



第 28 周 (7.7-7.11)

铜市场周报

中 冶 有 色 网
www.china-mcc.com



第 28 周 (7.7-7.11)

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。

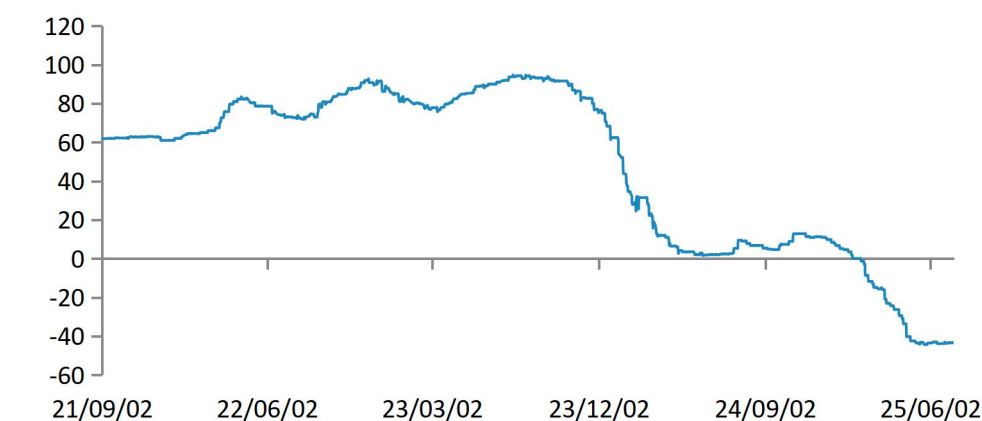
1.价格走势分析	1
1.1 铜精矿价格	1
1.2 电解铜价格	1
1.3 废铜价格	3
1.4 铜杆	4
2.供求分析	4
2.1 供应端	4
2.2 需求端	5
3. 库存情况	5
4.本周看点	7
4.1 宏观经济	7
4.2 行业及企业动态	7
5.市场预测	7

1. 价格走势分析

1.1 铜精矿价格

本周国内铜精矿加工费继续小幅上行。截至 7 月 11 日,铜精矿粗加工费(TC)报-43.79 美元/干吨,较上周的-44.25 美元/干吨上涨 0.46 美元/干吨。本周 LME 铜价下行,提振下游采购意愿,冶炼厂检修基本完成、港口库存持续回落,加之国内外宏观环境略有回暖与物流成本边际下降,共同支撑精矿贴水水平走弱。预计下周全国精矿 TC 或将在-44.00 至-43.00 美元/干吨区间震荡,仍需重点关注 LME 铜价走势、冶炼厂检修复产进度以及宏观政策动向。

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

上海市场本周呈现下行趋势。7 月 10 日价格降至周内低点 78570 元/吨,周内波动幅度 155 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,本周现货升贴水平均为 85 元/吨,下游采购意愿低,多以长单补货为主,成交偏弱,持货商也不急于报价。广东市场本周呈现下行趋势。7 月 10 日价格降至周内低点至 78565 元/吨,周内波动幅度约 230 元/吨。升贴水从周初高位回落,持货商为促进出货被迫调降报价,平水铜报价上涨至升 30 元,湿法铜贴水亦收窄,成交依旧低迷,升贴水维持在贴 10 元附近。

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

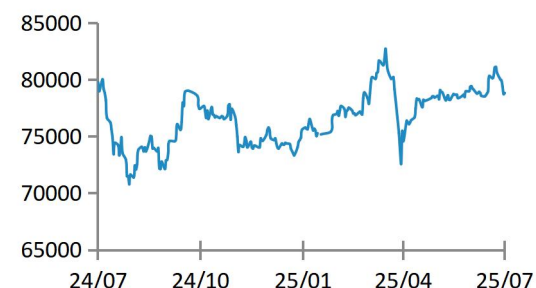
天津市场本周呈现下行趋势。7月10日价格降至周内低点78680元/吨，周内波动幅度300元/吨。受LME价格小幅回调和运输成本变化双重影响，天津现货整体升贴水弱势，因现货成交疲软且供应链稳定，但采购意愿不高，持货商报价坚挺，下游以长单为主，不急于补库。重庆市场本周呈现下行趋势。7月10日价格降至周内低点78730元/吨，周内波动300元/吨。本地冶炼厂产量稳定，且西南基建需求支撑，成交相对于其他地区更为坚挺。

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

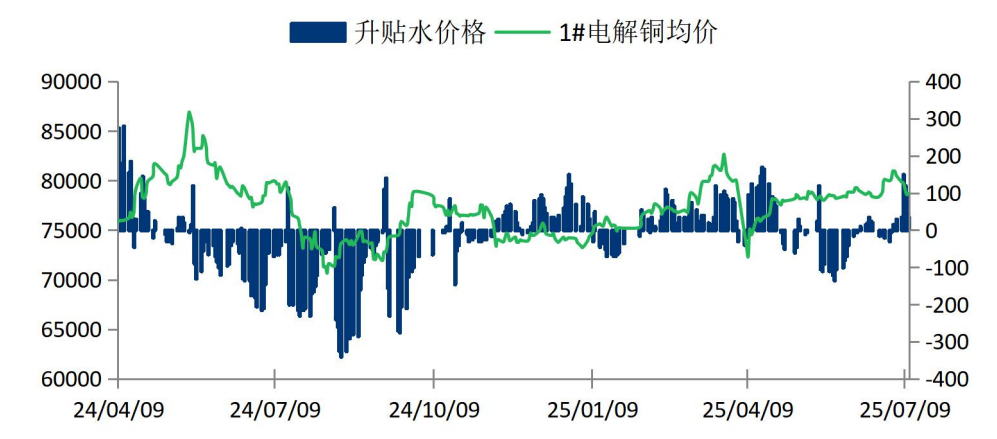


数据来源：中冶有色网

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7月7日的79270元/吨下降至7月11日收于78430元/吨，周内跌幅约1.63%，沪铜虽受美元回落和库存紧支撑，但受全球COMEX大涨和套利流入影响，短期出现回调，不再全周持续上行；LME铜自7月7日的9870美元/吨，7月11日降至9663美元，累计周内跌幅1.92%，库存反弹导致回报率结构从贴水转为小幅顺价，对短期价格形成压制；COMEX铜7月7日触及历史高位约5.8955美元/磅，涨幅为13.25%，原因为美国宣布加征对铜50%关税，随后

一路涨至 7 月 11 日的 5.840 美元/磅后开始小幅度回调, 7 月 11 日收至 5.5840 美元/磅, 反映套利结束与市场情绪回落。

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

本周本周铜价回落，现货市场成交规模大幅收缩。截至 7 月 11 日，1#光亮铜价格为 73100 元/吨，较上周五下降 1000 元/吨，1#光亮铜精废价差收窄至 1033 元/吨，处于合理合理区间之下。市场方面，上游贸易商库存普遍维持低位，且废铜价格持续下跌致使多数货商陷入普遍亏损。除需履行订单交付的货商积极补货以外，整体采销意愿十分低迷。加之高温天气导致废铜拆解与流转效率降低，预计废铜现货供应紧张态势将持续一段时间。

图 7 精废价差走势



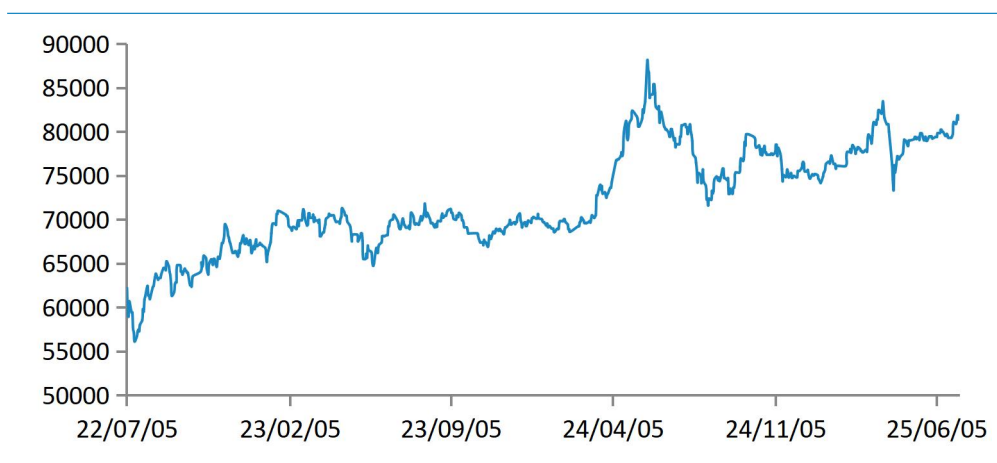
数据来源：中冶有色网

1.4 铜杆

本周铜杆价格受铜价回落影响，全国精铜杆加工费多数下跌。截至 7 月 11 日，全国精铜杆均价为 79560 元/吨，于上周同期相比下跌 1280 元/吨，跌幅为 2.2%。

华东地区精铜杆加工费小幅下降，市场交易热度明显提升，下游多通过积极采购或点价订单锁定低价，带动多数企业提货量环比增长及成品库存下降，但当前绝对价格对订单影响显著，而铜价进一步下跌后接货情绪已稍转弱。华南地区加工费走势偏疲弱，精铜杆零单成交环比微增，铜价大跌叠加加工费下调引发贸易商低价清库，企业转向长单交付，终端消费疲软但线缆逢低补货。华北地区加工费基本持稳，前半周下游多观望、暂估价订单为主，新单有限，周中铜价急跌触发补货潮，周五因下游补货完成、铜价企稳，市场重归观望。

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

国内铜冶炼厂开工率虽仍维持高位，但较 5 月略有回落。截至 7 月 11 日，电解铜冶炼企业整体开工率为 85.76%，使用铜精矿冶炼厂开工率为 89.1%。6

月电解铜产量仍具优势，达 **125.4** 万吨，环比微降 **0.3%**，同比增加 **12.93** 万吨，**1-6** 月累计同比增长 **11.40%**。原料方面，进口窗口关闭且进口精矿量下降，加之港口环保检查频次增加，显著减缓到港节奏，导致冶炼厂原料供应趋紧。与此同时，下游铜棒和铜箔企业供应偏紧、开工下降，现货升水走强。国际市场上，**LME** 价差（**Cash-3M**）已由 **6 月 24 日** 的 **150.85** 美元/吨回落至 **7 月 4 日** 的 **95.35** 美元/吨，结构由贴水转为顺价，反映供应端边际紧缩但套利空间缩小。整体来看，铜冶炼供应虽仍坚挺，但资源端紧缩与套利结构变化对市场价格形成一定制约。

2.2 需求端

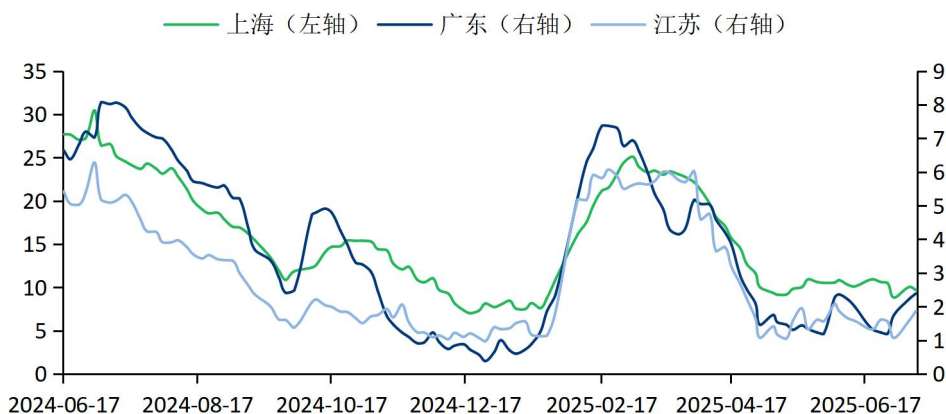
铜需求端呈现传统疲软与新能源韧性并存格局。传统领域普遍承压，铜杆行业精铜杆开工率降至 **70.26%**，终端订单不足叠加铜价高位抑制采购，废铜杆开工率跌至 **27.31%**，精废价差缩窄削弱再生铜经济性。线缆开工率降至 **78.67%** 主要原因是下游需求明显疲软，尤其是新订单接续不足所致；漆包线开工率降至 **67.76%** 延续淡季弱势。终端需求分化显著，地产持续拖累，家电空调产量同比增长 **5.9%** 但排产旺季转淡季削弱铜管需求；新能源汽车销量同比增长 **48.8%** 带动汽车用铜量增长。终端需求分化显著，地产持续拖累，家电空调产量同比增长 **5.9%** 但排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 11 日**，国内电解铜社会库存升至 **14.82** 万吨，较 **7 月 3 日** 的 **12.94** 万吨增加 **1.88** 万吨，涨幅约 **14.5%**。分区域来看，截至 **7 月 11 日** 上海库存上涨至 **9.70** 万吨，较上周增加 **0.6** 万吨，主要因进口充裕与国产货源持续到港但下游采购放缓；广东市场库存上升至 **2.39** 万吨，环比上周增幅 **0.52**

万吨，因进口量提升且下游出库缓慢；江苏库存回升至 **1.87** 万吨，增加约 **0.63** 万吨，受进口放缓与终端需求疲软影响。

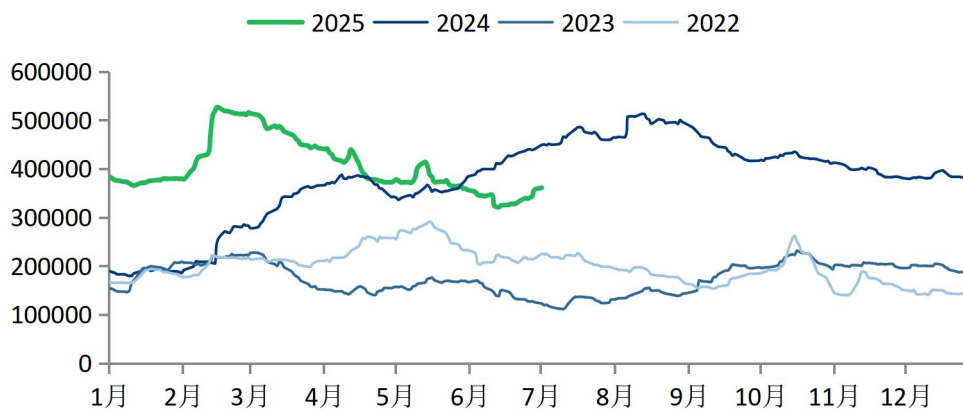
图 9 国内部分市场库存情况



数据来源：中冶有色网

截至 **2025 年 7 月 11 日**，**LME** 电解铜库存为 **10.81** 万吨，较 **7 月 4 日** 的 **9.53** 万吨，增加 **1.27** 吨，环比上升约 **13.3%**，较 **3 月** 高点约 **26.1** 万吨已下降约 **58%**，仍处于低位，交割压力依旧不小。上期所方面，**7 月 7 日 SHFE** 库存约 **8.15** 万吨，较上周环比下降 **5%**，延续前期回落趋势，维持在月内低位。**COMEX** 铜库存截至 **7 月 4 日** 为 **20.1** 万短吨（约 **18.2** 万吨），环比继续高位运行，同比 **2 月底** 约 **9.3** 万短吨激增逾 **116%**，创多年来新高，主要是美国贸易商囤货应对关税预期所致。

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

- 当地时间 7 月 9 日，美国总统特朗普在社交媒体平台上宣布，在收到一份严格的国家安全评估报告后，他宣布美国对铜征收 **50%** 的关税，自 **2025 年 8 月 1 日** 起生效。此前，8 日，特朗普称将对所有进口铜征收 **50%** 的新关税。纽约商品交易所铜期货价格应声暴涨，创下了历史新高。
- 今天（10 日）自然资源部发布消息，**2025 年上半年**，我国重要矿种找矿取得重大突破，新发现矿产地 **38 处**，同比增长 **31%**，非油气矿产勘查投入继续增长。同时，全国非油气矿产勘查投入也在继续增长。锡矿、铝土矿、钨矿、铜矿、磷矿等矿种勘查投入同比增长 **50%** 以上，煤炭、铅锌矿、钼矿、金矿、石墨等矿种勘查投入也有不同程度增长。今年上半年，我国非油气矿产勘查投入资金 **66.93 亿元**，同比增长了 **23.9%**，保持快速增长势头。

4.2 行业及企业动态

- 秘鲁能源和矿业部长表示，政府已禁止 **50565** 名非正规矿工继续采矿，只有 **31560** 名矿工符合条件，政府将加大打击非法采矿的力度。政府表示，至少有 **45000** 名被排除在外的矿工在过去四年里没有任何活动登记。
- 印尼内政部长 **Tito Karnavian** 表示，他已要求该国矿业部放宽对安曼矿业国际公司（**Amman Mineral International**）铜精矿出口禁令，称此举对当地经济有影响。**Tito** 表示，安曼所在的 **Nusa Tenggara Barat** 省第一季度经济同比萎缩 **1.47%**，受到该公司无法出口其精矿的影响。

5.市场预测

预计下周铜价回归震荡态势，沪铜主力合约或围绕 **77800-79500 元/吨** 区

间波动。支撑因素包括：铜矿供应紧张，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；铜价下跌，精废价差收窄至低于合理价差，精铜替代需求显现；COMEX 铜持续累库，但 LME 与上期所铜库存处于低位，对非美铜价形成底部支撑。压制因素则有：美国对铜加征 50%关税，抑制伦铜、沪铜价格，导致内外价差收窄，因此出口受限；国内库存整体呈现累库趋势，现货量充足，叠加临近交割，上下游交易情绪低；预计关税生效后，智利、加拿大、秘鲁等美国的主要铜进口国将市场转向亚洲，冲击国内电解铜的进出口价格。

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