



铜周报 20250615

宏观多空交织，
沪铜仍陷震荡

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2507合约周五下午收于78010元/吨，周环比跌1.17%。本周沪铜先涨后跌、仍维持震荡走势：宏观多空交织，中美经贸会谈提振乐观情绪，美通胀不及预期、美联储降息预期升温，但伊以冲突引发地缘担忧；基本面，铜矿供应存扰动，精铜杆开工超预期降；沪铜维持震荡。
运行逻辑	宏观，中美原则上达成协议框架，美联储降息预期升温，但伊以冲突引发地缘担忧。供给，目前大部分国内冶炼厂均未与Antofagasta开启第二轮长单报价。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。需求，本周精铜杆开工环比继续超预下滑，盘面仍处相对高位而消费仍疲弱。上周10个重点城市新房、二手房成交面积环比、同比均续减。部分地区将暂停实施家电以旧换新补贴。6月1-8日全国乘用车新能源市场零售辆同比增40%。分布式订单减少，国内6月光伏组件继续减产。库存，电解铜现货库存去库；LME仍去库、COMEX仍累库。
推荐策略	美联储降息预期升温，但伊以冲突引发地缘担忧。原料供应紧，国内电解铜6月产量预计环比减；精铜杆开工环比仍超预下滑；铜社库去库。基本面驱动有限、宏观多空交织，铜仍陷震荡。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	中性	美5月CPI同比增2.4%，核心CPI环比增0.1%、连续第四个月低于预期；5月核心PPI环比增幅低于预期，创近一年新低；上周初请失业金人数略超预期，续请人数飙升至2021年底来最高；美联储降息预期升温。中美原则上达成协议框架。中国5月社融增2.29万亿元，M2-M1剪刀差缩小。哈梅内伊放话彻底摧毁以政权，以色列又空袭。
需求	利空	本周精铜杆开工环比继续超预下滑，盘面仍处相对高位而消费仍疲弱。上周10个重点城市新房、二手房成交面积环比、同比均续减。部分地区将暂停实施家电以旧换新补贴。6月1-8日全国乘用车新能源市场零售辆同比增40%，较上月同期增4%。光伏组件累库，分布式订单减少，国内6月光伏组件继续减产。
供应	中性	据SMM，本周九港铜精矿库存环比增6.55万吨至81.28万吨，进口铜精矿TC指数仍为负；目前大部分国内冶炼厂均未与Antofagasta开启第二轮长单报价。遭遇地震，2025年Kamoa-Kakula铜产量最新指引量较年初发布的下降28%。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。铜进口仍延续倒挂。
库存	利多	本周电解铜现货库存去库；LME铜库存再减、COMEX铜库存仍累。据钢联，周四电解铜现货库存14.38吨，较周一减0.51万吨、较上周四减1.37万吨。周五LME铜库存114475吨，周环比减17925吨；COMEX铜库存196046短吨，周环比增8169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85、-5、-60元/吨；沪铜月差走扩、铜现货升贴水承压。周五下午沪铜07-08月差收于210元/吨，周环比走强。本周LME铜0-3M升水周环比继续走强。
利润	利多	本周铜精矿TC指数均价环比跌1.46美元/吨至-44.75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

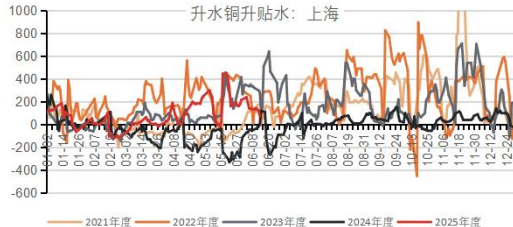
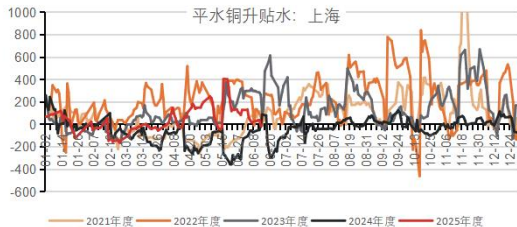
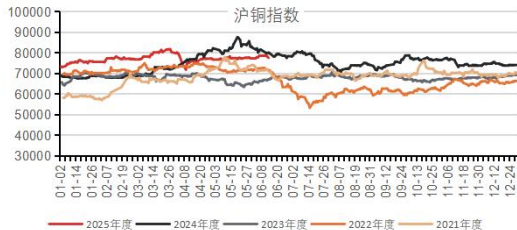
目录

01

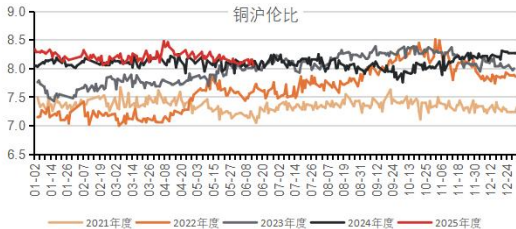
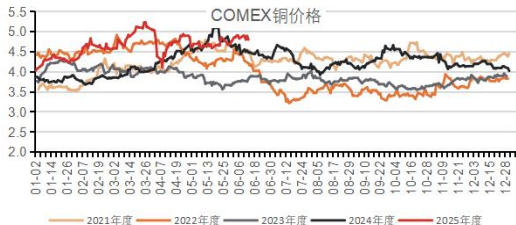
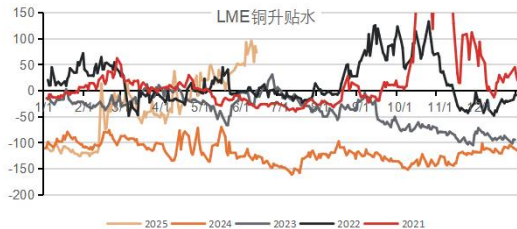
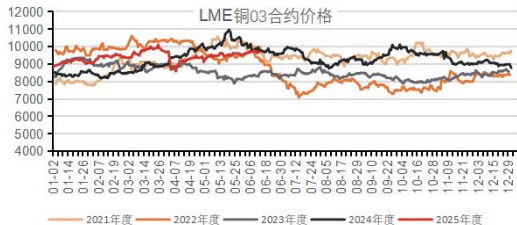
价格数据

GUOLIAN FUTURES

沪铜月差走扩、铜现货升贴水承压



本周LME铜0-3M升水周环比继续走强





CONTENTS

目录

02

基本面数据

GUOLIAN FUTURES

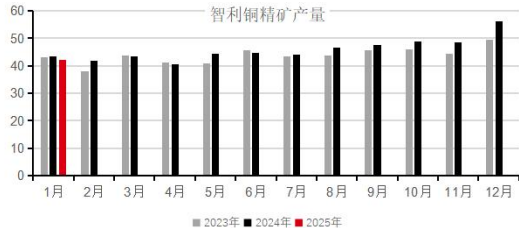
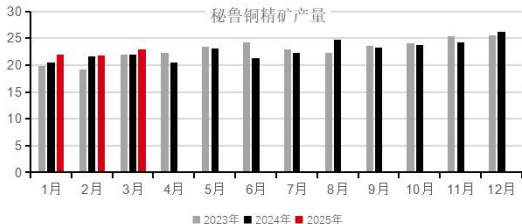
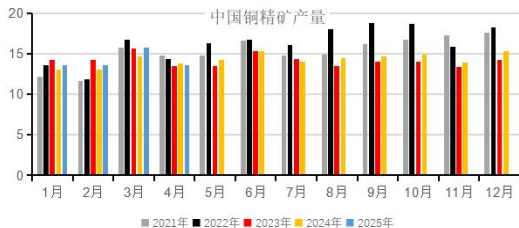
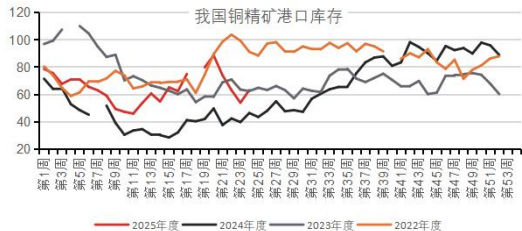


本周铜精矿TC指数均价环比跌1.46美元/吨至-44.75美元/吨，仍为负





据SMM，本周九港铜精矿库存环比增6.55万吨至81.28万吨





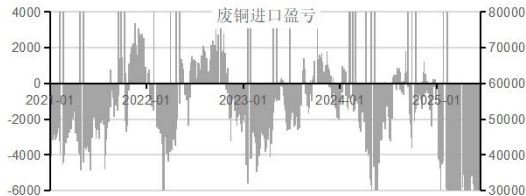
精废价差有所走强



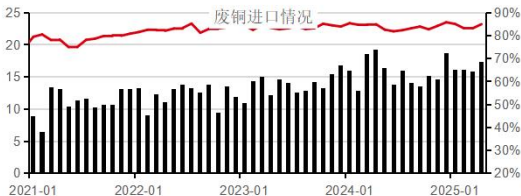
— 废光亮铜：佛山



— 精废铜价差：广东

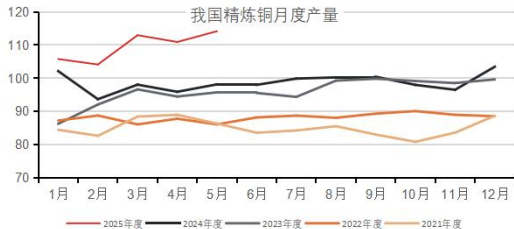
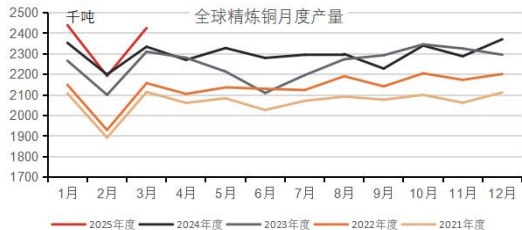


■ 进口盈亏（左）



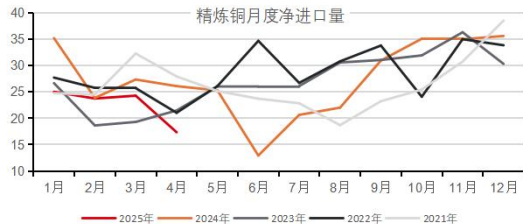
■ 废铜进口量（金属量） — 废铜平均品味

国内电解铜6月产量预计环比减



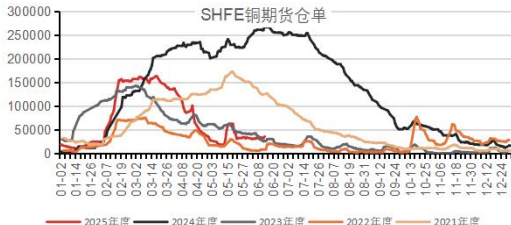
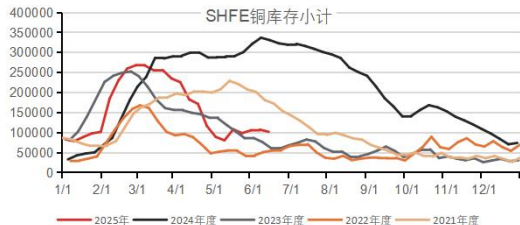
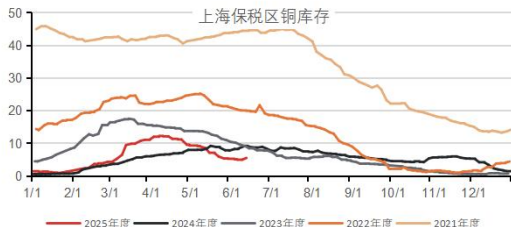
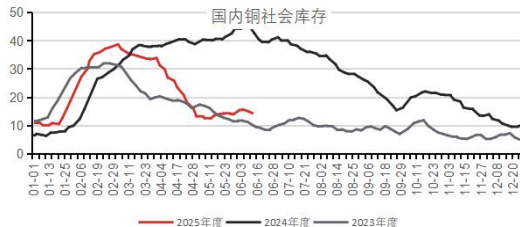


铜进口仍延续倒挂

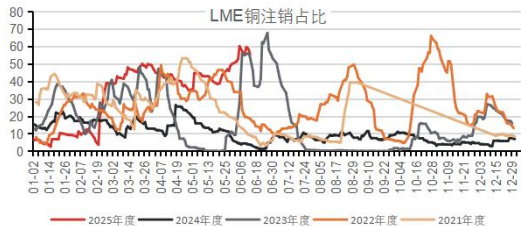
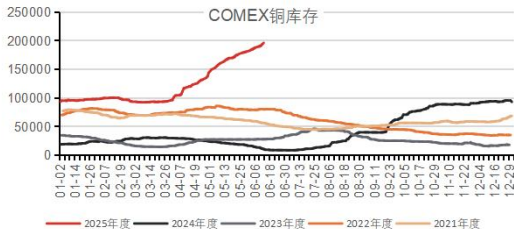
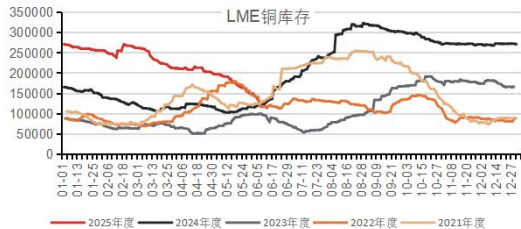




本周电解铜现货库存去库

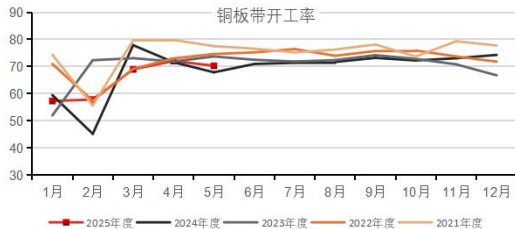
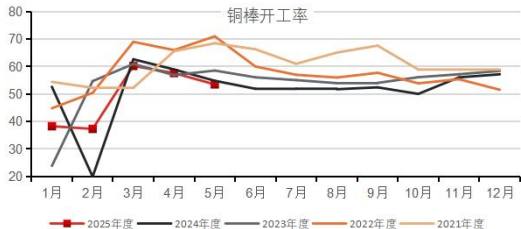
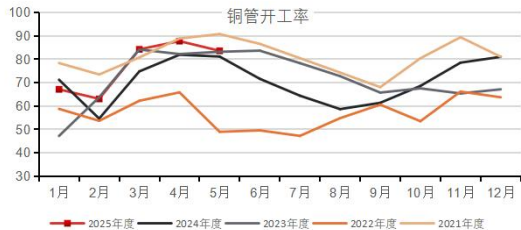


LME铜库存再去、COMEX铜库存仍累





本周精铜杆开工环比继续超预期下滑，盘面仍处相对高位而消费仍疲弱





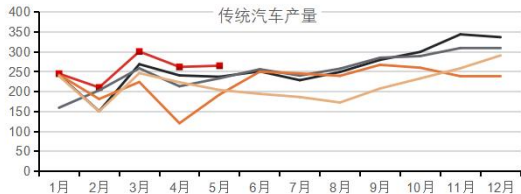
6月1-8日全国乘用车新能源市场零售辆同比增40%，较上月同期增4%



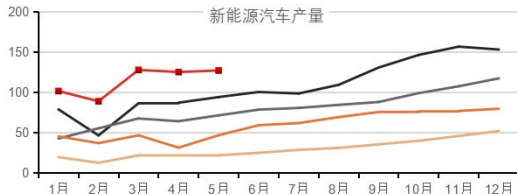
■ 电网工程:投资完成额:累计值 — 电网工程:投资完成额:累计同比



■ 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



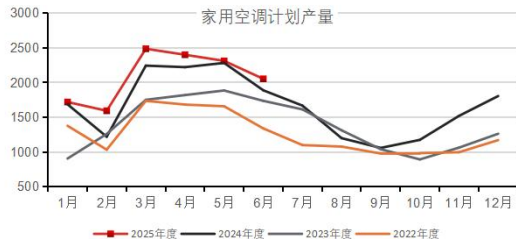
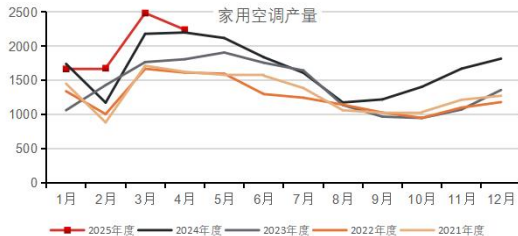
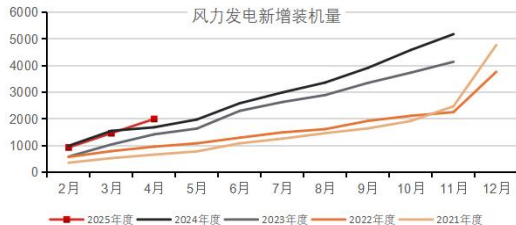
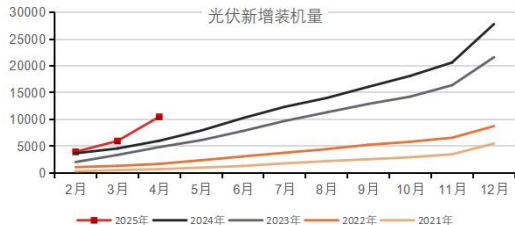
■ 2025年 — 2024年 — 2023年 — 2022年 — 2021年



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

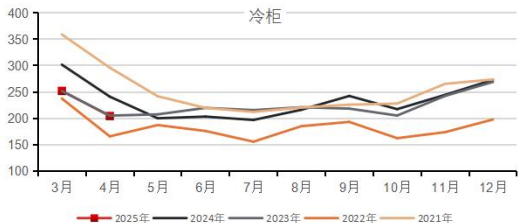
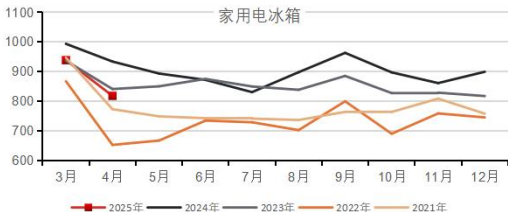
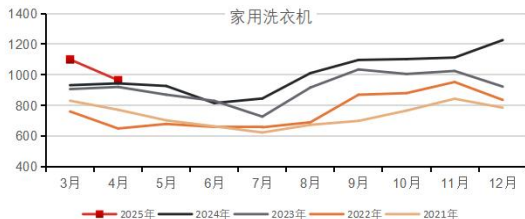
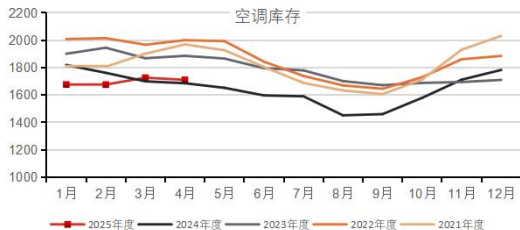


光伏组件累库，分布式订单减少，国内6月光伏组件继续减产





部分地区将暂停实施家电以旧换新补贴





CONTENTS

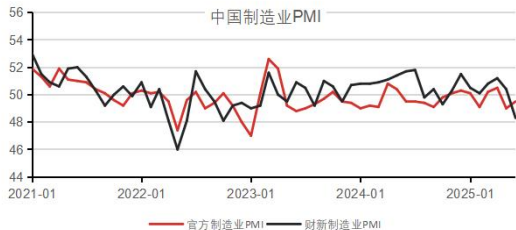
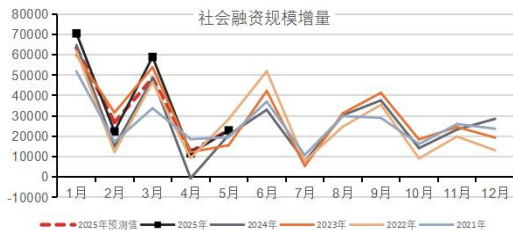
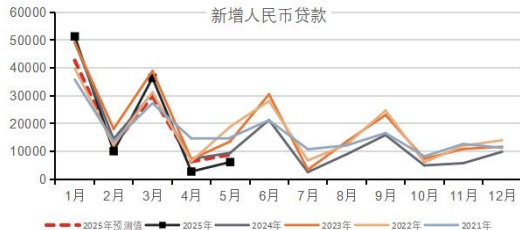
目录

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

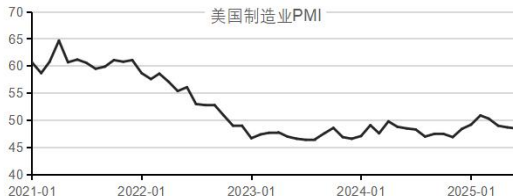




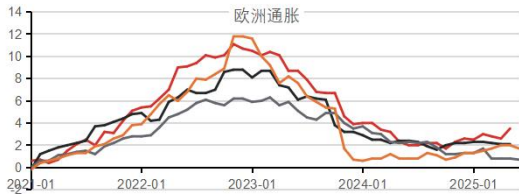
美5月CPI同比增2.4%，核心CPI环比增0.1%、连续第四个月低于预期



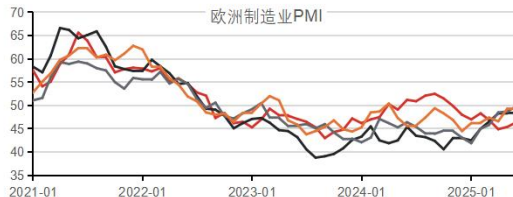
— 美国:CPI:当月同比



— 美国:Markit:制造业PMI(终值) — 美国:供应管理协会(ISM):制造业PMI



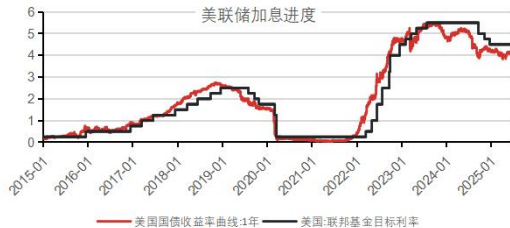
— 英国:CPI — 德国:CPI — 法国:CPI — 意大利:CPI



— 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



美上周初请失业金人数略高预期；美联储降息预期升温





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