



第 27 周 (6.30-7.4)

铜市场周报

中 冶 有 色 网
www.china-mcc.com



第 27 周 (6.30-7.4)

目 录

铜市场周报

研究团队

分 析 师: 徐 力 杨 浩

潘利军 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	4
2.供求分析	5
2.1 供应端	5
2.2 需求端	5
3. 库存情况	5
4.本周看点	7
4.1 宏观经济	7
4.2 行业及企业动态	8
5.市场预测	8

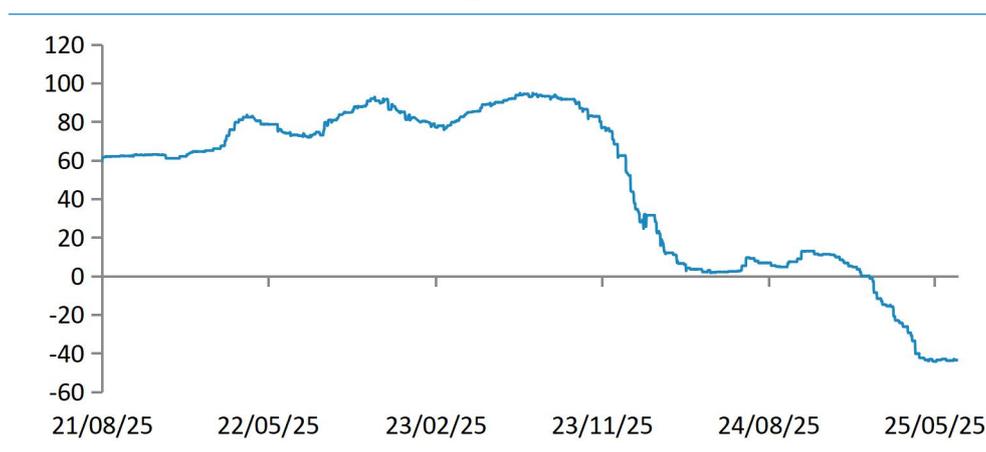


1. 价格走势分析

1.1 铜精矿价格

截至 7 月 4 日，本周国内铜精矿加工费小幅度上涨。截至 7 月 4 日铜精矿粗加工费 (TC) 为 -43.33 美元/干吨，较 6 月 30 日的 -43.57 美元/干吨上涨 0.24 美元/干吨，涨幅为 0.55%；环比上周，下降 0.2 美元/干吨。本周 LME 铜价继续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



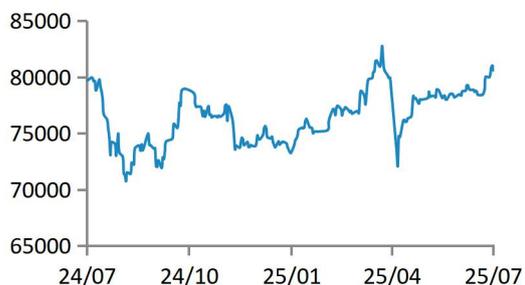
数据来源：中冶有色网

1.2 电解铜价格

上海市场本周呈现先上涨再回落的走势。7 月 3 日价格攀升至周内高点 81005 元/吨，周内波动幅度达 1030 元/吨，但因半年度末资金压力集中释放，持货商换现意愿增强，现货升水承压回落至贴 50~升 50 元/吨区间，部分时段甚至出现小幅贴水，下游逢低刚需补库为主，市场交投氛围偏谨慎。广东市场本周同样先涨后回。7 月 3 日价格冲高至 81015 元/吨，周内波动幅度约 1070 元/吨。但在半年度结算窗口下游企业观望情绪浓厚，价格上涨进一步压制拿货积

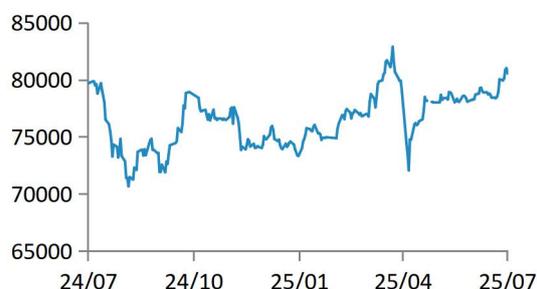
极性；淡季消费背景下，多数下游以刚需采购为主，贸易商亦因库存压力而在高位甩货，市场整体成交偏淡。

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

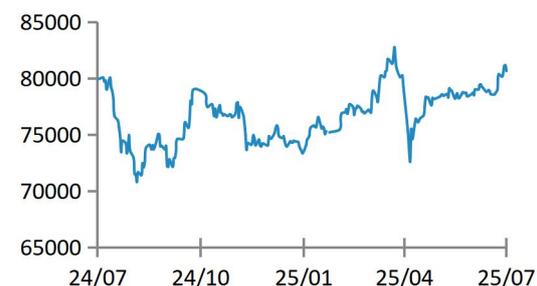
天津市场本周价格企稳。6月30日在80080元/吨附近震荡，周内波动幅度1000元/吨。受LME价格小幅回调和运输成本变化双重影响，天津现货升贴水在贴20~升80元/吨之间来回浮动，下游观望情绪明显，补库节奏较为缓慢。重庆市场本周走势与华北、华南大体一致。6月30日开于80130元/吨，一度上冲至7月3日的周高81130元/吨，较6月30日80130元/吨周低波动1000元/吨。尽管期铜震荡走高，但受季节性淡季需求制约，现货升贴水区间收窄至贴30~升70元/吨，下游多以补充日常生产所需为主，市场整体交投偏于谨慎。

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

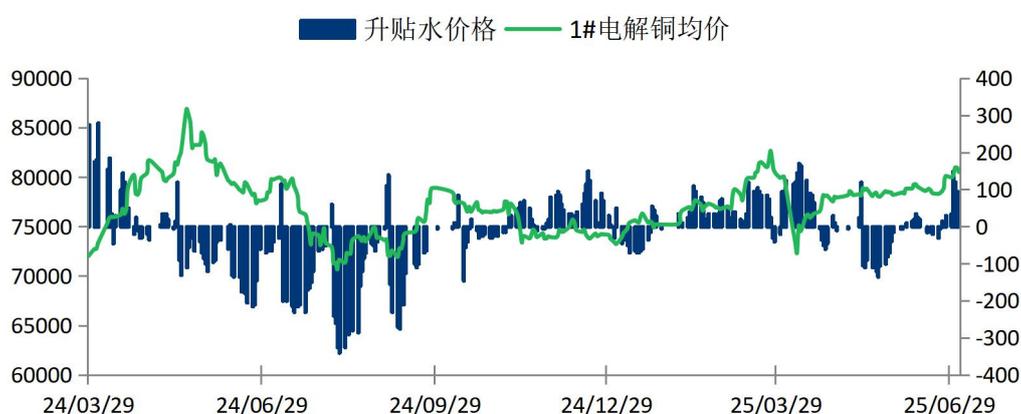


数据来源：中冶有色网

本周期货整体呈现震荡上行、国内外联动增长的格局。沪铜主力合约2508由6月30日的79975元/吨小幅攀升，7月1日收于约80640元/吨，周内涨幅约1%，宏观面上美元回落、中美贸易趋缓及国内库存偏紧成为价格支撑；LME三个月铜自6月27日的9879美元/吨震荡上行，6月30日略降至9878美元，

但随后持续走高，至 7 月 1 日附近触及 9943-9960 美元区间，累计涨幅约 1-1.5%，受美元指数走弱和供应紧张影响；COMEX 铜自 6 月 27 日 5.0685 美元/磅开始，6 月 30 日仍维持在 5.03 美元左右，随后续涨，于 7 月 3 日升至 5.149 美元并稳定于 5.09 左右，单周涨幅约 3-5%，成交活跃，资金流入明显。总体来看，受美联储潜在鸽派、美元回调、贸易谈判趋于平稳和库存下降等因素叠加驱动，三大主要铜期市场均实现稳步上行，COMEX 表现最为强劲。

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

本周废铜市场整体表现为震荡走高、供需偏紧推动精废价差保持高位。截至 7 月 4 日，1#光亮铜价格为 74100 元/吨，较上周五上涨 700 元/吨，1#光亮铜精废价差收窄至 1852 元/吨，处于合理合理区间之上。市场方面，下游企业处于主动去库存阶段，原料储备承压，强化了刚性废铜采购需求；但终端订单新增有限，成品库存去化缓慢，导致厂商对高价废铜接受度偏低；加之季节性淡季效应，多数企业依然采用“以销定采”策略、维持低库存周转，尚未入市大规模囤货。

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 7 月 4 日，全国精铜杆均价为 81380 元/吨，将上周同期相比上涨 290 元/吨。

华东地区精铜杆加工费小幅上涨，主因低价资源供应量增加（多为贸易商为回笼资金而出货），令下游企业逢低补库意愿略有增强，但整体补库量仍以刚性需求为主；华南地区加工费走势稳定略偏疲弱，受季节性淡季影响，下游需求疲软，且废铜供应偏紧、采购情绪低迷，市场整体成交清淡；华北地区加工费基本持稳，但买卖双方价格预期存在分歧，下游观望情绪浓厚，市场成交进入僵持状态，洽谈周期延长。

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 85.76%；使用铜精矿冶炼厂开工率降至 89.1%。尽管 6 月电解铜产量仍有优势，达 125.4 万吨，但环比减少 0.3%，同比增长 12.93 万吨，涨幅为 12.93%，1-6 月累计同比增幅为 11.40%。原料方面，进口窗口关闭并伴随进口铜精矿量下降，港口环保检查增多导致到港节奏减慢，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 Cash-3M 现货—期货价差自 6 月 24 日涨至 150.85 美元/吨，表明供应端边际紧缩。

2.2 需求端

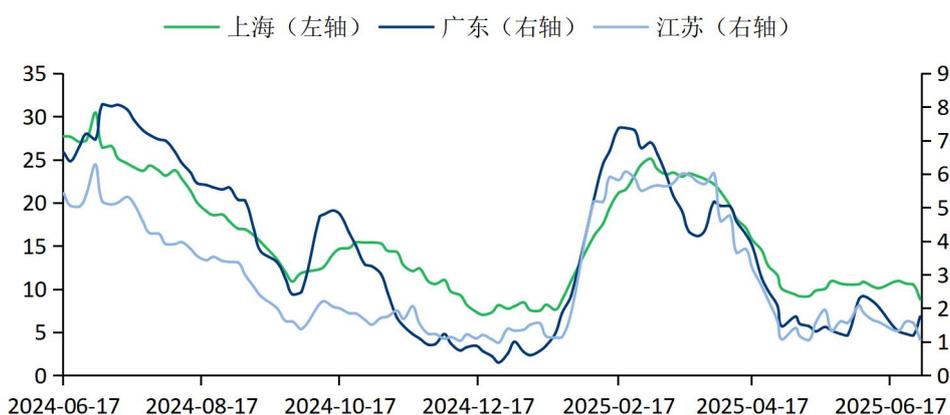
铜需求端呈现传统疲软与新能源韧性并存格局。传统领域普遍承压，铜杆行业精铜杆开工率降至 70.26%，终端订单不足叠加铜价高位抑制采购，废铜杆开工率跌至 27.31%，精废价差缩窄削弱再生铜经济性。线缆开工率降至 78.67% 主要原因是下游需求明显疲软，尤其是新订单接续不足所致；漆包线开工率降至 67.76% 延续淡季弱势。终端需求分化显著，地产持续拖累，家电空调产量同比增长 5.9% 但排产旺季转淡季削弱铜管需求；新能源汽车销量同比增长 48.8% 带动汽车用铜量增长。终端需求分化显著，地产持续拖累，家电空调产量同比增长 5.9% 但排产旺季转淡季削弱铜管需求；新能源汽车销量同比增长 48.8% 带动汽车用铜量增长。

3. 库存情况

截至 2025 年 7 月 4 日，国内电解铜社会库存升至 12.94 万吨，较 6 月 30 日的 12.35 万吨增加 0.59 万吨，涨幅约 4.8%。分区域来看，截至 7 月 3 日上

海库存上涨至 **9.10** 万吨，较上周增加 **0.28** 万吨，主要因进口及国产货源到货增加，加之高位铜价令下游采购放缓；广东市场库存上升至 **1.87** 万吨，增幅 **0.12** 万吨，源于进口亏损下游清关减少，冶炼厂转向出口导致本地仓入库减少；江苏库存小幅回升至约 **1.24** 万吨，增加约 **0.21** 万吨，受进口放缓与国产供给有限下货源整体减少影响。

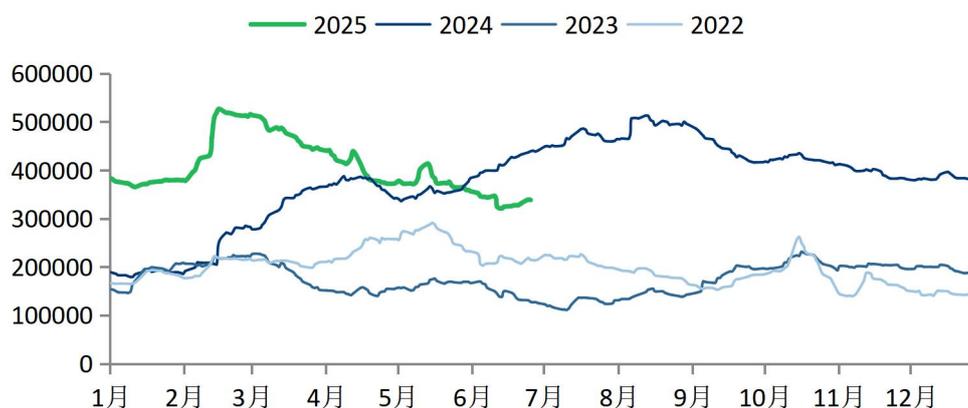
图 9 国内部分市场库存情况



数据来源：中冶有色网

截至 2025 年 7 月 4 日，LME 电解铜库存为 **9.53** 万吨，较 6 月 30 日的 **9.06** 万吨增加 **4650** 吨，环比上升约 **5.1%**，库存较 3 月的高点 **26.1** 万吨已骤降约 **63.5%**，仍处于两年低位，交割压力显著；注销仓单占比虽无确切实时数据，但历史高位下，市场交割压力未减。上期所方面，6 月 27 日 SHFE 库存约 **8.16** 万吨，较上周环比下降 **19%** 至月内低点。COMEX 铜库存截至 7 月 4 日为 **19.2** 万短吨（约 **17.39** 万吨），环比继续高位运行，同比增长较 2 月底 **9.3** 万吨激增逾 **106%**，创近七年新高，主要受美国“232”关税预期推动贸易商集中备货入库。

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

- 乘联分会发布数据，6月1-30日，全国乘用车市场零售**203.2**万辆，同比去年6月同期增长**15%**，较上月增长**5%**，今年以来累计零售**1,084.9**万辆，同比增长**10%**；6月1-30日，全国乘用车新能源市场零售**107.1**万辆，同比去年6月同期增长**25%**，较上月增长**4%**，全国乘用车新能源市场零售渗透率**52.7%**，今年以来累计零售**542.9**万辆，同比增长**32%**。
- 6月30日消息，2025年前5个月俄罗斯对华基础金属出口量大幅增长，海关数据显示铝、铜、镍出口同比分别增长**56%**、**66%**和**100%**以上。在西方制裁俄罗斯的背景下，中国已成俄罗斯金属关键出口市场，去年双边贸易额超**2400**亿美元。俄铝通过清理因铁路运输瓶颈积压的库存推动短期出口激增，但全年对华发货量预计维持**150**万吨常态水平。诺里尔斯克镍业自**2024**年下半年起扩大对华阴极铜出口，与山东黄金子公司合作规避贸易限制。值得注意的是，部分俄罗斯新产铜以废铜名义报关避税，而受制裁的俄罗斯铜业和乌拉尔矿业冶金公司仍通过中间商维持对华供应。

4.2 行业及企业动态

- 智利海关公布的数据显示，智利 6 月铜出口量为 **15.03** 万吨，当月对中国出口铜 **2.99** 万吨。智利 6 月铜矿石和精矿出口量为 **112.66** 万吨，当月对中国出口铜矿石和精矿 **80.98** 万吨。
- 印度已派遣地质勘探团队赴赞比亚开展为期三年的铜钴资源勘探项目。赞方已划拨约 **9000** 平方公里供印方调查，初步分析将在印度实验室完成。若勘探结果理想，印度政府将申请矿权并引入私营部门参与。这一行动旨在强化关键矿产供应链，支撑其能源转型与电动汽车发展战略。

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 **79500-81000** 元/吨区间波动。支撑因素包括：铜精矿 **TC** 费用持续低位，中国与安托法加斯塔达成零加工费协议，创历史新低；冶炼副产品（如硫酸）价格回升；美元指数走弱，跌破 **97**；市场对降息预期升温；伦铜仓单集中挤仓风险持续。压制因素则有：美国经济或陷入技术性衰退；中东地缘冲突引发避险情绪；进口与仓单双重流入增加市场压力；传统制造业与地产淡季，下游采购意愿减弱；高价格持续抑制终端需求。

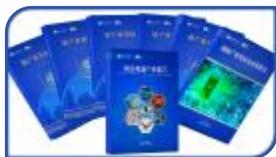
主营业务

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的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