



铜周报 20250706

宏观短期有转向迹象，  
沪铜短空

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79730元/吨，周环比跌0.24%。本周沪铜先涨后跌：6月ADP就业人数降下降一度提振市场对美联储降息预期，但非农报告超预期、美关税担忧又起，沪铜下半周冲高回落。高盘面抑制消费，铜现货升贴水承压。
运行逻辑	宏观，美6月非农超预期，或延长美联储观望期；美总统称将向贸易伙伴发关税函，税率可能从60%-70%到10%-20%。供给，国内6月电解铜产量环比减0.3%、同比增12.9%；前期环保检查的冶炼厂复产且新投产冶炼厂爬产，7月产量或仍攀升。需求，淡季消费弱、精铜杆减产降成品库存、开工超预期降。上周10个重点城市新房、二手房成交面积环比增、同比减。7月空冰洗排产量较去年实绩减2.6%。6月1-30日全国乘用车新能源市场零售辆同比增25%。工信部称推动光伏落后产能有序退出。库存，电解铜现货周环比去库，保税区周环比累库；LME库存回升、COMEX仍累库。
推荐策略	美6月非农或延长美联储观望期；美关税担忧又起。冶炼厂复产且新投产爬产，7月国内电解铜产量或仍增；精铜杆开工超预期降。宏观短期有转向迹象，沪铜短期偏空对待，但幅度预计有限。

## 👑 影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	利空	美6月ADP就业人数降3.3万；6月非农新增就业14.7万、超预期，失业率意外降至4.1%，非农报告或延长美联储观望期。“大漂亮”法案在美众议院涉险通过。美总统称将向贸易伙伴发关税函，税率可能从60%-70%到10%-20%。中国6月官方制造业PMI升至49.7，新订单指数升至扩张区间。欧元区制造业PMI创34个月新高。
需求	利空	淡季消费疲弱、精铜杆减产降成品库存、开工超预期下滑，下周复产或带动开工回升。上周10个重点城市新房、二手房成交面积延续环比增、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1-30日全国乘用车新能源市场零售辆同比增25%。工信部称综合治理光伏低价无序竞争，推动落后产能有序退出。
供应	中性	据SMM，本周九港铜精矿库存环比增4.27万吨至66.62万吨；CSPT小组7月11日召开二季度会议。全球最大铜产国智利5月铜产量同比增9.4%，创年内最高。巴拿马称已有超3.3万公吨铜精矿从关闭的科布雷矿场运出。国内6月电解铜产量环比减0.3%、同比增12.9%；前期环保检查的冶炼厂复产且新投产冶炼厂爬产，7月产量或仍攀升。
库存	中性	本周电解铜现货库存周环比减，保税区库存周环比增；LME铜库存回升、COMEX铜库存仍累。据钢联，周四电解铜现货库存12.94万吨，较周一增0.59万吨、较上周四减0.25万吨；保税区铜库存7.3万吨，较上周四增0.25万吨。周五LME铜库存95275吨，周环比增4000吨；COMEX铜库存220954短吨，周环比增11673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145、80、-5元/吨；高盘面抑制消费，铜现货升贴水承压。周五下午沪铜08-09月差收于170元/吨，周环比变动有限。本周LME铜0-3M升水有所回落。
利润	利多	本周铜精矿TC指数均价环比涨0.56美元/吨至-44.25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

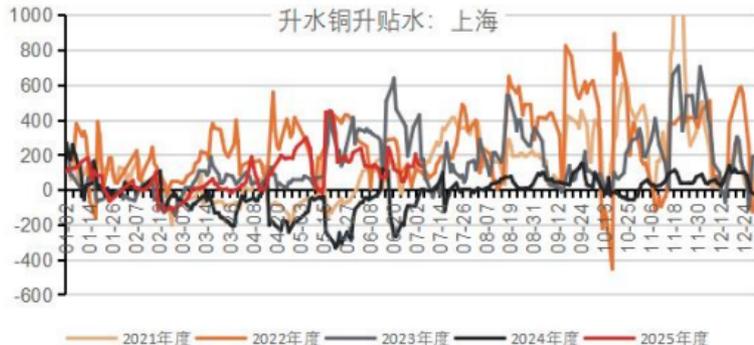
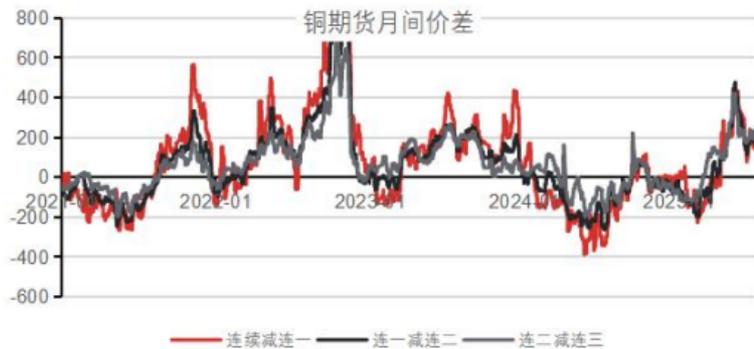
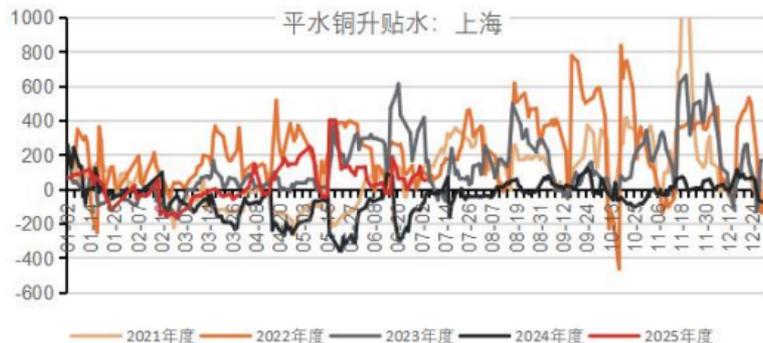
## 目录

# 01

## 价格数据

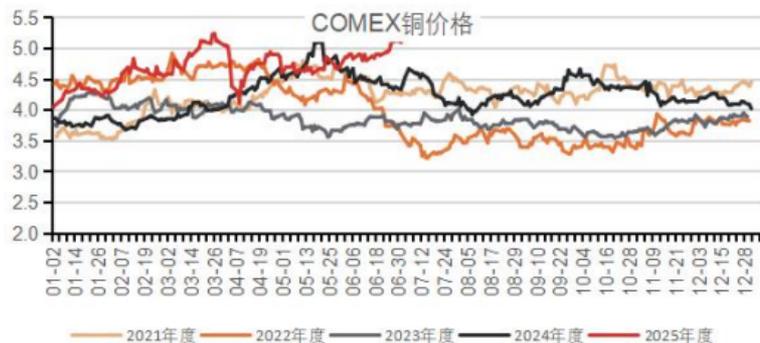
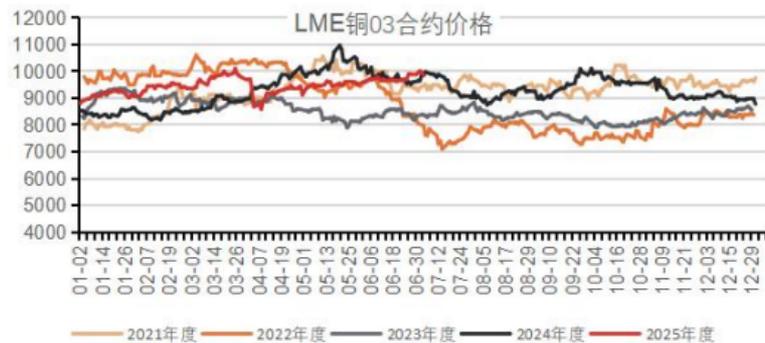
GUOLIAN FUTURES

# 高盘面抑制消费，铜现货升贴水承压





# 本周LME铜0-3M升水有所回落





# CONTENTS

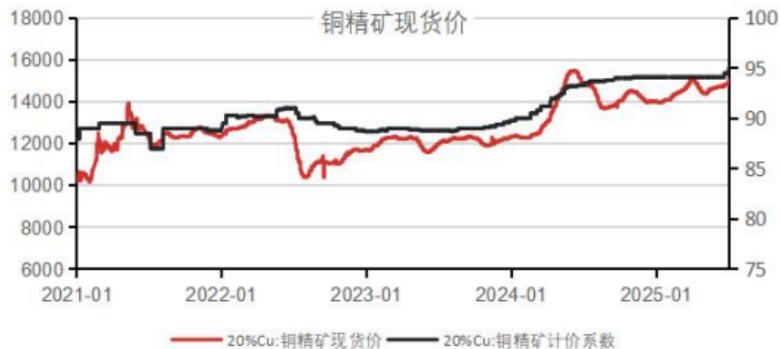
## 目录

# 02

## 基本面数据



# 本周铜精矿TC指数均价环比涨0.56美元/吨至-44.25美元/吨，仍为负

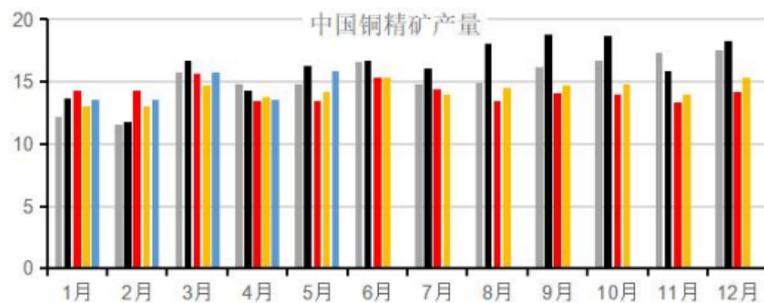




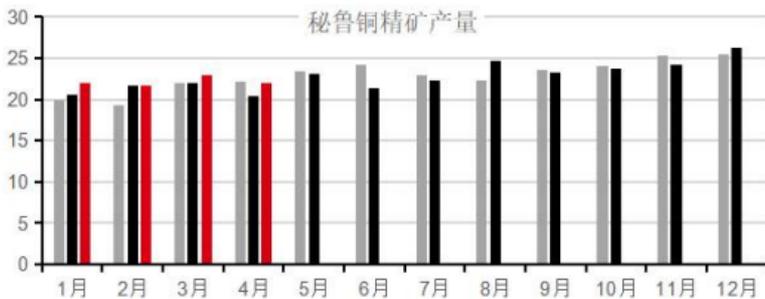
据SMM，本周九港铜精矿库存环比增4.27万吨至66.62万吨



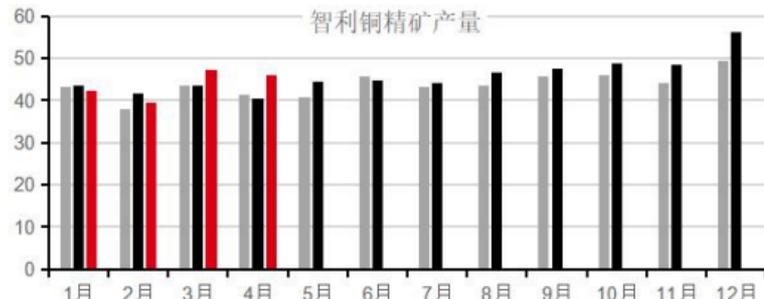
— 2025年度 — 2024年度 — 2023年度 — 2022年度



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



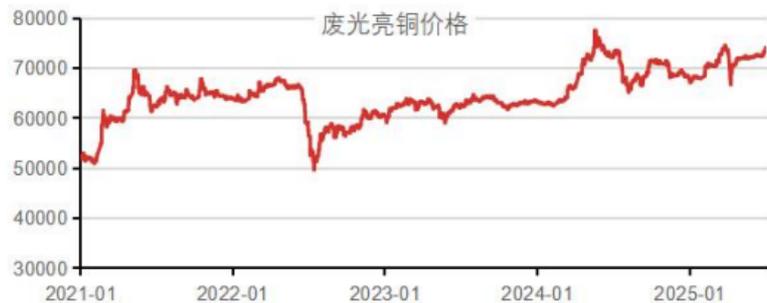
■ 2023年 ■ 2024年 ■ 2025年



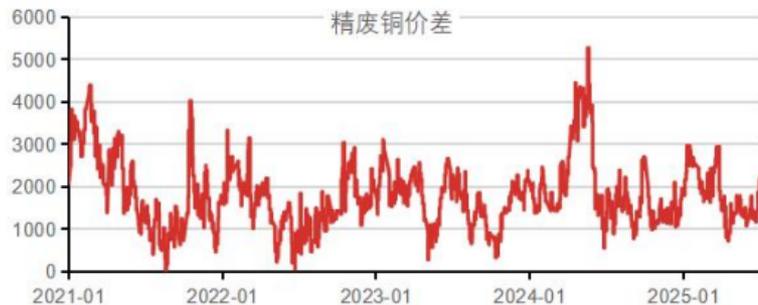
■ 2023年 ■ 2024年 ■ 2025年



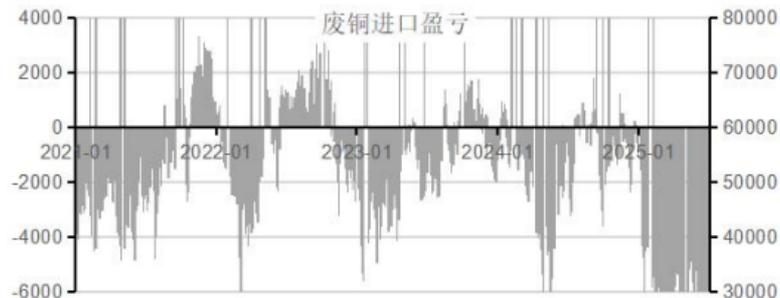
## 精废价差整体持稳



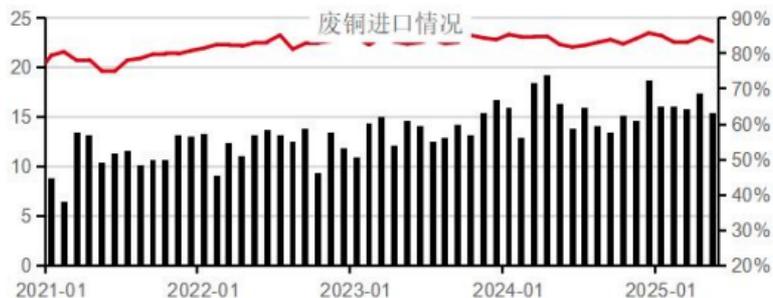
— 废光亮铜：佛山



— 精废铜价差：广东



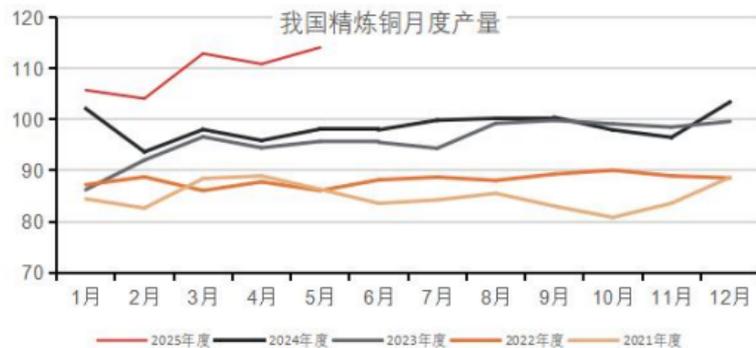
■ 进口盈亏（左）



■ 废铜进口量（金属量） — 废铜平均品味

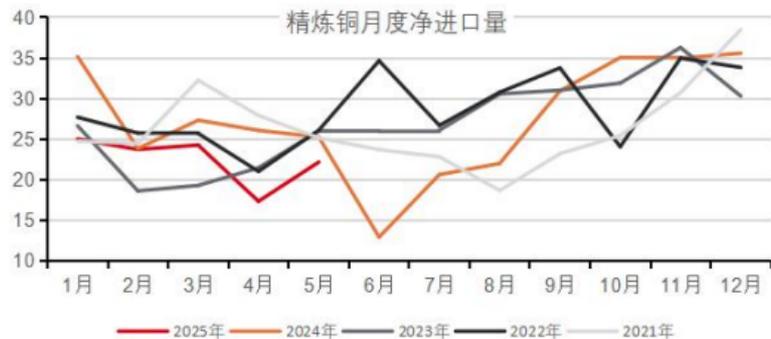


## 国内6月电解铜产量环比减0.3%、同比增12.9%



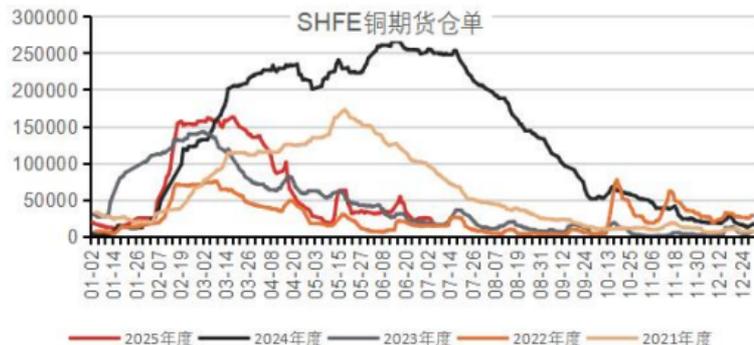


## 铜进口仍延续倒挂

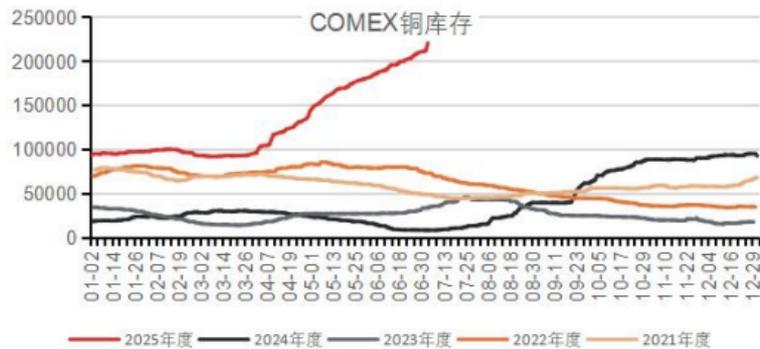




## 本周电解铜现货库存周环比减，保税区库存周环比增



## LME铜库存回升、COMEX铜库存仍累



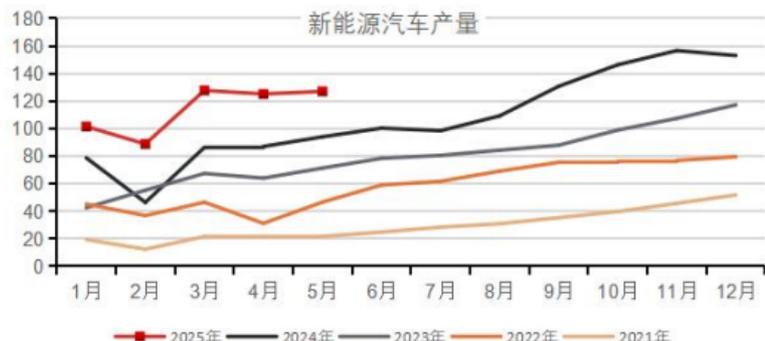


# 淡季消费疲弱、精铜杆减产降成品库存、开工超预期下滑



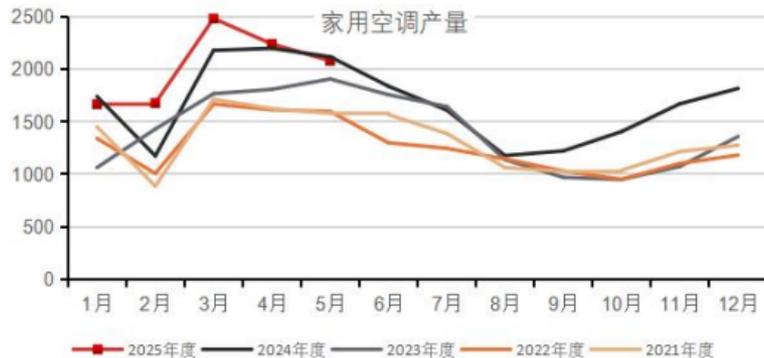
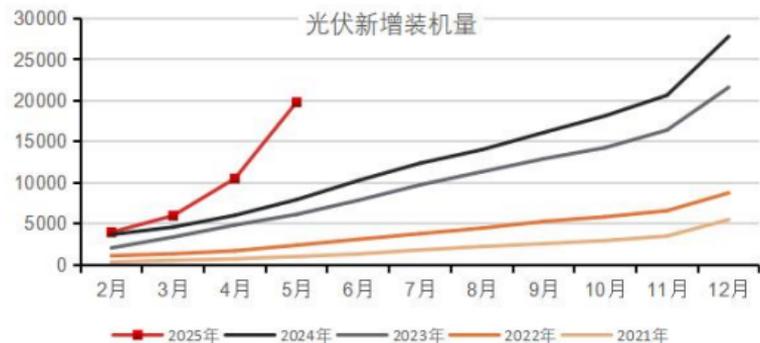


## 6月1-30日全国乘用车新能源市场零售辆同比增25%

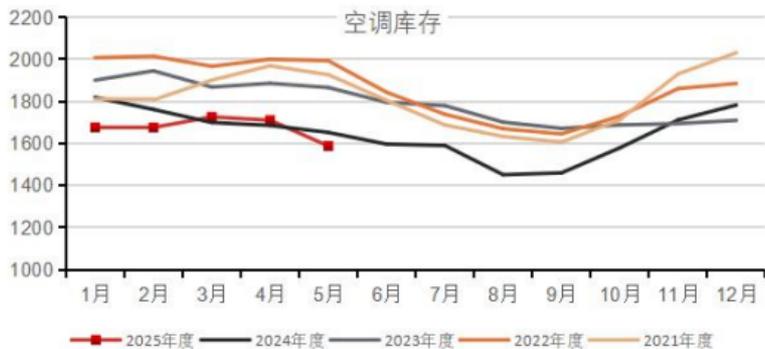




## 工信部称综合治理光伏低价无序竞争，推动落后产能有序退出



## 7月空冰洗排产量较去年实绩减2.6%





# CONTENTS

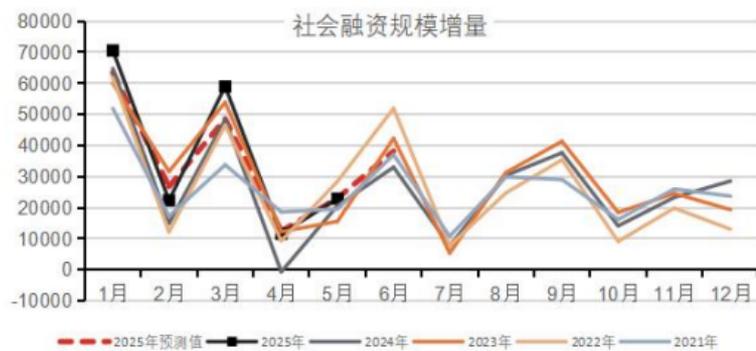
## 目录

### 03

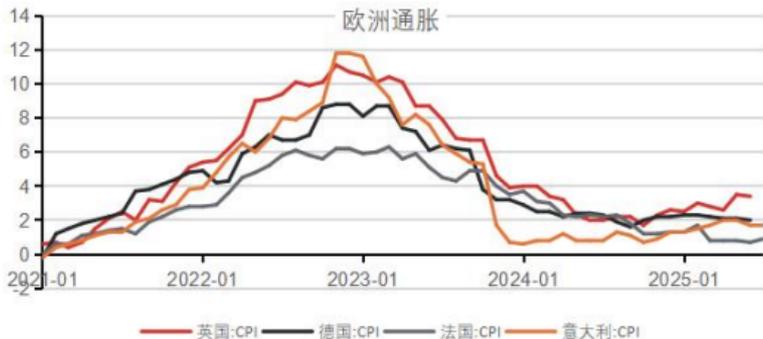
### 宏观经济数据



## 中国6月官方制造业PMI升至49.7，新订单指数升至扩张区间

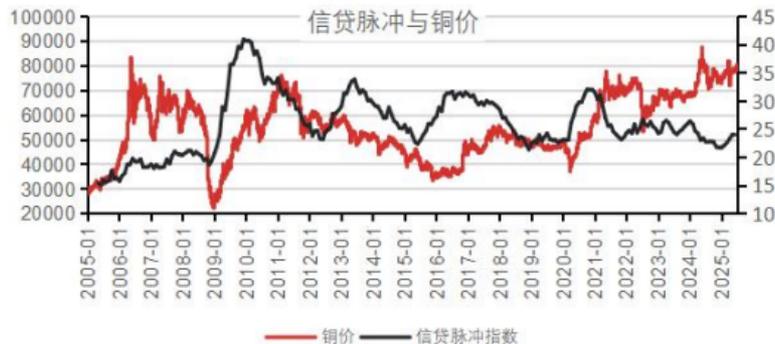
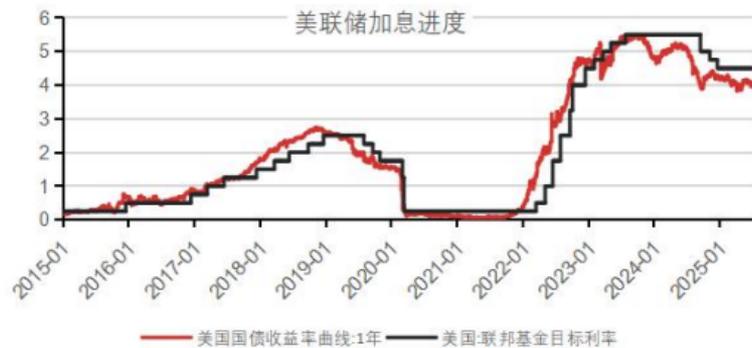


# 欧元区制造业PMI创34个月新高





# 美6月非农新增就业14.7万、超预期，非农报告或延长美联储观望期





# 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**