

# 「2025.02.14」

## 沪铜市场周报

供给预期或将趋紧，沪铜报价有所支撑

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」

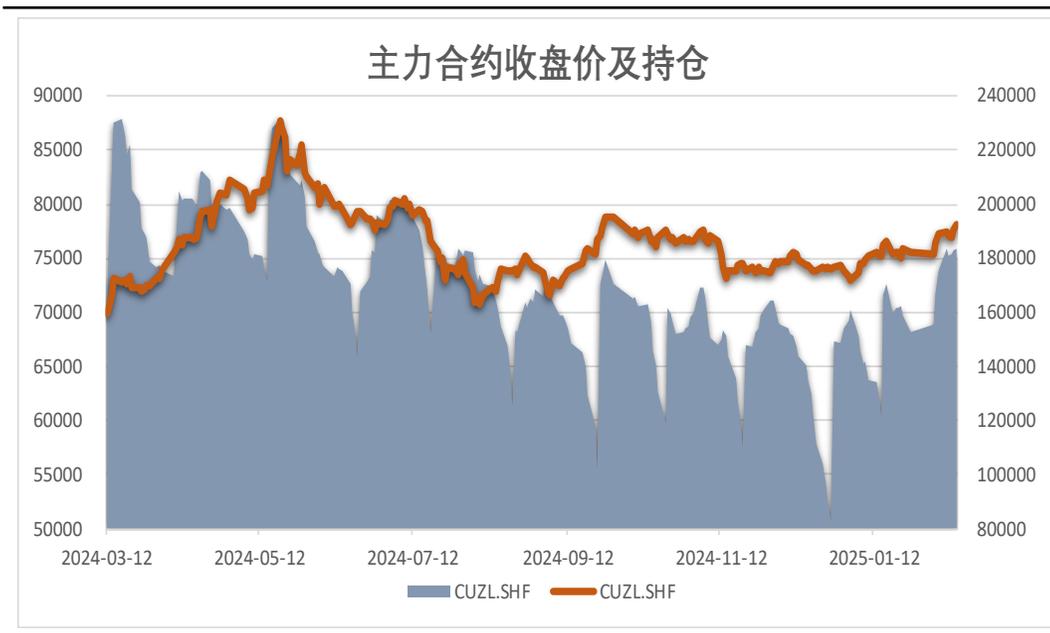
**行情回顾：**本周沪铜主力合约震荡偏强，周线涨跌幅为+1.09%，振幅2.33%。截止本周主力合约收盘报价77360元/吨。

**后市展望：**国际方面，美国1月PPI同比升3.5%，预期升3.2%，前值从升3.3%修正为升3.5%；环比升0.4%，预期升0.3%，前值从升0.2%修正为升0.5%。市场仍预期美联储9月前按兵不动，7月降息概率有所升温。国内方面，国家发改委称，2025年要加大宏观政策逆周期调节，全方位扩大国内需求。实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策。基本上，铜精矿端加工费低位运行，矿端供应偏紧预期较强。供给方面，由于矿端趋紧预期走强，冶炼厂及持货方挺价意愿较高，加之海外铜价在美铜带动下走强，令进口窗口收敛，国内整体供应量有趋紧势头。需求方面，下游需求因淡季原因未有明显释放，对高价铜采买态度谨慎，只有部分刚需补库，多以观望为主。库存方面，由于现货市场成交情况偏平淡，社会库存有所积累。整体来看，沪铜基本面或处于供给预期偏紧、需求尚未释放的阶段，铜价有所支撑。

**策略建议：**轻仓逢低短多交易，注意控制节奏及交易风险。

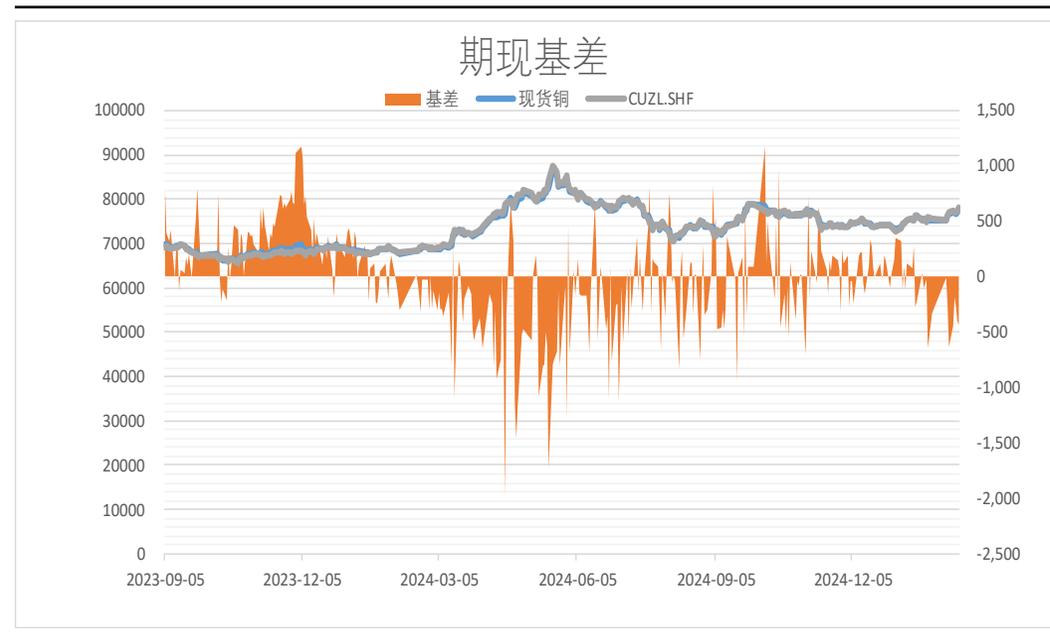
## 本周沪铜合约走强，现货贴水

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2月14日，沪铜主力合约报价78090元/吨，较上周环比增加840元/吨，持仓量183412手，较上周环比增加8381手。

截至2025年2月14日，沪铜主力合约基差-430元/吨，较上周环比增长205元/吨。

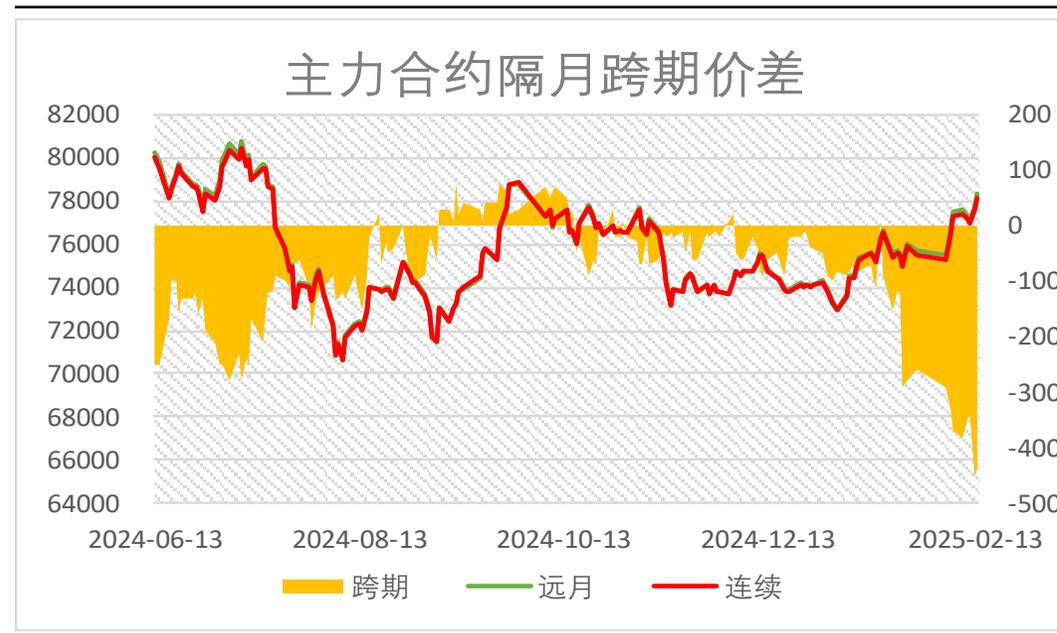
## 本周现货价格走强

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



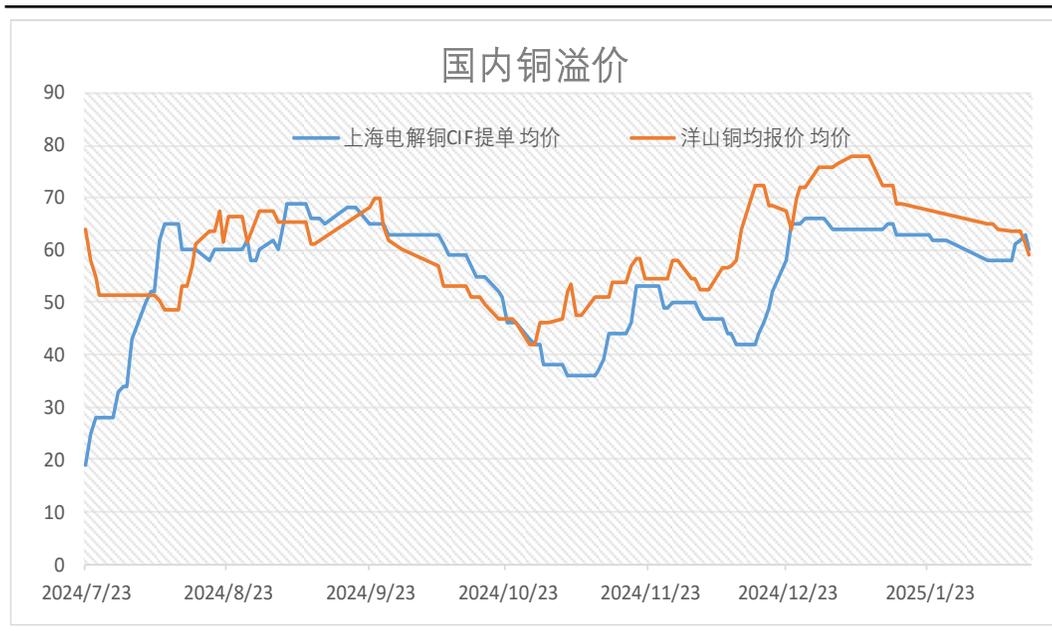
来源: ifind 瑞达期货研究院

截至2025年2月14日，1#电解铜现货均价为77660元/吨，周环比增加690元/吨。

截至2025年2月14日，沪铜主力合约隔月跨期报价-440元/吨，较上周环比减少70元/吨，

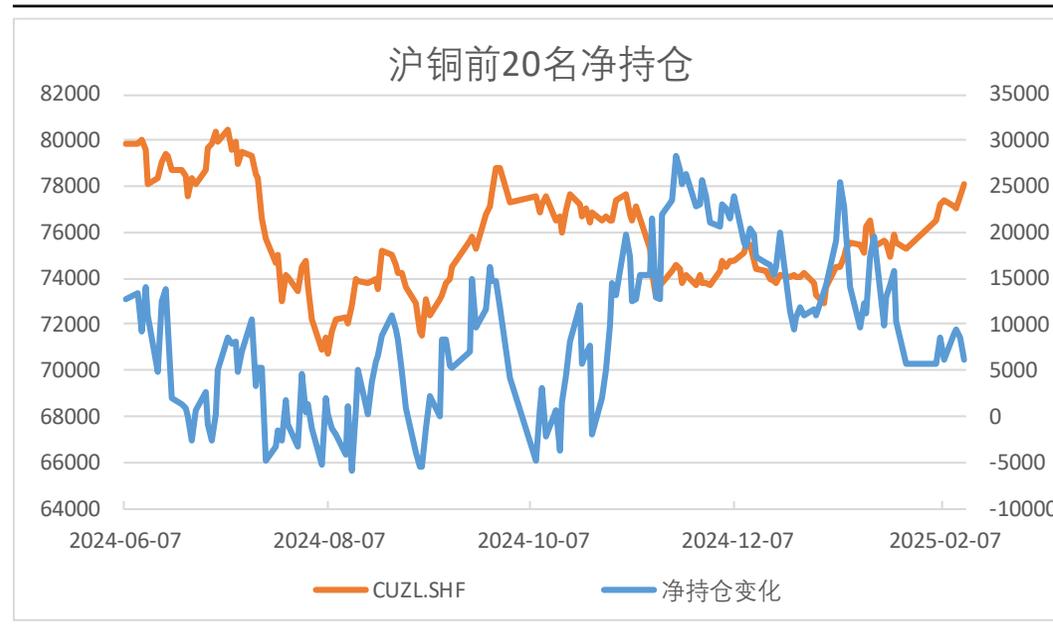
## 本周沪铜提单溢价增加，净多持仓增加

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



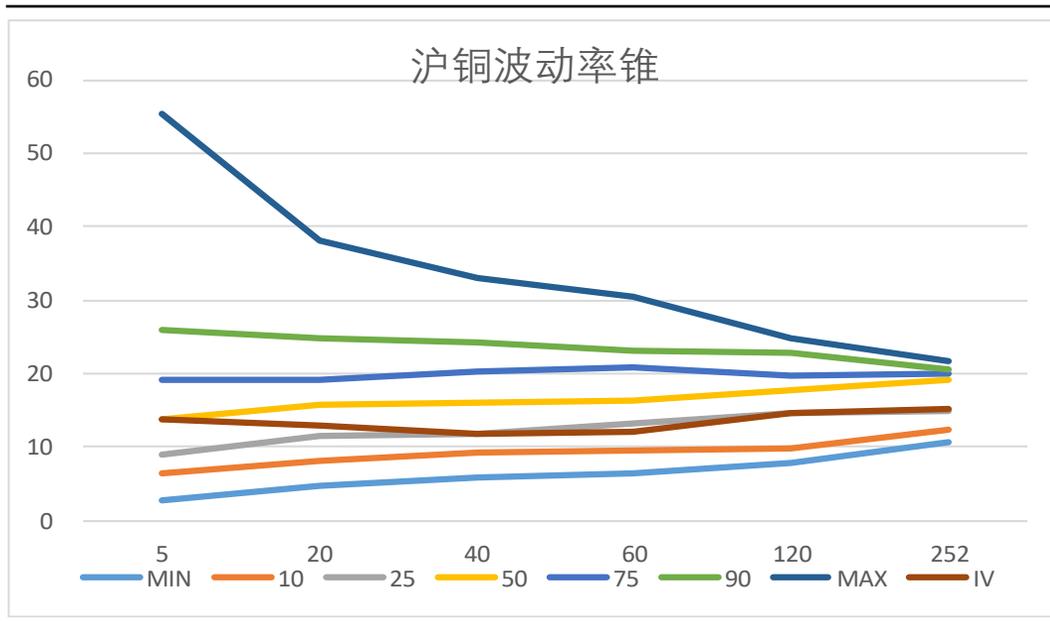
来源: wind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据，上海电解铜CIF均溢价60美元/吨，较上周环比增长5美元/吨。

截至最新数据，沪铜前20名净持仓为净多6090手，较上周增加223手。

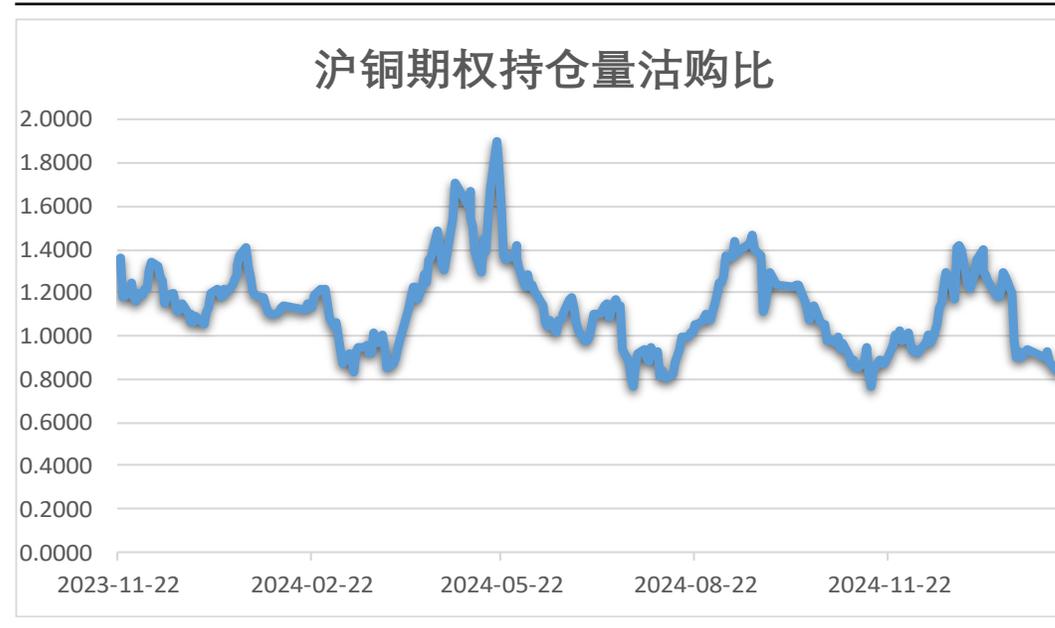
## 沪铜平值短期IV波动走扩

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



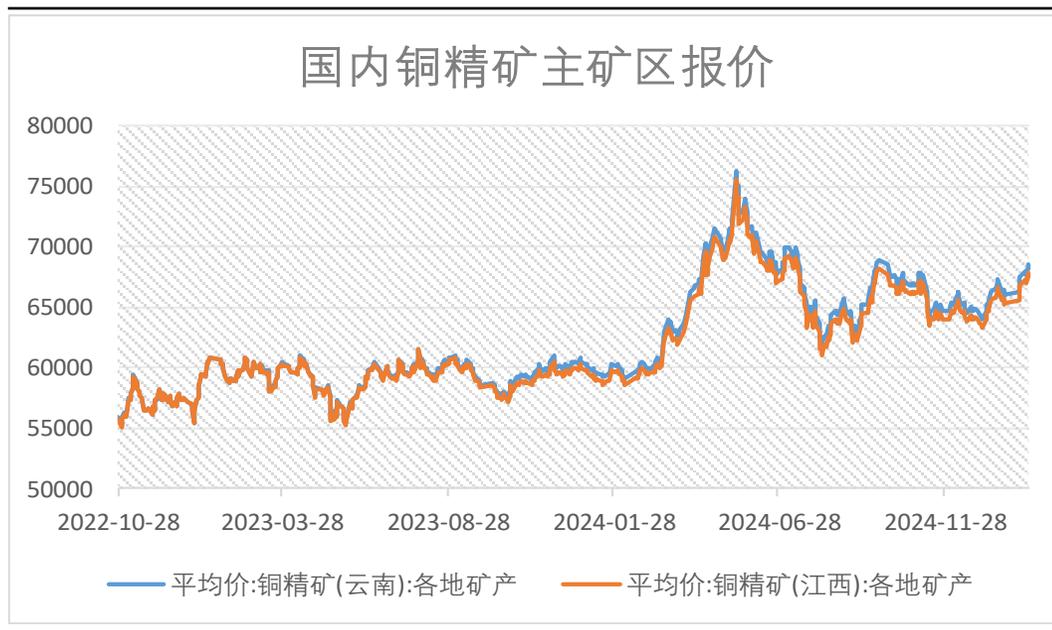
来源：wind 瑞达期货研究院

截止2025年2月14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50分位以下。

截止本周获取数据，沪铜期权持仓量沽购比为0.8477，环比上周-0.0374。

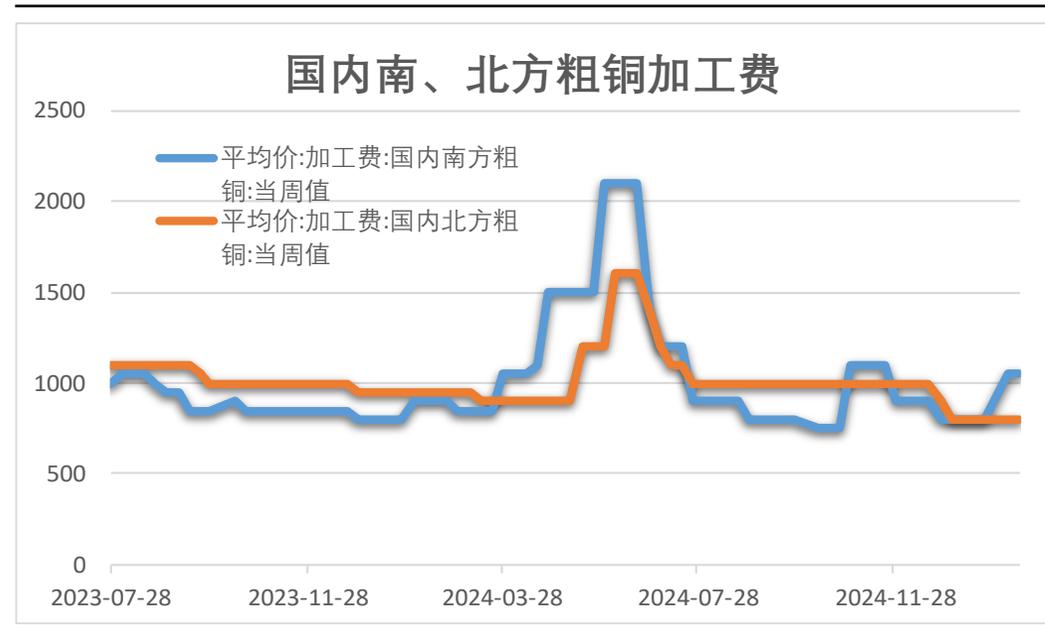
## 上游铜矿增加、粗铜报价稳定

图9、国内主矿区铜精矿报价



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、南、北粗铜加工费报价



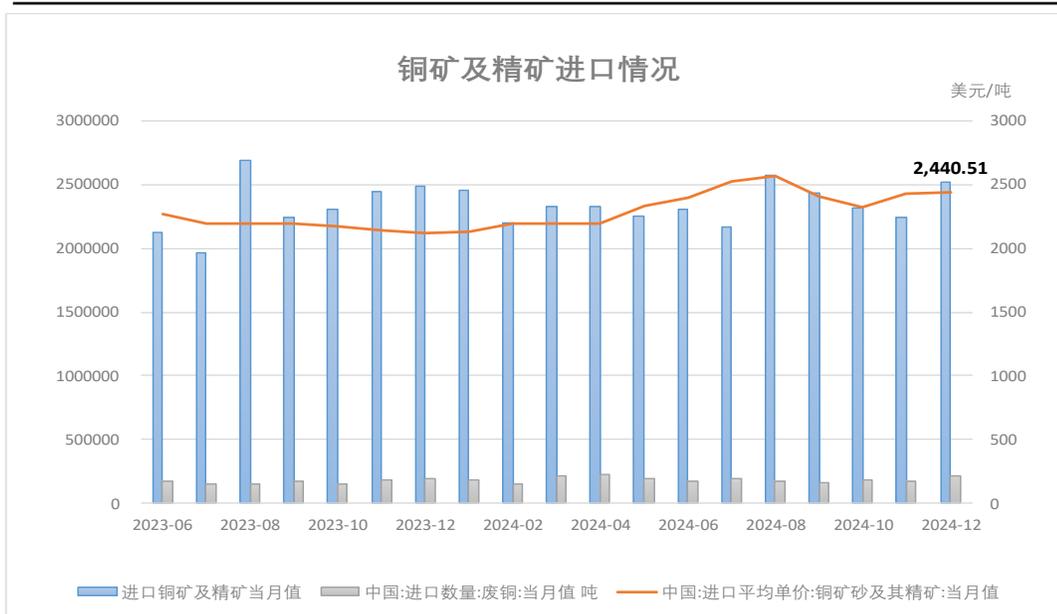
来源: wind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据, 国内主要矿区 (江西) 铜精矿报价67850元/吨, 较上周环比增长720元/吨。

截至本周最新数据, 本周南方粗铜加工费报价1050元/吨, 较上周环比+0元/吨。

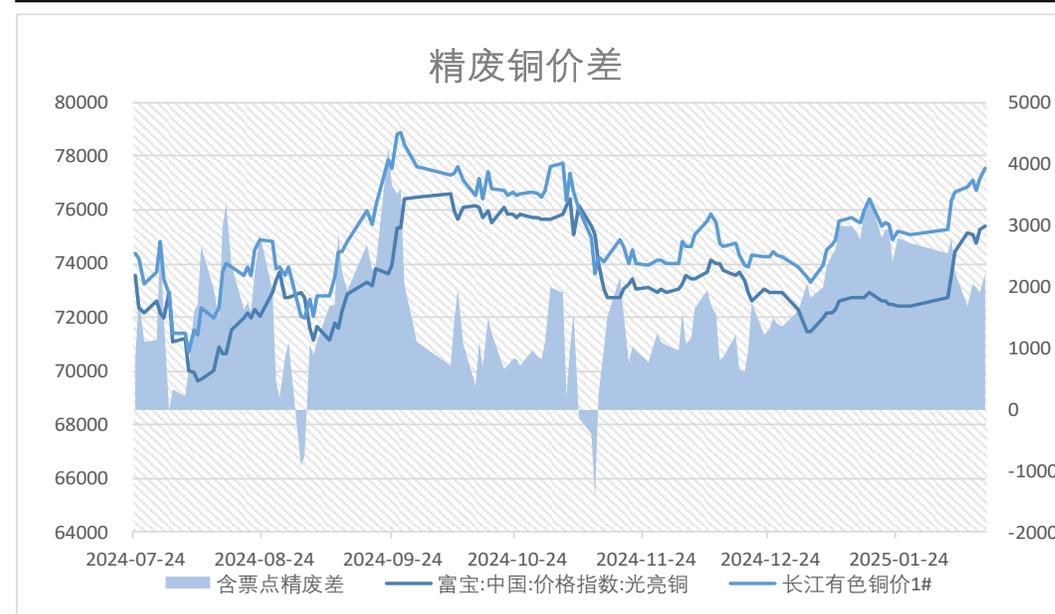
## 铜矿进口量小幅增加，精废价差收敛

图11、铜矿进口情况



来源: wind 瑞达期货研究院

图12、精废价差



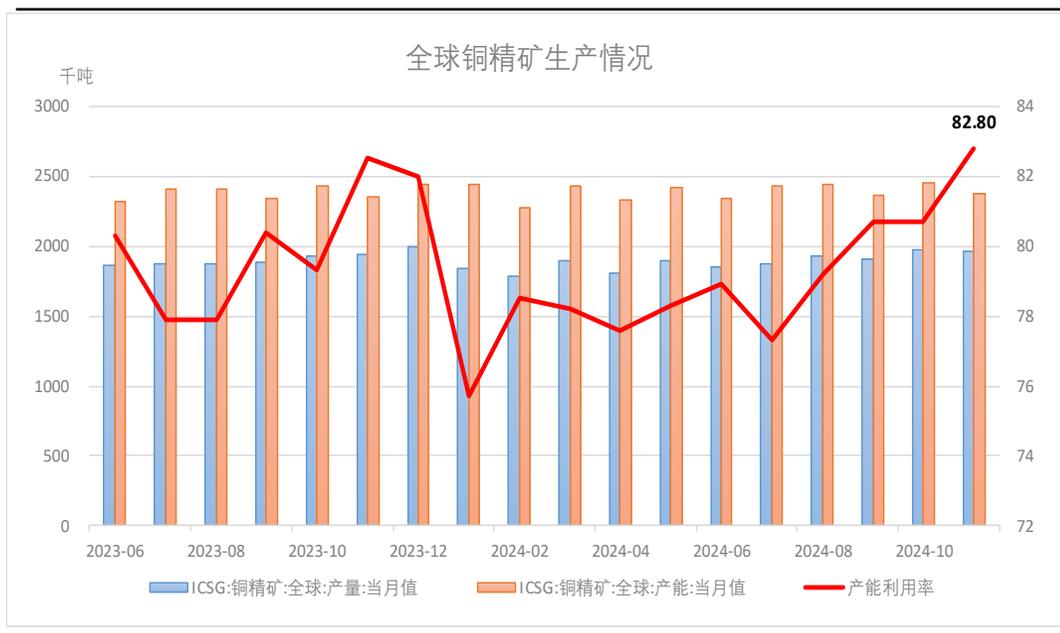
来源: wind 瑞达期货研究院

据海关总署统计，截至2024年12月，铜矿及精矿当月进口量为252.17万吨，较11月增加27.72万吨，增幅12.35%，同比增幅1.63%。

截至本周最新数据，精废铜价差（含税）为2203.45元/吨，较上周环比下降45.41元/吨。

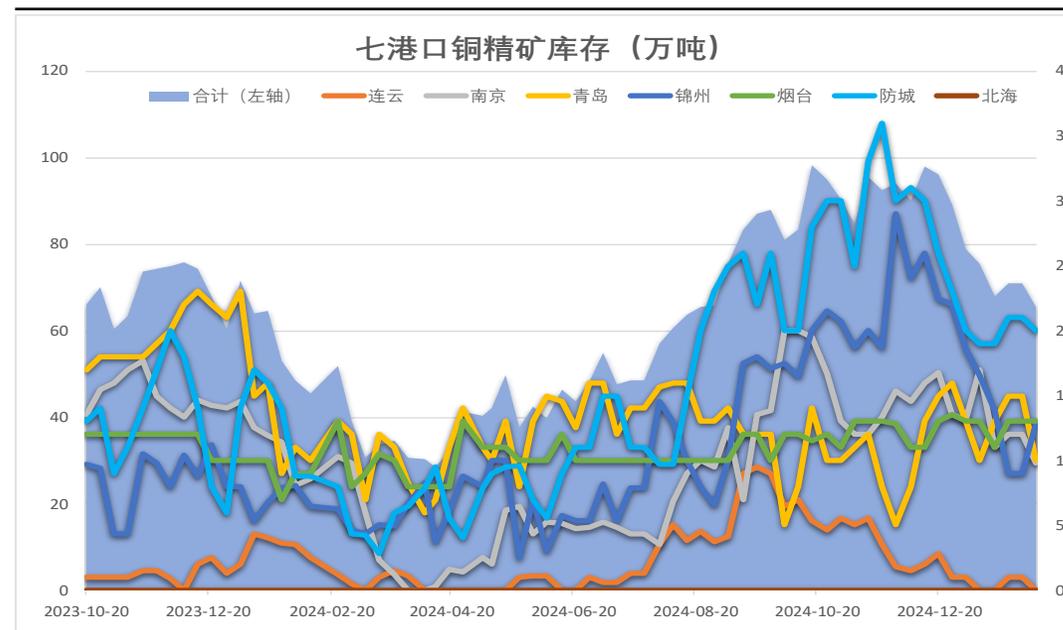
## 全球铜矿产量减少、港口库存下降

图13、全球铜精矿生产情况



来源: wind 瑞达期货研究院

图14、铜精矿港口库存



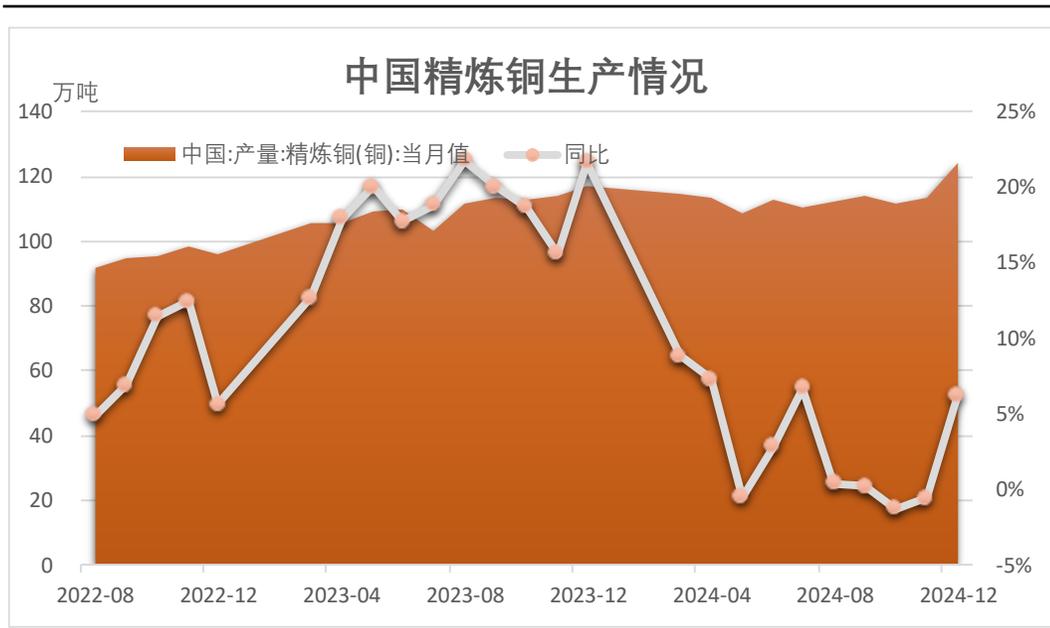
来源: ifind 瑞达期货研究院

据ICSG统计，截至2024年11月，铜矿精矿全球产量当月值为1967千吨，较10月减少10千吨，降幅0.51%。铜精矿全球产能利用率为82.8%，较10月增加2.1%。

截至最新数据，国内七港口铜精矿库存为65.6万吨，环比下降5.4万吨。

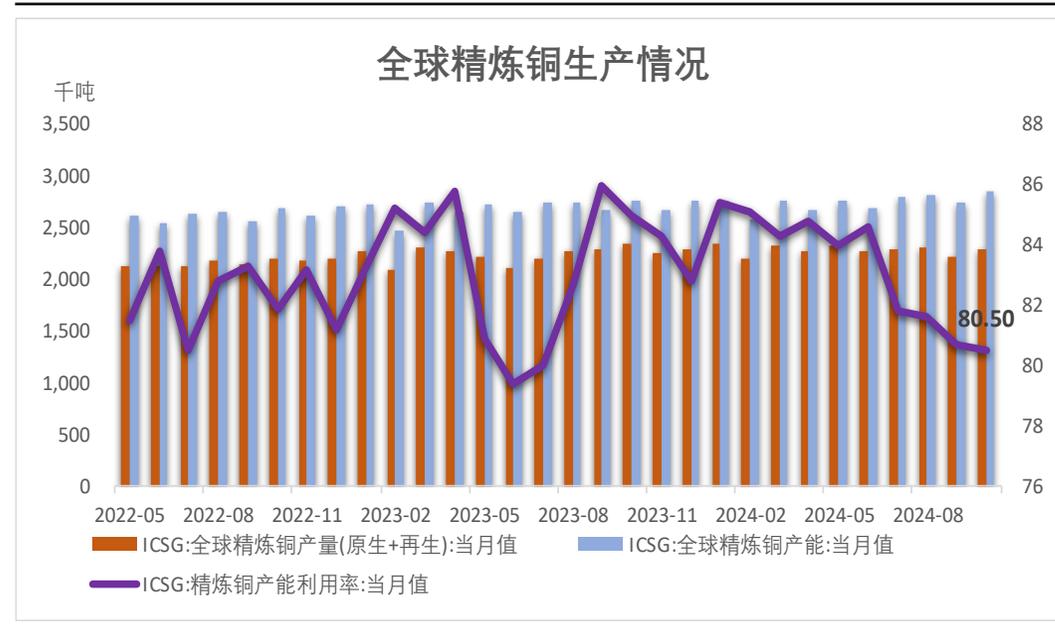
## 供应端-精炼铜国内产量增加，全球产能利用率小幅减少

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



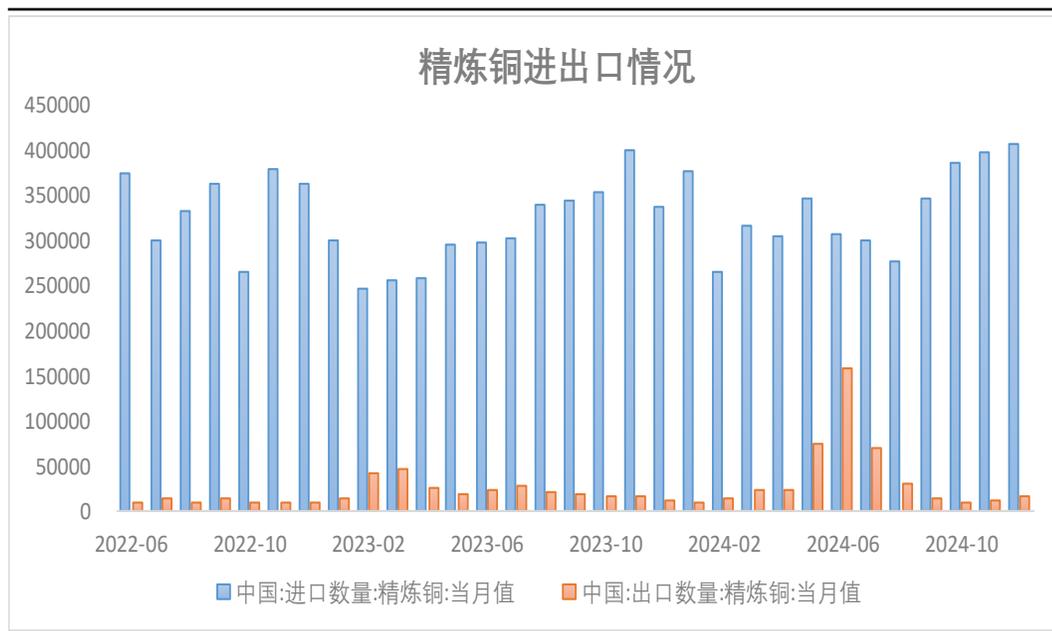
来源: wind 瑞达期货研究院

据国家统计局数据，截至2024年12月，精炼铜当月产量为124.2万吨，较11月增加10.9万吨，增幅9.62%，同比增幅6.24%。

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%。

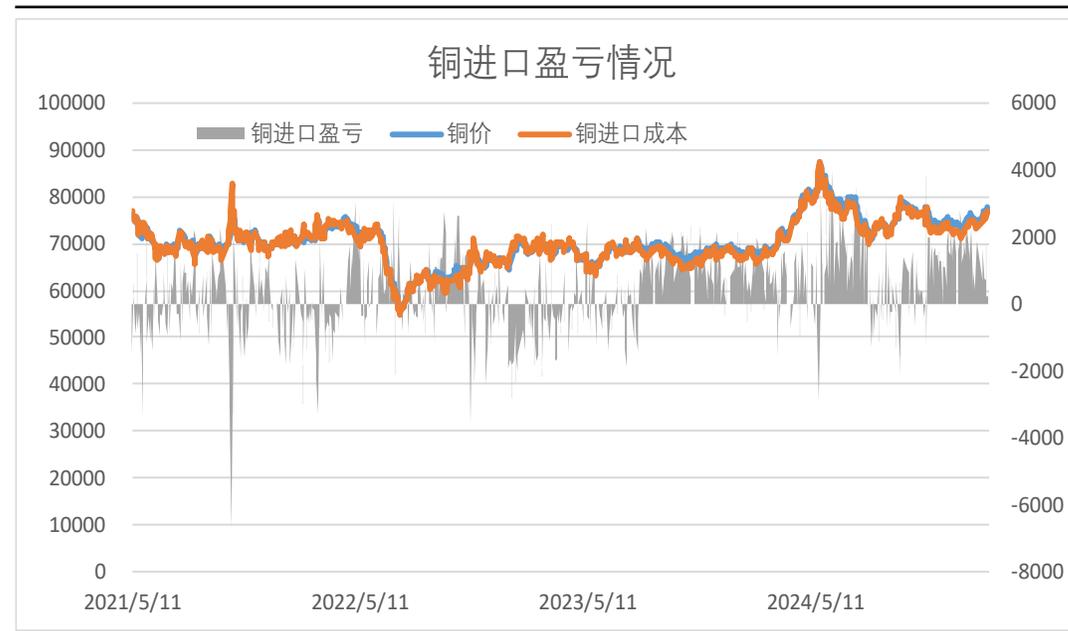
## 供应端-精炼铜进口增长，进口盈亏收敛

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



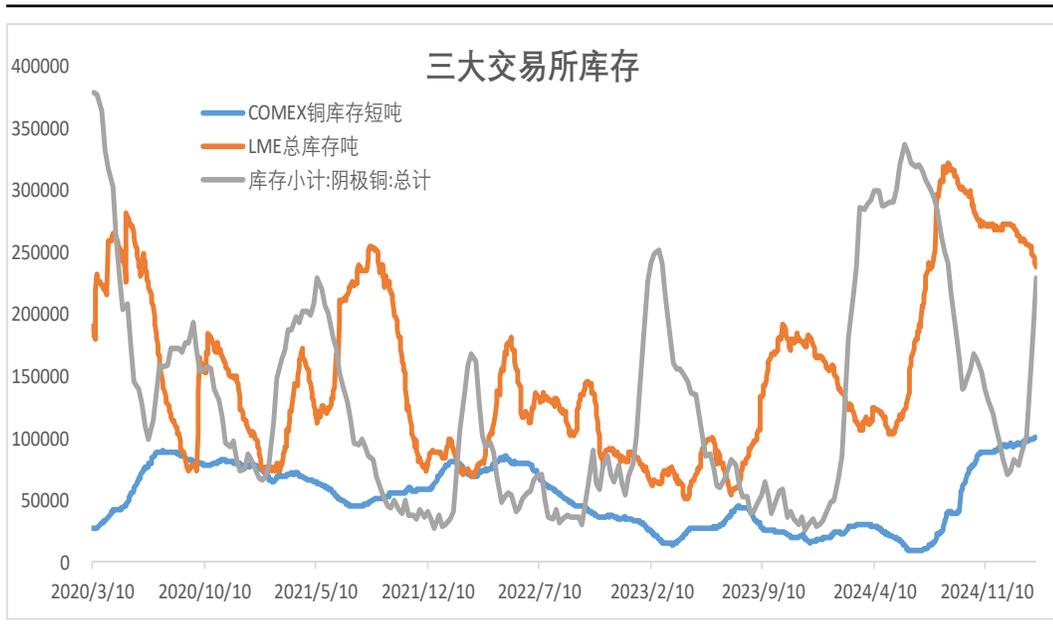
来源: wind 瑞达期货研究院

据海关总署统计，截至2024年12月，精炼铜当月进口量为408279.461吨，较11月增加10107.55吨，增幅2.54%，同比增幅20.56%。

截至本周最新数据，进口盈亏额为209.77元/吨，较上周环比下降578.9元/吨。

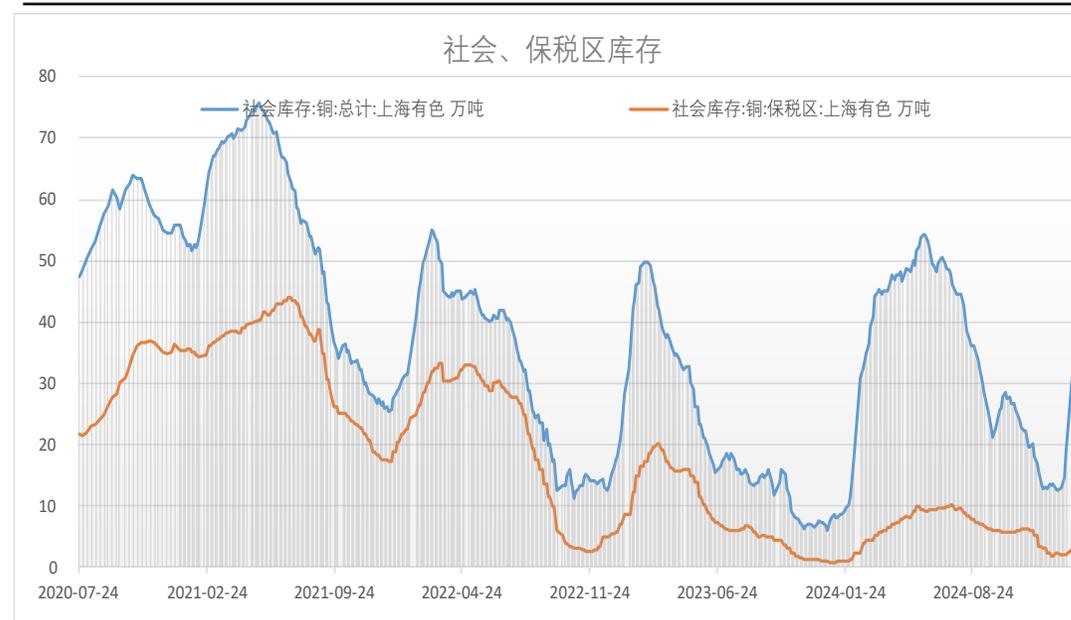
## 供应端-社会库存积累

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



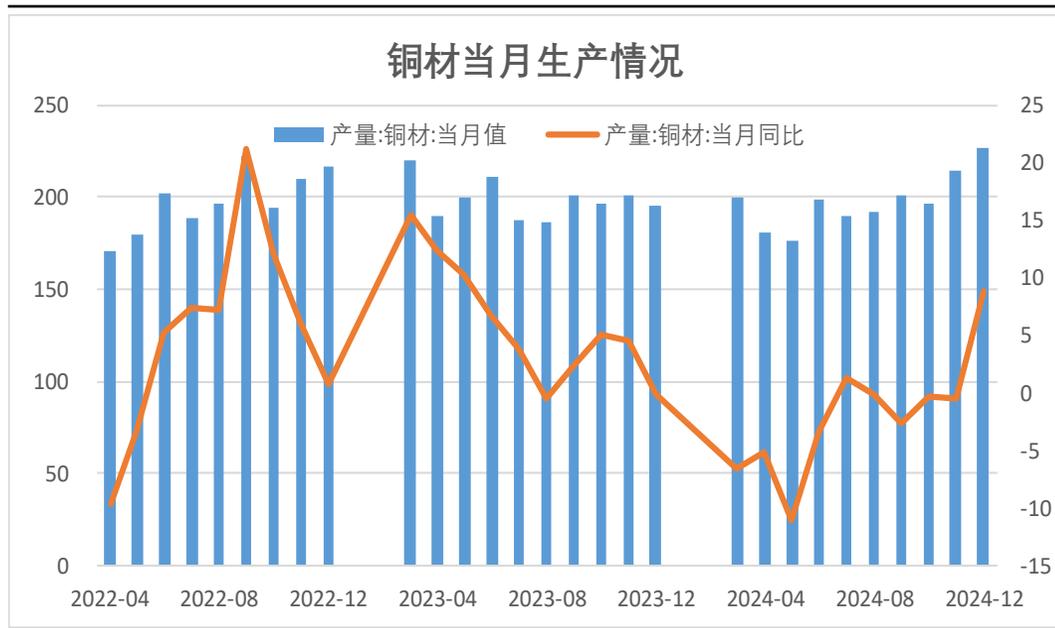
来源：ifind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据，LME总库存较上周环比减少9700吨，COMEX总库较上周环比增加831吨，SHFE仓单较上周环比增加45464吨。

截至本周最新数据，社会库存总计36.16万吨，较上周环比增加2.85万吨。

## 需求端-铜材产量增加，进口增加

图21、铜材生产情况

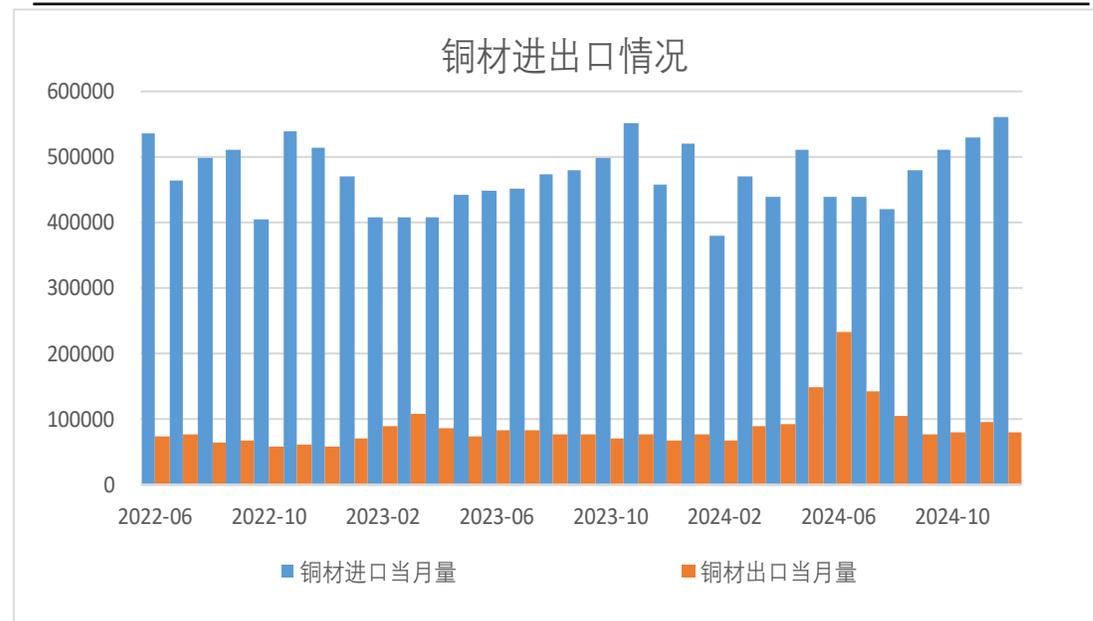


来源: wind 瑞达期货研究院

据国家统计局数据，截至2024年12月，铜材当月产量为227.28万吨，较11月增加13.23万吨，增幅6.18%。

据国家统计局数据，截至2024年12月，铜材当月进口量为560000吨，较11月增加30000吨，增幅5.66%，同比增幅21.91%。

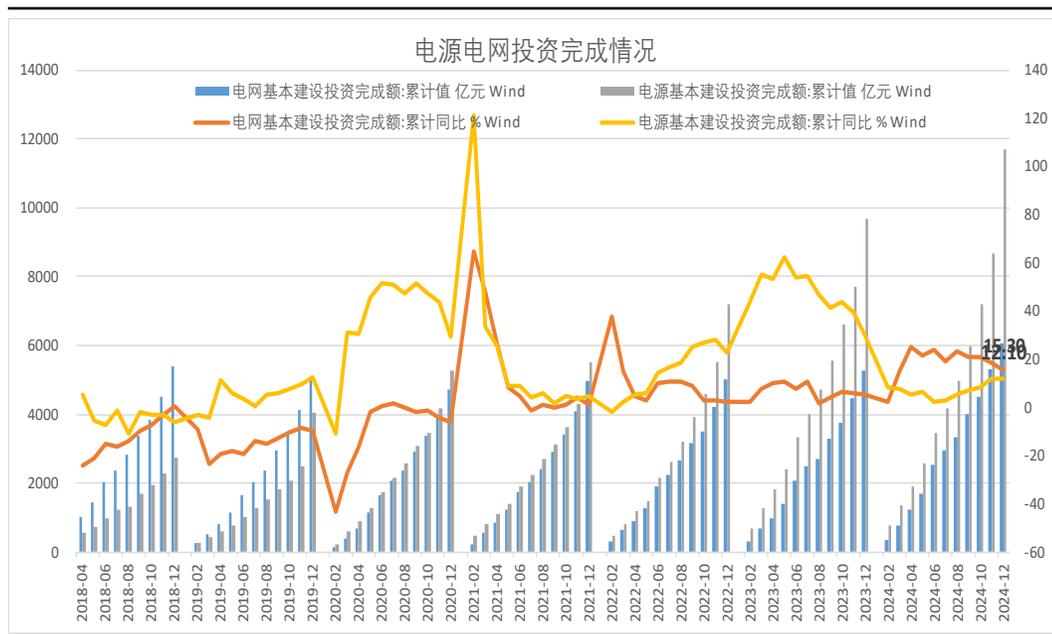
图22、铜材进出口



来源: wind 瑞达期货研究院

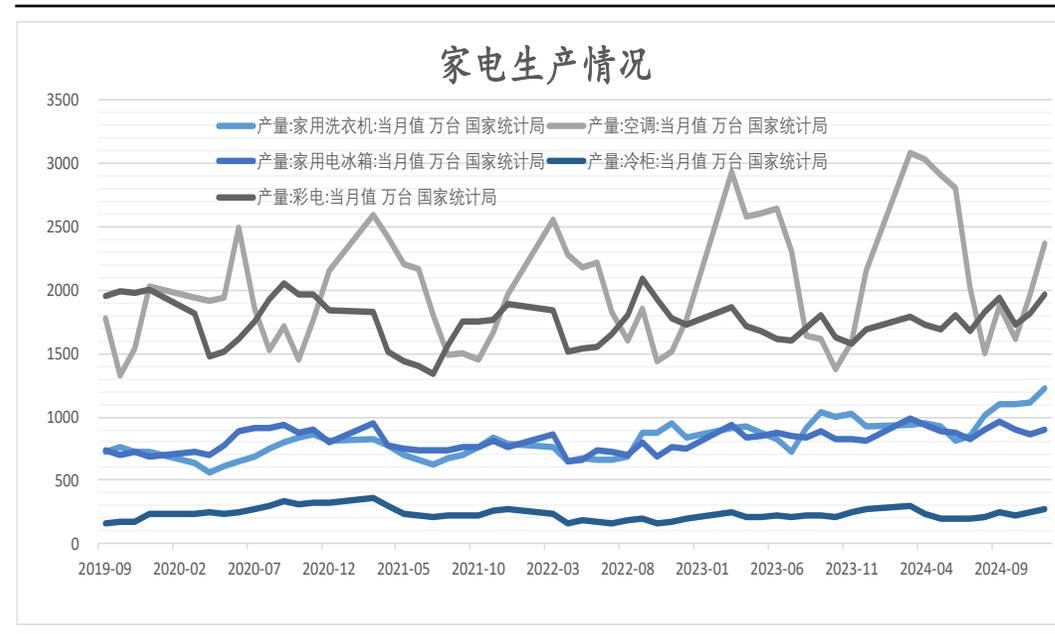
## 应用端-电力电网投资完成额同比上涨，主流家电产量提振

图23、电力电网投资完成情况



来源：wind 瑞达期货研究院

图24、家电生产情况



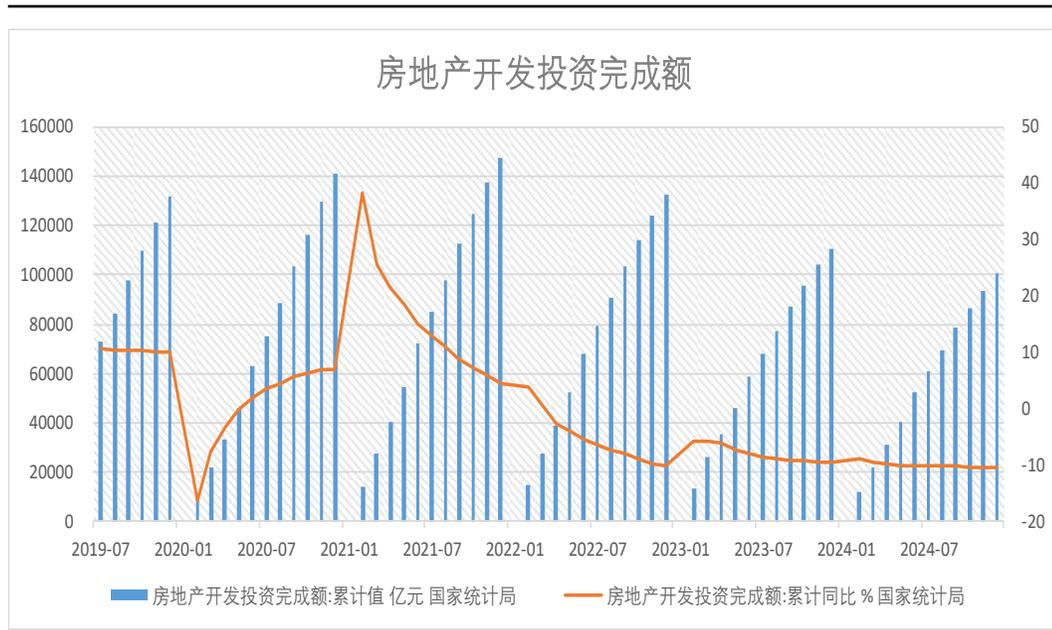
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2024年12月，电源、电网投资完成累计额同比12.1%、15.3%。

据国家统计局数据，截至2024年12月，洗衣机、空调、电冰箱、冷柜、彩电当月生产值同比27.9%、12.9%、10.3%、4.9%、13.4%。

## 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

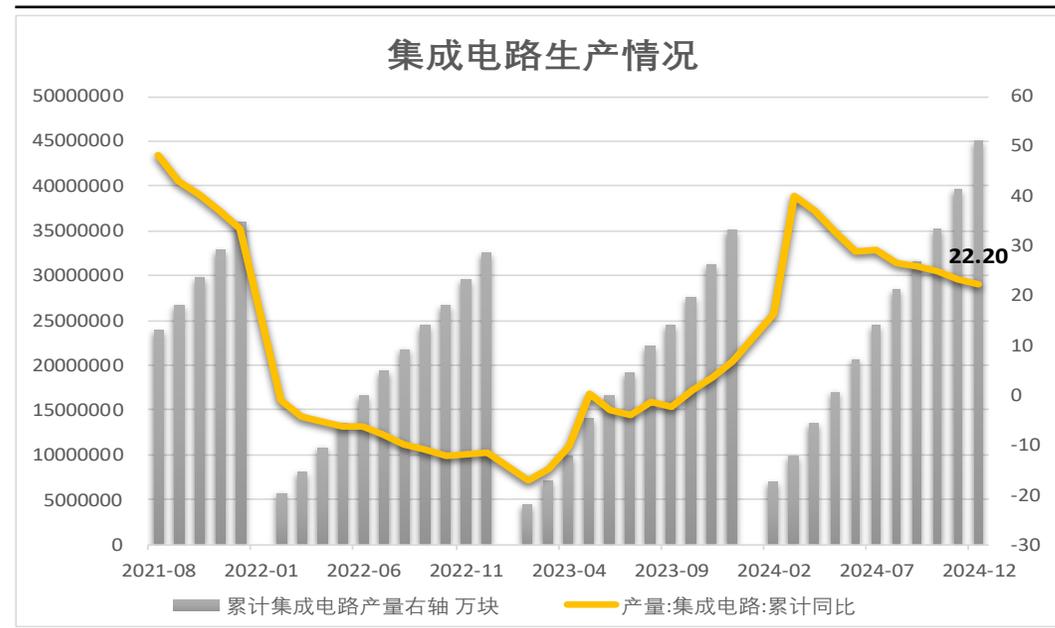
图25、房地产投资完成额



来源：wind 瑞达期货研究院

据国家统计局数据，截至2024年12月，房地产开发投资完成累计额为100280亿元，同比-10.6%，环比7.1%。

图26、集成电路生产情况

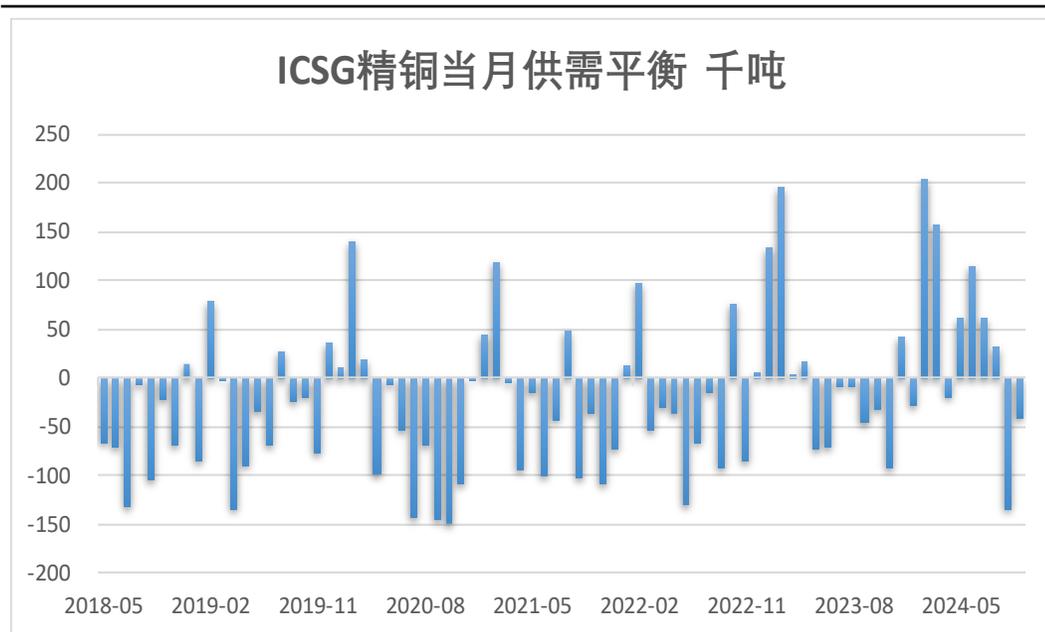


来源：wind 瑞达期货研究院

据国家统计局数据，截至2024年12月，集成电路累计产量为45140000万块，同比22.2%，环比14.19%。

## 全球供需情况-WBMS: 精炼铜供给缺口

图27、ICSG精铜缺口

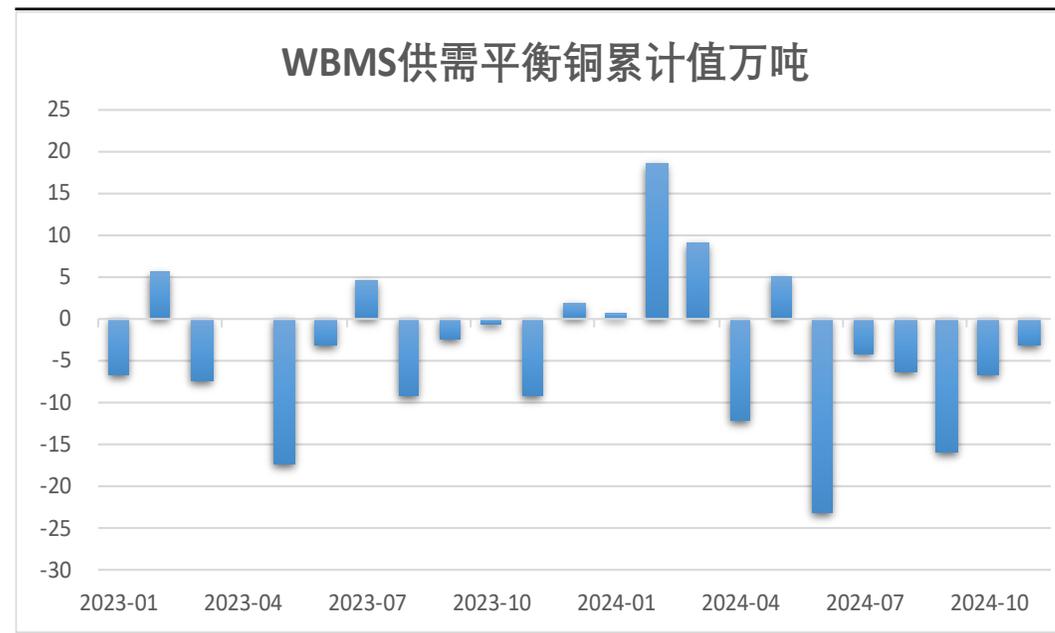


来源: wind 瑞达期货研究院

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 11月，全球供需平衡累计值为-3.21万吨。

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。