



第 26 周 (6.23-6.27)

# 铜市场周报

中 冶 有 色 网  
[www.china-mcc.com](http://www.china-mcc.com)



第 26 周 (6.23-6.27)

## 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

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 .....	7
5.市场预测 .....	7

### 【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】

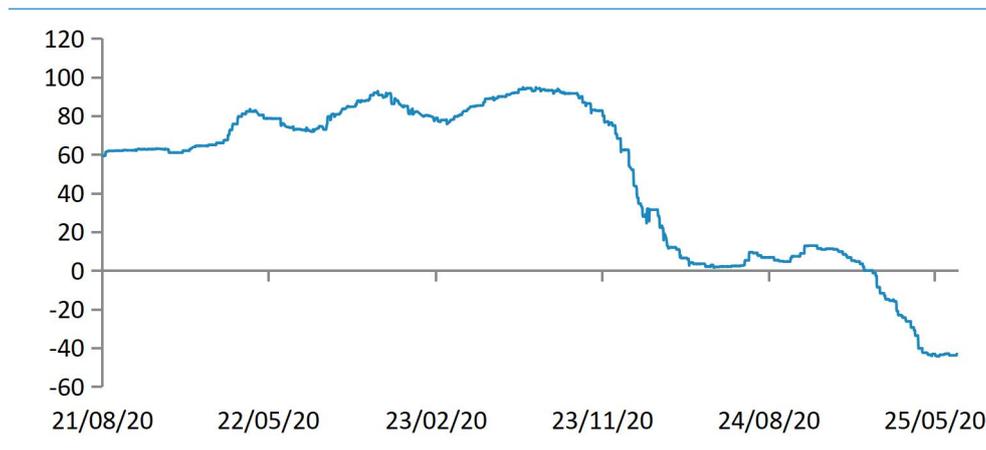
本报告基于公开信息及行业分析, 有色金属市场受多重因素影响波动较大, 过往表现不预示未来趋势。报告数据及观点仅反映发布时点情况, 后续可能失效, 不构成投资建议, 用户需结合自身情况独立判断并承担风险。

## 1. 价格走势分析

### 1.1 铜精矿价格

截至 6 月 27 日，本周国内铜精矿价格先抑后扬再小幅回落。23-24 日铜精矿粗加工费（TC）在-43.80 元/吨左右，25-26 日触底反弹至-43.13 元/吨，27 日略回调至-43.57 元/吨；本周 LME 铜价回升带动下游买盘入场，冶炼厂检修季节渐过、港口库存持续去库及国内外宏观环境回暖与物流成本下降共同支撑精矿贴水走弱；预计下周主价将在-44.00 至-43.00 元/吨区间震荡，仍需关注 LME 铜价走势、冶炼厂检修复产进度及宏观政策变化。

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 27 日，上海市场本周呈现上涨趋势。6 月 27 日价格攀升至周内高点 80020 元/吨，周内波动幅度达 1630 元/吨，但受半年度末资金压力影响，持货商用货换现意愿增强，现货升水承压跌至贴 50~升 50 元/吨附近，部分时段甚至出现贴水。广东市场 6 月 27 日冲高至 80045 元/吨，周内波动约 1655 元/吨，铜价的上涨抑制下游企业拿货情绪，淡季消费背景下，需求表现疲软，因此多数下游企业逢低刚需采购为主，市场交投氛围有限。

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 27 日，电解铜市场价格达 **80280 元/吨**，波动幅度约 **1800 元/吨**，周四周五，临近月末以及年中清算，多数下游企业暂停采销动作，故而市场交投有所表现偏弱，尤其周五铜价上涨近千元，成交量直线下滑，但整体周度成交环比仍然表现增加。重庆市场 6 月 27 日冲高至 **80330 元/吨**，波动幅度约 **1800 元/吨**。本周临近半年度结算节点，多数下游铜厂及终端采购计划均有放缓，回笼资金等待半年度盘点成为了本周各家企业的工作重心，长单整体提货量有明显减少，而零单虽有个别持货商在让价后有一定成交量，但对市场整体反应有限。

图 4 天津市场均价



数据来源：中冶有色网

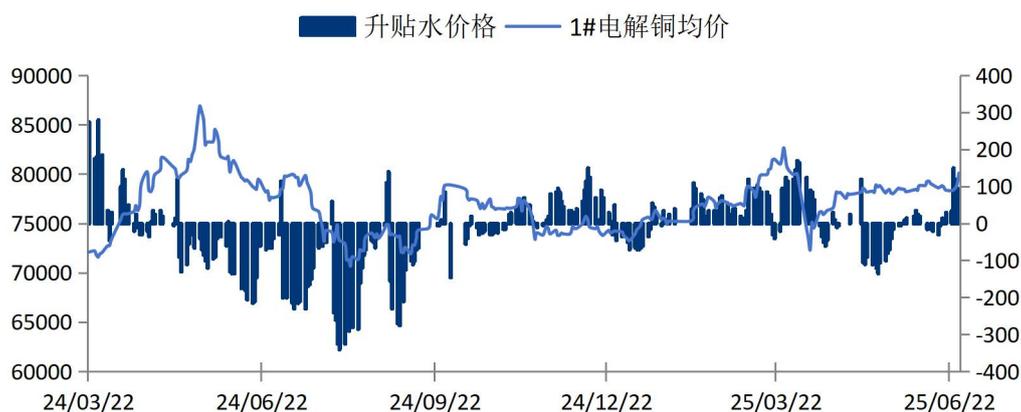
图 5 重庆市场均价



数据来源：中冶有色网

本周沪铜主力 **2508** 合约呈震荡上行态势，6 月 27 日收于 **79200 元/吨**，较前一天增长 **1030 元/吨**，周涨幅约 **2.79%**。LME 铜价同步走弱，6 月 27 日收于 **9879 美元/吨**，单日跌 **0.17%**，受美元指数反弹至 **105** 的压制，周累计涨幅约 **2.26%**。截至 6 月 27 日 COMEX 铜收盘 **5.1220 美元/磅**，周内累计涨幅约 **5.96%**。受美联储转鸽影响，市场情绪开始上升，美元指数下降跌破 **97** 关口，提振铜价，国内供应短缺，需求走强，基本面也有转强的迹象，支撑铜价上行。

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

本周铜价呈震荡上行趋势，废铜现货市场成交活跃度有所提升。截至 6 月 27 日，1#光亮铜价格为 73400 元/吨，1#光亮铜精废差价为 1874 元/吨，较上周同期上涨 700 元/吨，目前精废差在合理价差 1500.45 元/吨之上。市场情况：下游企业正处主动去库存周期，原料储备持续承压，带动刚性废铜采购需求。然终端新增订单有限，成品去库速率平缓，致使厂家对高价废铜接受度受抑。叠加淡季效应发酵，多数企业采取以销定采策略控制成本，原料备货维持低库存周转模式，暂未出现大规模囤货行为。

图 7 精废价差走势



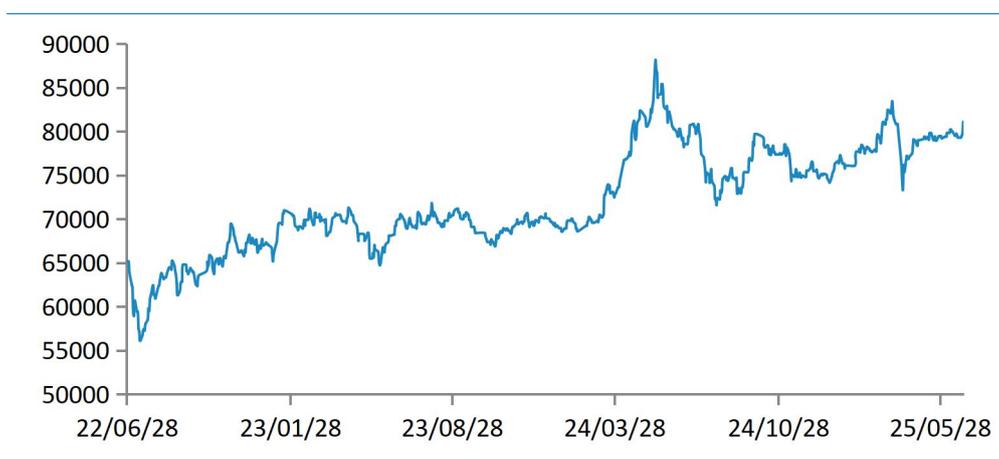
数据来源：中冶有色网

### 1.4 铜杆

本周铜杆价格呈现上行的形式。截至 6 月 27 日，全国精铜杆均价为 81090 元/吨，将上周同期相比上涨 1790 元/吨，涨幅为 2.3%。

截至 27 日华东地区精铜杆加工费小幅上涨，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。华南地区加工费维稳偏弱，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

上周国内电解铜冶炼企业整体开工率虽仍高位，但较 5 月略有回落，总体下降至 88.26%；使用铜精矿冶炼厂开工率降至 92.5%。尽管 6 月电解铜产量仍有优势，达 113.11 万吨，但环比减少 0.72 万吨、同比增长 12.61 万吨，涨幅为 12.55%，1-6 月累计同比增幅为 11.34%。原料方面，进口窗口关闭导致铜精矿到港节奏放缓，加之港口环保检查增加延误，使炼厂原料进一步吃紧。与此同时，下游铜棒、铜箔供应趋紧、开工下滑，现货升水增强，LME 与 SHFE 铜价上涨形成对现货提振，LME Cash-3M 现货—期货价差扩大至约 291 美元/吨，进一步印证供应端边际紧缩。综合来看，虽然开工与产量高位维持，但在原料受

限与成本压力下，冶炼企业趋于稳产保供策略，供应端已有明显收紧趋势。

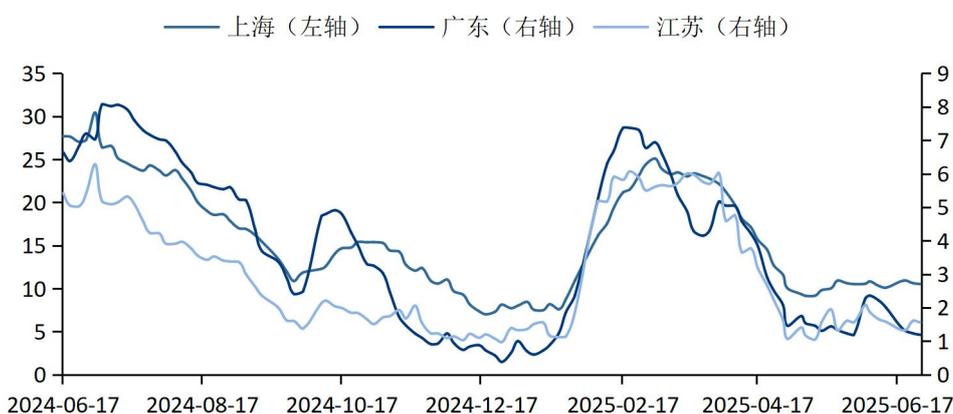
## 2.2 需求端

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 **74.01%**，终端订单不足叠加铜价高位抑制采购，废铜杆开工率跌至 **27.31%**，精废价差缩窄削弱再生铜经济性。线缆开工率降至 **70.18%** 主要原因是下游需求明显疲软，尤其是新订单接续不足所致；漆包线开工率降至 **80.16%** 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 27 日，国内电解铜社会库存降至 **13.2** 万吨，同比上周同期减少 **1.7** 万吨，降幅为 **11.4%**。分区域看：上海市场因国产货源到货量减少导致库存下降；广东市场因进口亏大，部分冶炼厂进行出口操作，导致库存小浮动下降；江苏市场因进口亏损增大，进口量减少，叠加国内货源到货量减少，导致库存小浮动下降。

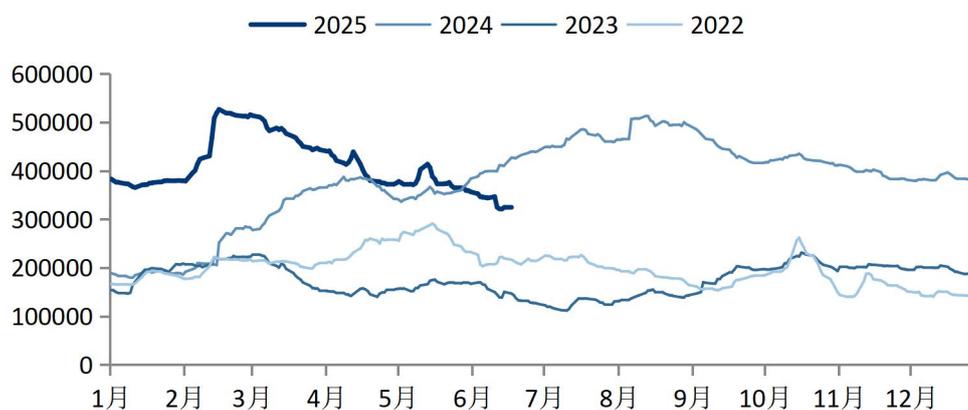
图 9 国内部分市场库存情况



数据来源：中冶有色网

截至6月27日，LME 电解铜库存仅剩 9.13 万吨，较上周环比减少 9900 吨，较3月高点暴跌 62%，创两年最低水平，库存持续萎缩。注销仓单占比约 60-65%，凸显交割压力依旧明显。上期所方面，6月27日库存为 8.16 万吨，较上周环比暴跌 19.1%，创一个多月新低；国际标铜库存约 1.1 吨，也小幅下降。此前据6月13日数据，SHFE 库存曾在 10 万多吨高位回落。这反映国内交割与现货交投积极，但整体交割库存承压。COMEX 库存继续高位，截至6月27日已增至 20.9 万短吨，刷新近七年新高；较2月底 9.3 万吨激增约 125%。驱动力主要是市场对美国“232”铜关税调查预期，贸易商抢运资源至美。

图 10 三大期货交易所库存情况



数据来源：中冶有色网

## 4. 本周看点

### 4.1 宏观经济

- 2025年6月30日，智利矿业巨头安托法加斯塔（Antofagasta）与部分中国冶炼厂达成 2025 年年中铜精矿加工/精炼费（TC/RCs）协议，费用确定为每吨 0 美元、每磅 0 美分，创下历史新低。这一结果打破行业惯例——传统模式下矿工需向冶炼厂支付加工费，而当前现货市场加工费已跌至-43 美元/吨，凸显矿工话语权的绝对主导。
- 6月24日（周二），国际铜业研究组织（ICSG）在最新公布的月度报告中

称，4 月份全球精炼铜市场供应短缺 3.8 万吨，而在 3 月份过剩 1.2 万吨。今年前四个月，市场供应过剩 23.3 万吨，去年同期为过剩 23.6 万吨。4 月份全球精炼铜产量为 237 万吨，消费量为 242 万吨。ICSG 称，根据中国保税仓库的库存变化进行调整后，4 月份供应短缺 4.3 万吨，而 3 月份为过剩 4.4 万吨。

## 4.2 行业及企业动态

- 2025 年 6 月 24 日，上期所同意侯马北铜铜业有限公司“中条山”牌 A 级铜注册。
- 高盛已将 2025 年下半年伦敦金属交易所 (LME) 铜价预测上调至平均 9890 美元，高于此前的 9140 美元，预计铜价到今年 12 月将下跌至 9700 美元；2025 年铜价有望达到每吨 10050 美元的峰值。预计 2026 年铜价全年均价为每吨 10000 美元（此前预测为 10170 美元），并预计到 2026 年 12 月将达到 10350 美元。

## 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 78000-80000 元/吨波动。支撑因素包括铜精矿 TC 费用持续低位（与 Antofagasta 达成零加工费，创历史新低）、低库存支撑现货升水、冶炼副产品支撑铜价、美元走弱指数跌破 97、降息预期升温以及伦铜仓单集中挤仓风险升高支撑铜价。压制因素包括美国经济陷入技术性衰退、中东地区地缘冲突带来避险情绪、进口与仓单双重流入、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。

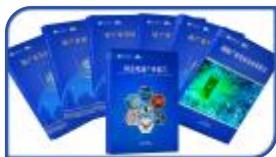
## 主营业务

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



技术蜂

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