



第 29 周 (7.14-7.18)

铜市场周报

中 冶 有 色 网
www.china-mcc.com



第 29 周 (7.14-7.18)

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。

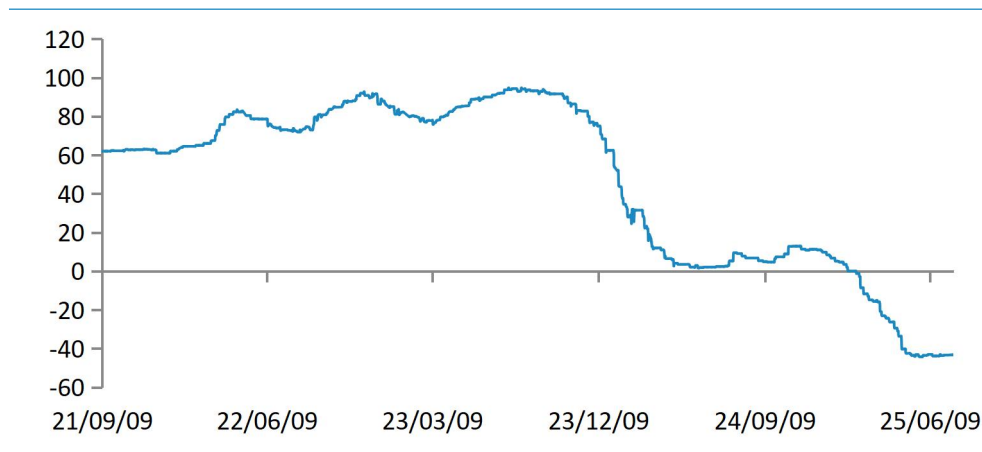
1.价格走势分析	1
1.1 铜精矿价格	1
1.2 电解铜价格	1
1.3 废铜价格	3
1.4 铜杆	4
2.供求分析	4
2.1 供应端	4
2.2 需求端	5
3. 库存情况	5
4.本周看点	6
4.1 宏观经济	7
4.2 行业及企业动态	7
5.市场预测	7

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 18 日,铜精矿粗加工费(TC)报-43.45 美元/干吨,较上周的-44.79 美元/干吨上涨 0.34 美元/干吨。本周 LME 铜价微微回调,整体仍保持高位,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 18 日价格降至周内低点 78495 元/吨,周内波动幅度 155 元/吨,本周整体走势偏弱,下游采购意愿较低,多依赖长单补库,成交偏淡,虽然期货结构呈现正向,品牌间价差扩大,但现货成交仍偏弱,持货商也不急于报价。广东市场本周呈现下行趋势。7 月 18 日价格降至周内低点至 78465 元/吨,周内波动幅度约 230 元/吨。受需求疲弱影响,成交依旧低迷,与上海市场情形类似,下游补货为主,贸易商探价卖货,积极性不高。

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

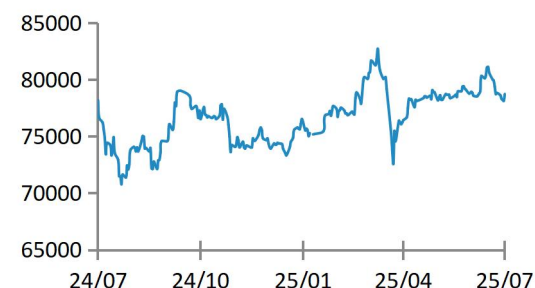
天津市场本周呈现下行趋势。7月18日价格降至周内低点78465元/吨，周内波动幅度300元/吨受LME小幅回调及运输成本轻微变化影响，天津现货升贴水走势偏弱。虽然供应链相对稳定，但下游采购意愿不高，主要以长单为主，现货成交疲软，持货商在此环境下报价较为坚挺，未见急降。7月10日价格降至周内低点78730元/吨，周内波动300元/吨。地冶炼厂产量保持稳定，西南地区基建需求对价格形成支撑，使得重庆市场成交相对全国其他区域更为坚挺。

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

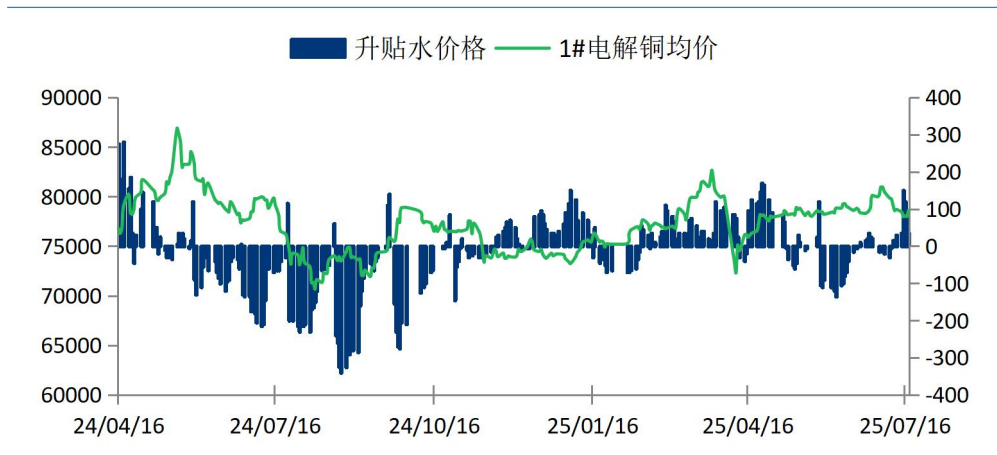


数据来源：中冶有色网

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14日的78400元/吨，下降至7月18日收于78410元/吨，基本企稳，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14日的9643.5美元/吨，7月18日降至9746美元，周内企稳，LME铜受库存略微上涨压制，但整体仍受到美元走弱及全球金属需求复苏带动；COMEX铜7月14日收于5.5255美元/磅，7月18日收于5.5850美元/磅，涨幅为0.02%，上周触及历史高位，因美国宣

布对铜进口征收 50% 关税，COMEX 铜短期曾涨超 12%，后逐步回落至本周期初，回落原因则是包括套利流结束、市场情绪降温，以及库存上升带来的抑制。

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，废铜现货市场呈现供需两弱的局面。截至 7 月 18 日，1#光亮铜价格为 73000 元/吨，较上周五下降 100 元/吨，1#光亮铜精废价差收窄至 676 元/吨，处于合理合理区间之下。市场方面，上游贸易商情绪较低，实际成交有限，一方面因为淡季废铜现货少，价格高。另一方面下游厂家因为精废价差收窄至低于合理价差，叠加废铜量少价高，部分厂商转向寻求电解铜或进口废铜进行生产。

图 7 精废价差走势



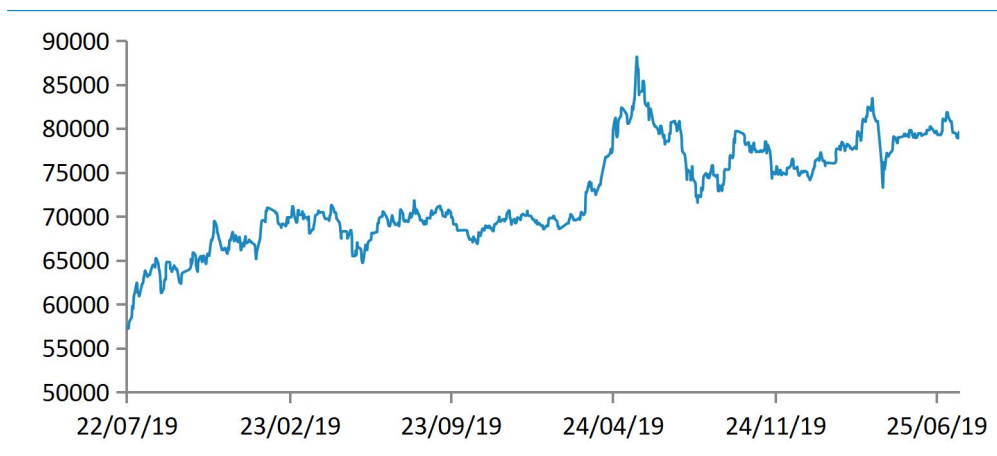
数据来源：中冶有色网

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 18 日，全国精铜杆均价为 79580 元/吨，于上周同期相比上涨 20 元/吨。

华东地区精铜杆加工费小幅上涨，市场交易热度较上周小幅回落，下游厂家在周内低价时订单依旧坚挺，但因高温环境下终端订单表现欠佳。华南地区加工费小幅上涨，成交表现中规中矩，短单较少，以长单为主，终端因高温环境表现并不乐观，房地产、基建工程等均受影响。华北地区加工费基本持稳，前半周下游交易活跃，周中铜价稳定，下游提货增多，周五因铜价上涨，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 18 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。

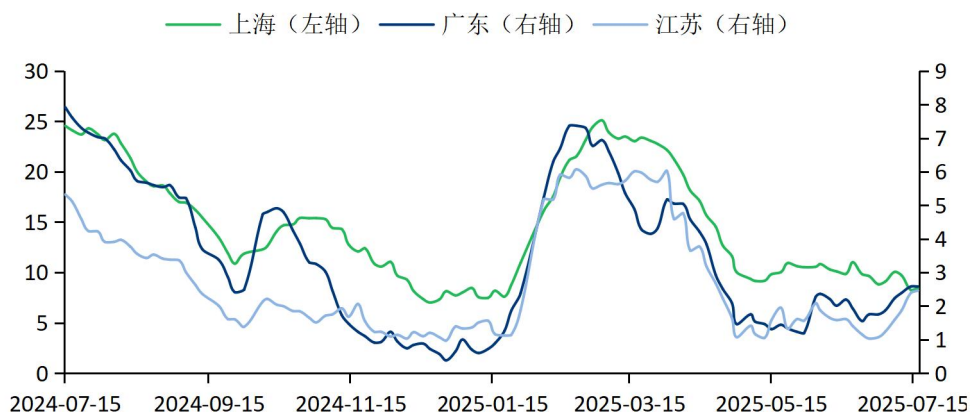
2.2 需求端

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 18 日，国内电解铜社会库存升至 14.45 万吨，较 7 月 10 日的 14.82 万吨下降 0.37 万吨，跌幅约 2.5%。分区域来看，截至 7 月 18 日上海库存为 8.43 万吨，较上周增加 1.27 万吨，主要因到货量不多，但下游需求更为有限，导致库存不减反增；广东市场库存上升至 2.58 万吨，环比上周增幅 0.19 万吨，因到下游企业需求有限，库存有所上升；江苏库存回升至 2.46 万吨，增加约 0.59 万吨，因下游行业进入淡期，下游订单减少。

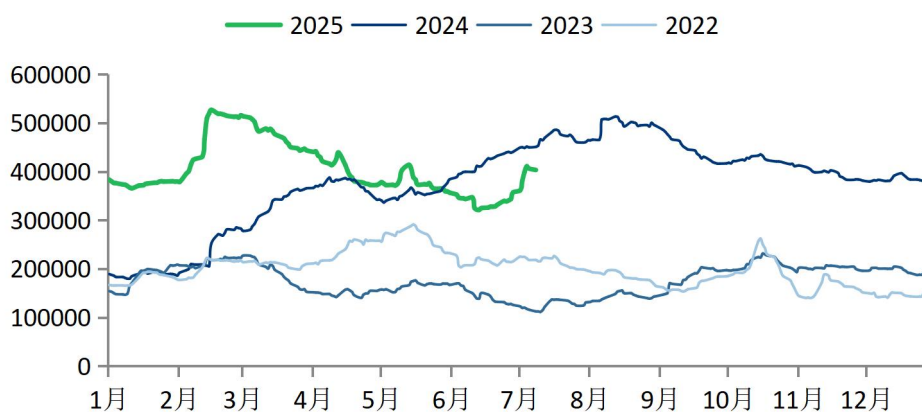
图 9 国内部分市场库存情况



数据来源：中冶有色网

截至 2025 年 7 月 18 日，LME 电解铜库存为 12.22 万吨，较 7 月 11 日的 10.87 万吨，增加 1.35 吨，环比上升约 12.4%，较 3 月高点约 26.1 万吨已下降约 53%，仍处于低位，交割压力依旧不小。上期所方面，7 月 18 日 SHFE 库存约 8.46 万吨，较上周环比上涨 3.8%，因美国关税问题以及传统行业进入淡季，出现累库迹象。截至 7 月 18 日 COMEX 铜库存为 24.28 万短吨（约 22.03 万吨），环比继续高位运行，同比 2 月底约 9.3 万短吨激增逾 161%，创多年来新高，因临近美国关税落地日期，累库速度下降，但预计在政策落地前，库存仍会小幅上涨。

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

- 据央视新闻，美国总统特朗普 7 月 8 日宣布将对进口铜征收 50% 的关税，这使得全球最大的铜生产国智利面临严峻挑战。智利总统博里奇 11 日表示，智利将捍卫本国的铜产业。
- 7 月 16 日（周三），世界金属统计局（WBMS）公布的最新报告显示，2025 年 5 月，全球精炼铜产量为 237.75 万吨，消费量为 229.33 万吨，供应过剩 8.42 万吨。2025 年 1-5 月，全球精炼铜产量为 1129.79 万吨，消费量为 1103.44 万吨，供应过剩 26.34 万吨。2025 年 5 月，全球铜精矿产量为 157.52 万吨。2025 年 1-5 月，全球铜精矿产量为 770.03 万吨。

4.2 行业及企业动态

- 2025 年 7 月 15 日，伦敦金属交易所（LME）香港交割库正式运营完成首批 LME 仓单业务。作为国内有色金属行业龙头企业，江铜凭借前瞻性的市场布局，率先参与 LME 香港交割库业务。
- 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；铜价回调，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