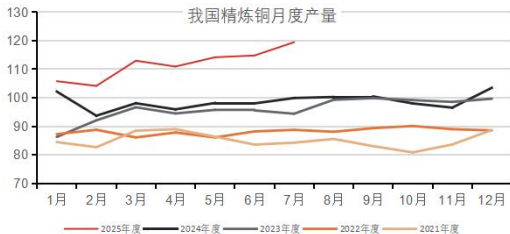
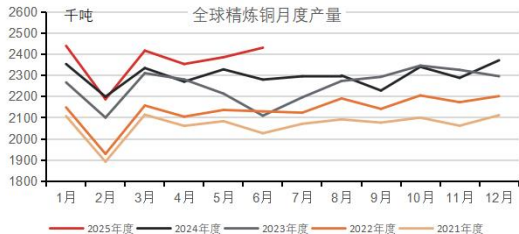
■ 进口盈亏（左）



■ 废铜进口量（金属量） — 废铜平均品位

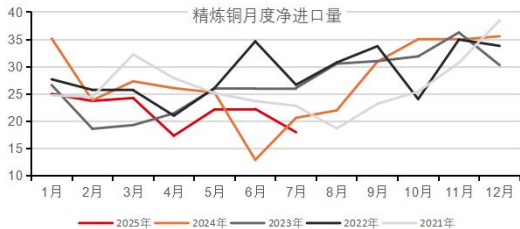


9月检修影响增加，加之阳极板供应紧张，9月国内电解铜产量预计环比降幅超4%



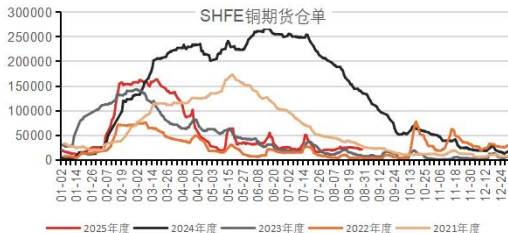
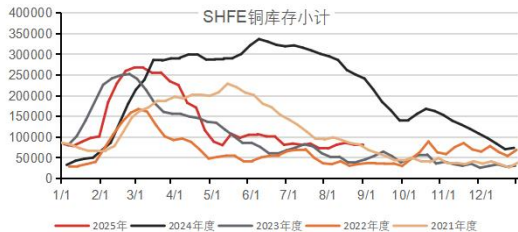
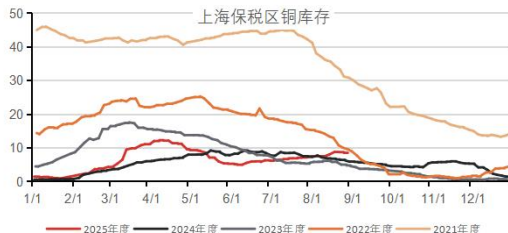
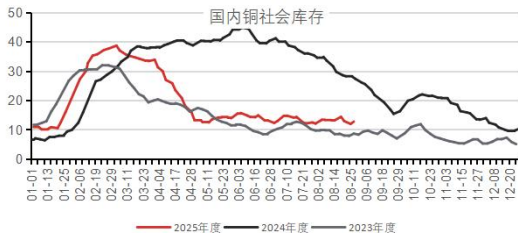


国内7月精炼铜净进口17.85万吨、环比减19.4%、同比减12.7%

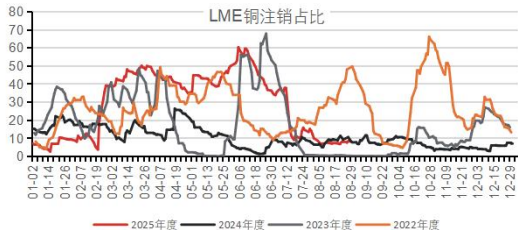
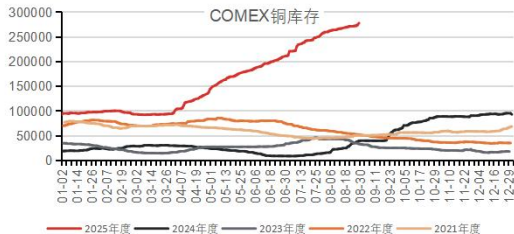
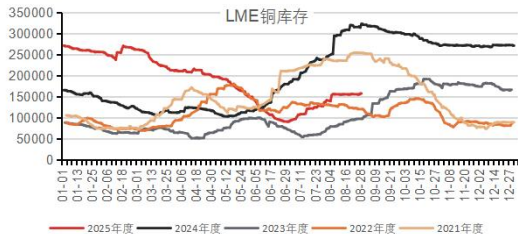




本周电解铜现货库存周环比略减，保税区库存周环比去库

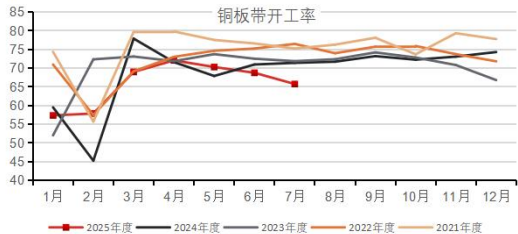
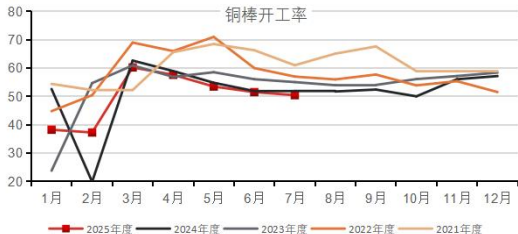
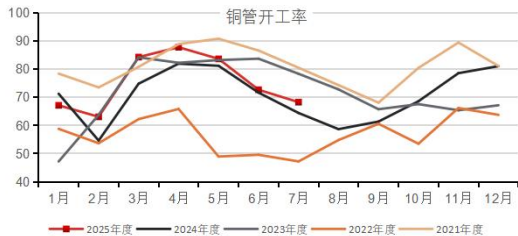


LME铜库存增加、COMEX铜库存仍累



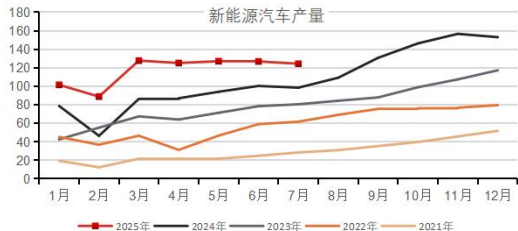
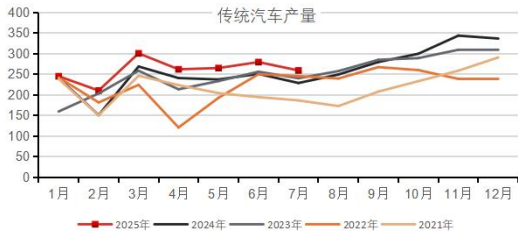


本周精铜杆开工环比降，订单和提货都偏弱，下周开工预计有所回升

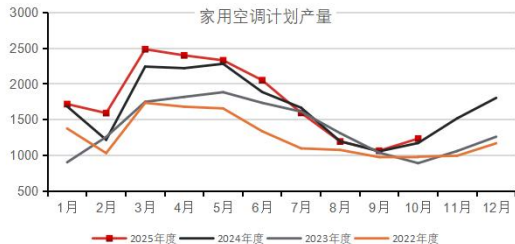
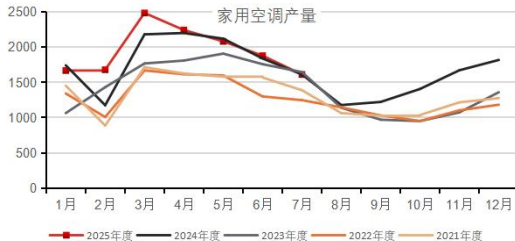
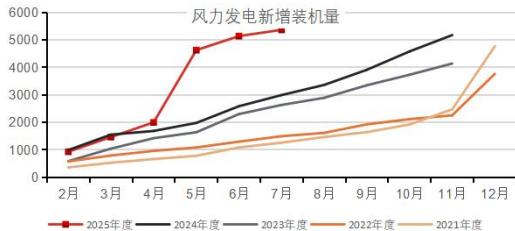
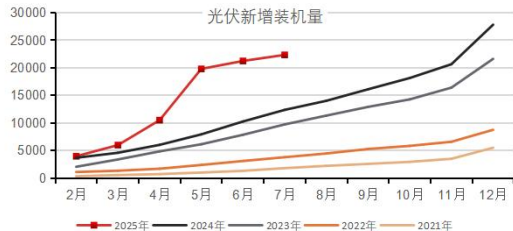




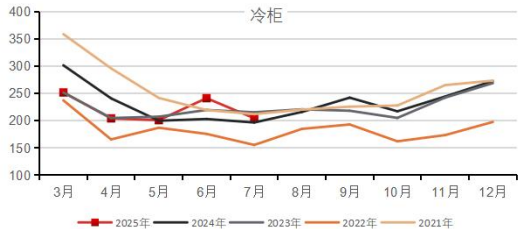
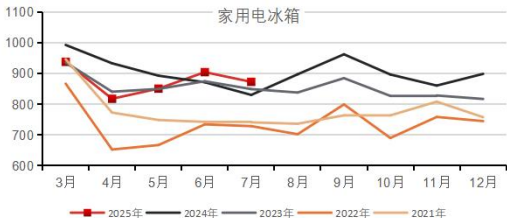
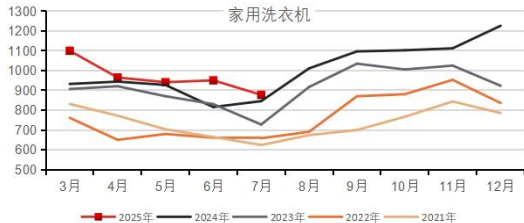
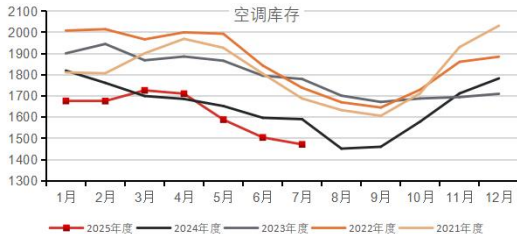
8月1-24日全国乘用车新能源市场零售辆同比增6%



按需定产，8月组件产量环比变化不大



9月家用空调排产量较去年同期实绩减12%





CONTENTS

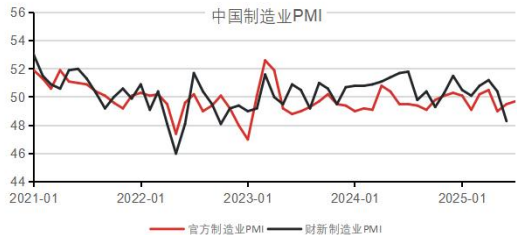
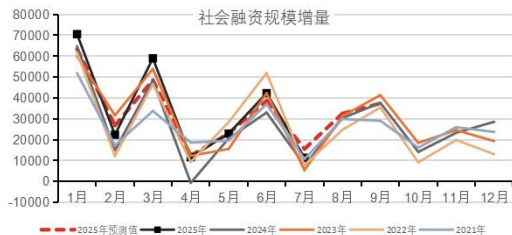
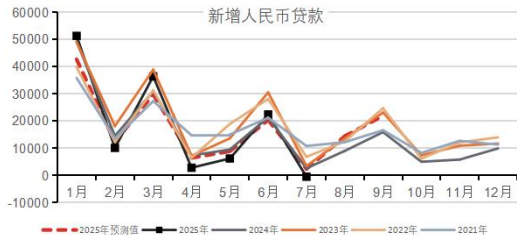
目录

03

宏观经济数据

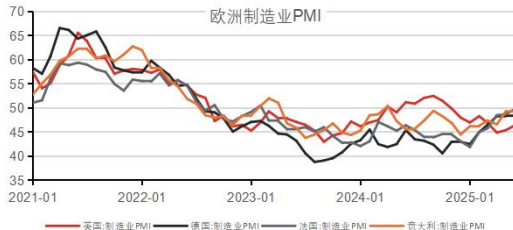
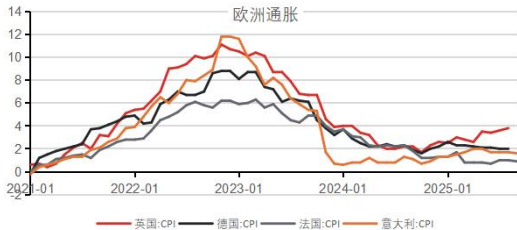
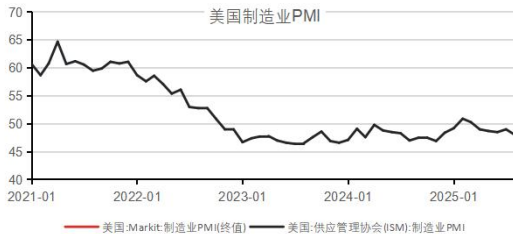


8月制造业PMI环比升0.1个点，景气水平有所改善





美7月核心PCE物价指数同比升至2.9%、符合预期，关税冲击尚可控



美国二季度实际GDP年化季环比上调至3.3%





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