



第 25 周 (6.16-6.20)

铜市场周报

中 冶 有 色 网
www.china-mcc.com



第 25 周 (6.16-6.20)

目 录

铜市场周报

研究团队

分 析 师: 徐 力 杨 浩

程 波 席瑞霞

研究助理: 石 林 韩泽楷

王欣悦 袁 梦

联 系 人: 韩泽楷

联系电话: 13810254610

传 真: 010-88796961

邮 箱: cmcc@china-mcc.com

官方网址: www.china-mcc.com (中冶有色网)

地 址: 北京市石景山区西井路 19 号院 3 号楼

【免责声明】

本报告仅供特定用户参考, 未经授权不得传播。中冶有色网不对报告准确性、完整性作担保, 用户据此操作风险自担。报告版权归中冶有色网所有, 禁止商业用途。争议依据中国法律处理, 我方保留最终解释权。

【风险提示】

本报告基于公开信息及行业分析, 有色金属市场受多重因素影响波动较大, 过往表现不预示未来趋势。报告数据及观点仅反映发布时点情况, 后续可能失效, 不构成投资建议, 用户需结合自身情况独立判断并承担风险。

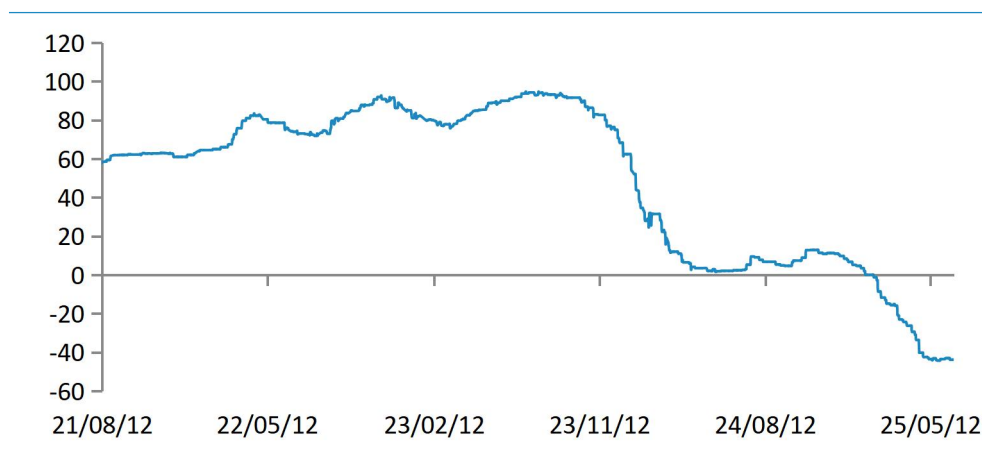
1.价格走势分析	1
1.1 铜精矿价格	1
1.2 电解铜价格	1
1.3 废铜价格	3
1.4 铜杆	3
2.供求分析	4
2.1 供应端	4
2.2 需求端	5
3. 库存情况	5
4.本周看点	6
4.1 宏观经济	6
4.2 行业及企业动态	6
5.市场预测	7

1. 价格走势分析

1.1 铜精矿价格

本周铜精矿现货粗炼费呈现先稳后异动走势。6月9-12日连续4日持稳于43.0美元/干吨，海外铜矿供应扰动叠加国内冶炼厂原料库存中位，矿商议价权占优，TC承压低位盘整。13-19日价格骤降至-43.81至-43.80美元/干吨，国内港口铜精矿到港量短期回升叠加部分贸易商抛货，冶炼厂补库需求释放，推动TC边际抬升，后因矿端挺价意愿仍存，TC在高位区间持稳。

图1 铜精矿粗炼费(TC) 价格



数据来源：中冶有色网

1.2 电解铜价格

截至6月20日，上海市场本周呈现先扬后抑态势。6月16日价格攀升至周内高点78855元/吨，随后持续回落，16日收于78855元/吨，周内波动幅度约420元/吨，前期受市场情绪驱动上行，后半周因需求承压、情绪降温进入回落周期，整体价格重心明显下移。广东市场6月16日冲高至78895元/吨，之后逐步回落，20日收于78440元/吨，周内波动约450元/吨，价格水平略高于上海，反映华南地区物流成本、消费结构对价格的支撑，整体波动逻辑与上海一致。

图 2 上海市场均价



数据来源：中冶有色网

图 3 广东市场均价



数据来源：中冶有色网

截至 6 月 20 日，天津市场周内冲高回落，6 月 18 日触及高点 78880 元/吨，20 日收于 78530 元/吨，波动幅度约 350 元/吨，作为北方核心现货枢纽，价格弹性略大，反映华北地区贸易商库存节奏、下游加工企业采购心态的博弈。重庆市场趋势与天津高度吻合，6 月 18 日冲高至 78930 元/吨，20 日收于 78580 元/吨，波动幅度约 380 元/吨。价格略高于天津，体现西南地区流通成本、区域制造业需求的差异化支撑，趋势跟随全国性市场节奏。

图 4 天津市场均价



数据来源：中冶有色网

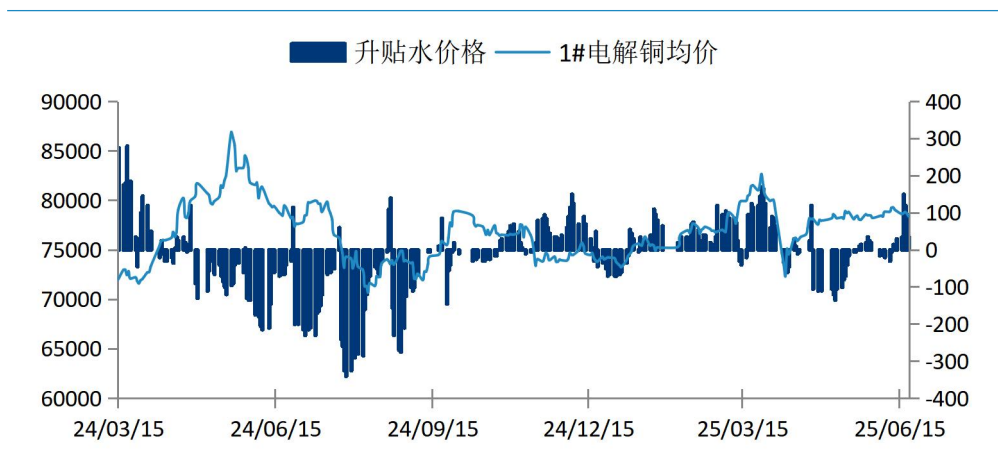
图 5 重庆市场均价



数据来源：中冶有色网

本周沪铜主力 2507 合约呈震荡下行态势，6 月 16 日收于 78550 元/吨，但随后承压回落，至 6 月 19 日收盘价跌至 78310 元/吨附近，周跌幅约 0.03%。LME 铜价同步走弱，6 月 19 日收于 9519.5 美元/吨，单日跌 0.31%，受美元指数反弹至 105 的压制，周累计下跌约 0.74%。内外市场分化显著，国内现货升水 365 元/吨，反映现货供应偏紧；而 LME 库存增至近 5 年高位，持续压制国际价格涨幅。截至 6 月 19 日 comex 铜收盘 4.8540 美元/磅，周内累计涨幅约 0.5%，但较 3 月历史高点仍低 7%。

图 6 电解铜和升贴水现货价格

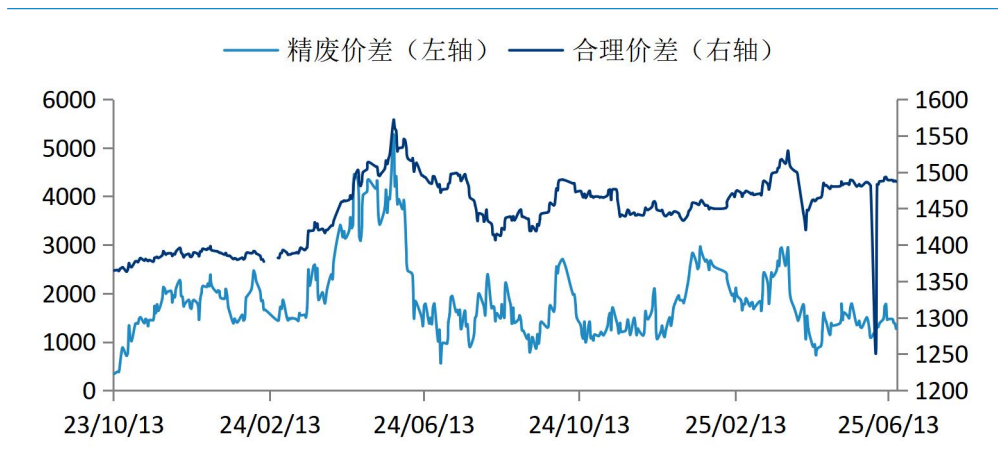


数据来源：中冶有色网

1.3 废铜价格

本周废铜现货市场交投氛围清淡，成交量有所下滑。截至 6 月 20 日，1# 光亮铜价格为 72700 元/吨，1# 光亮铜精废差价为 1270 元/吨，较上周同期上涨 300 元/吨，目前精废差在合理价差 1486.95 元/吨之下，上游贸易环节活跃度较低，采购意愿与出货积极性均显不足。随着行业进入传统淡季，市场现货供应呈现趋紧态势。同时，受限于有限的废铜贸易利润空间，多数货商为维持资金流动性，普遍采取快进快出的运营策略。

图 7 精废价差走势



数据来源：中冶有色网

1.4 铜杆

本周铜杆价格呈现震荡上行的形式。截至 6 月 20 日，全国精铜杆均价为

79300 元/吨，上周同期价格为 79980 元/吨，同比下跌 580 元/吨。

截至 6 月 20 日华东地区精铜杆加工费持稳，但低价资源增多(贸易商甩货)，下游逢低补库积极性略有提升。华南地区加工费下跌，主因淡季需求疲软，废铜供应紧张且采购意愿低迷，成交清淡。华北地区精铜杆加工费价格持稳，但买卖双方价格预期分歧大，下游谨慎观望，市场陷入僵持。

图 8 全国无氧铜杆价格走势



数据来源：中冶有色网

2. 供求分析

2.1 供应端

铜供应端持续承压，多重因素加剧紧张态势：铜矿供应短缺局面未获缓解，进口铜精矿现货加工费进一步下探，创历史新低，凸显原料获取难度。矿端扰动事件频发，刚果（金）卡莫阿铜矿大幅下调 2025 年产量指引 15 万吨，进一步收紧全球铜矿供给。冶炼环节压力陡增，受原料紧缺及严重亏损影响，国内近 40% 冶炼企业被迫减产，预计 6 月电解铜产量环比减少 0.72 万吨至 113.11 万吨。进出口市场亦现分化，18 日沪伦比值恶化至 8.16，进口窗口持续关闭抑制海外货源流入。而 COMEX 市场高溢价则打开出口窗口，部分精铜流向美国加剧非美区域供应紧张。唯一利好来自副产品支撑，硫酸价格维持高位，其收益部分对冲了铜精矿加工亏损压力。

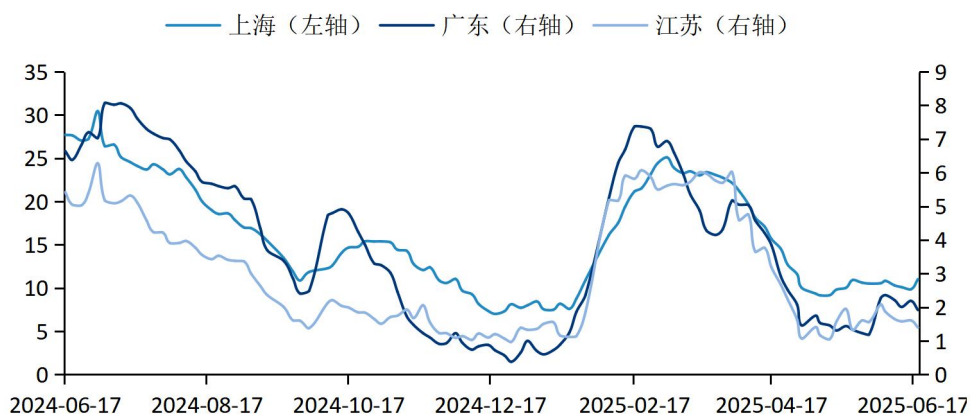
2.2 需求端

铜需求端呈现传统疲软与新能源韧性并存格局：传统领域普遍承压，铜杆行业精铜杆开工率降至 **73.21%**，终端订单不足叠加铜价高位抑制采购，废铜杆开工率跌至 **29.03%**，精废价差缩窄削弱再生铜经济性。线缆开工率微升至 **76.31%** 但依赖促销刺激增量有限，漆包线开工率降至 **82.1%** 延续淡季弱势。终端需求分化显著，地产持续拖累，家电空调产量同比上涨 **16.7%** 但排产旺季转淡季削弱铜管需求，汽车用铜量同比上涨 **16.8%** 却受芯片短缺制约铝件订单间接影响铜消费。新能源领域光伏/风电及电动车耗铜量保持增长，但短期对整体需求提振有限。

3. 库存情况

截至 2025 年 6 月 20 日，国内电解铜社会库存降至 **14.9** 万吨，同比上周同期上涨 **0.55** 万吨，涨幅为 **3.8%**。分区域看：华东、华南因刚需消耗小幅去库，华北因冶炼厂减产发货减少，库存压力较轻，保税区库存受进口窗口关闭抑制到港量，同步收紧。

图 9 国内部分市场库存情况

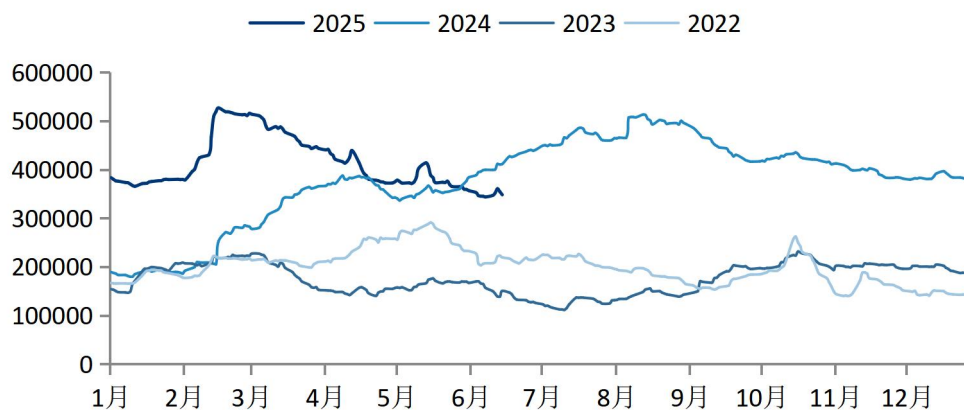


数据来源：中冶有色网

截至 6 月 19 日 LME 库存仅剩 **103350** 公吨，周环比减少 **1.79** 万吨，较 3 月高点暴跌 **60%**，创一年新低，注销仓单占比高达 **58%**，凸显交割需求迫切性。

COMEX 库存受特朗普潜在铜进口关税 232 调查刺激，贸易商提前抢运资源。6 月 13 日库存增至 199949 短吨，较 2 月底飙升 87%。驱动核心为 COMEX 对 LME 溢价维持 683 美元/吨高位，吸引全球铜资源向美国转移。

图 10 三大期货交易所铜库存



数据来源：中冶有色网

4.本周看点

4.1 宏观经济

- 国家统计局最新数据显示，2025 年 1-5 月中国铜材累计产量 953.7 万吨，同比增长 6.2%。其中，产量排名前三的省份分别是江西、浙江和江苏，江西铜材产量为 232.43 万吨。
- 海关总署最新数据显示，2025 年 5 月，中国未锻轧铜及铜材出口量为 114171 吨，同比下降 23.6%；1-5 月累计出口量 594797 吨，同比增长 25.2%。5 月中国未锻轧铜及铜材进口量为 43 万吨，同比下降 16.6%；1-5 月累计进口量为 217 万吨，同比下降 6.7%。

4.2 行业及企业动态

- 艾芬豪矿业公司（Ivanhoe）表示，其位于刚果民主共和国的卡库拉铜矿西区已重新启动，并将 2025 年铜产量预期下调 28%至 370000-420000 吨，

此前卡莫阿-卡库拉的 2025 生产指导目标预计在 520000-580000 吨。还撤回了其 2026 年约 60 万吨铜产量的目标，有待进一步观察。

- 6 月 18 日，衢州市生态环境局江山分局拟对江山市金鹰实业有限公司年产 6000 吨无氧铜杆、6000 吨电工铜排及（纸包、膜包、漆包）扁铜线生产线建设项目环境影响评价文件作出批准意见，意见公告期为 2025 年 6 月 18 日至 2025 年 6 月 25 日（5 个工作日）。

5. 市场预测

预计下周铜价延续高位震荡运行，沪铜主力合约或围绕 78000-79500 元/吨波动。支撑因素包括铜精矿 TC 费用持续低位、低库存支撑现货升水、冶炼副产品支撑铜价、基建投资拉动电网等领域用量增加等走弱支撑铜价。压制因素包括美国经济陷入技术性衰退、美联储鹰派立场加息预期抑制风险偏好、区域供需错配进口亏损扩大、传统制造业及房地产行业进入淡季下游需求走弱以及持续高价抑制了下游企业采购意愿。

中冶有色网 (www.china-mcc.com) 是集市场资讯、专业咨询、研究报告、行业数据、电子商务、信息技术、会议会展等服务于一体大型综合性有色金属专业网站。网站基于合作企业和采标单位长期、定点、定时跟踪采标汇总,对数据进行全维度深度挖掘和分析,根据价格指数理论编制出科学化、市场化、公开化的有



价格采集 Pricecollection

实时数据监测,每天采集发布 2000+有色金属市场价格,周度、月度采集发布 10000+有色金属市场价格。



数据报告 DataReport

提供系统全面的有色金属大数据查询承接和发布,有色金属产业日度、周度、月度、年度专业咨询报告。



产业调研 IndustryResearch

深入有色金属产业一线调研,动态追踪产业前沿。



项目对接 ProjectCoordination

提供有色金属上下游资源精准对接,产学研协同创新生态构建等服务。



会展服务 ExhibitionServices

组织与承办大型高端有色金属产业论坛峰会与展会,品牌赋能。



课题研究 SubjectResearch

承接组织有色金属产业课题研究。



中冶有色技术平台



中冶有色网公众号



CMCC 会议通



技术峰

中冶有色网|www.china-mcc.com

中国有色金属智库|www.ysjszk.com

公众号|中冶有色技术平台

会议会展|CMCC 会议通

咨询热线: InformationHotline
010-88793500-812

商务合作: BusinessCooperation
13810254610 韩泽楷

网址: www.china-mcc.com 邮箱: cmcc@china-mcc.com 传真: 010-88796961

地址: 北京市石景山区西井路 19 号院 3 号楼