



第 30 周 (7.21-7.25)

铜市场周报

中 冶 有 色 网
www.china-mcc.com



第 30 周 (7.21-7.25)

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。

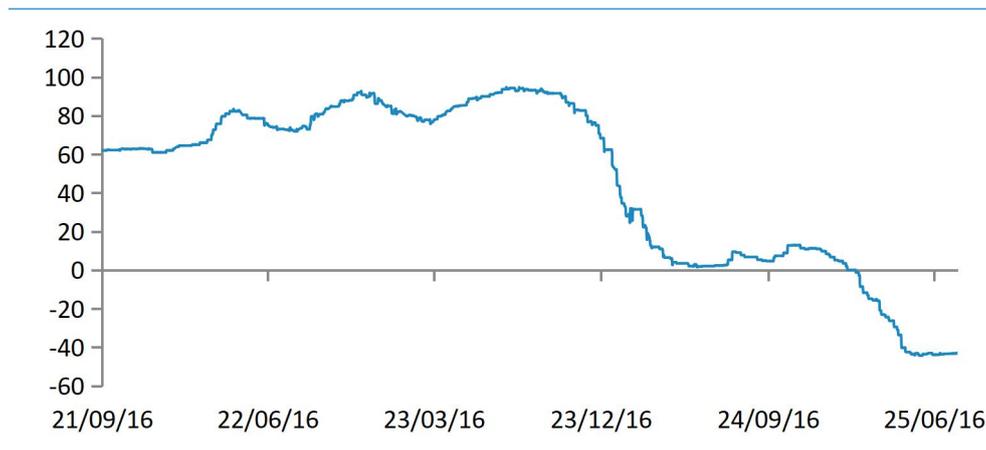
1.价格走势分析	1
1.1 铜精矿价格	1
1.2 电解铜价格	1
1.3 废铜价格	3
1.4 铜杆	4
2.供求分析	5
2.1 供应端	5
2.2 需求端	5
3.库存情况	5
4.本周看点	7
4.1 宏观经济	7
4.2 行业及企业动态	7
5.市场预测	8

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25日,铜精矿粗加工费(TC)报-42.63美元/干吨,较上周的-43.45美元/干吨上涨0.82美元/干吨。本周LME铜价微微上升,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-43.00至-42.00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

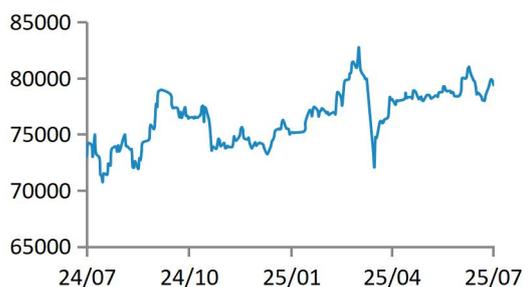


数据来源: 中冶有色网

1.2 电解铜价格

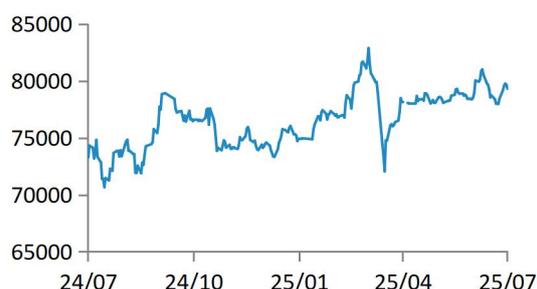
截至7月25日,上海市场价格降至周内低点79400元/吨,周内波动幅度595元/吨,周内现货升水先涨后跌,因到货少、社库降,部分品牌货源偏紧,持货商挺价推高升水,但随后铜价上涨叠加下游接货乏力,升水承压回落。截至7月25日,广东市场价格降至周内低点至79600元/吨,周内波动幅度约570元/吨,铜价下跌未提振消费,叠加交割换月、月差收窄,持货商挺价推高升水。淡季需求疲软,下游订单有限,仅按需采购,交投清淡。周内铜价延续弱势,但逢低买盘谨慎,市场维持区间震荡,参与者多观望。

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 7 月 25 日，天津市场价格降至周内低点 **79630** 元/吨，周内波动幅度 **300** 元/吨，受市场现货升水持续走弱，报价贴 **150**-升 **60** 元/吨，区域价差有限但成交困难。淡季叠加高价及高温抑制需求，下游采购锐减，部分小厂停产，仅刚需低价成交，周度成交量平淡。截至 7 月 25 日，重庆市场价格降至周内低点 **79680** 元/吨，周内波动 **300** 元/吨，周五升水均价 **60** 元/吨，周环比跌 **60** 元/吨，成交方面，铜价上涨抑制零单采购，仅部分刚需低价成交，日均零星数十吨；长单提货上半周平淡，周五因备库需求明显回升。

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。截至 7 月 25 日，沪铜主力合约 **2509** 收于 **79250** 元/吨，环比上涨 **1.03%**，较前期震荡后基本企稳，前期虽受美元回落和低库存支撑，但因 **COMEX** 铜飙涨带来套利资金流入，沪铜短期出现回调；**LME** 铜 7 月 25 日收盘于 **9796** 美元/吨，环比上周基本稳定，套利资金先行推动 **LME** 价格上升，但随着美国加征关税期限临近，套利需求减弱，但库存回升对价格构成一定压制；**COMEX** 铜 7 月 25 日收于 **5.8040** 美元/

磅，环比涨幅为 4.0%，24 日触及历史高位 5.9585 美元/磅，美国 50%铜关税预期兑现，刺激 COMEX 单日飙涨 13%，周初套利买盘推升价格。随后市场情绪转谨慎，持仓增但价格小幅回调。美元走弱及新能源需求支撑铜价维持高位震荡，基本面仍具韧性。

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

本周铜价冲高回落，废铜市场成交放量但后劲不足。截至 7 月 25 日，1#光亮铜价格为 73700 元/吨，较上周五上涨 700 元/吨，1#光亮铜精废价差收窄至 1038 元/吨，仍处于合理合理区间之下。上游贸易商在行业淡季下谨慎操作，多逢高变现而非备库，以交付前期订单为主，新单增量有限。废紫铜方面，下游铜厂原料压力暂缓但成品订单未见改善，对高价废铜接受度低，周初趁货源放量加大采购，铜价回落后转为随缘采购。精废价差收缩，反映废铜挺价与精铜需求疲软的矛盾，市场整体呈现淡季特征，后续关注宏观政策与终端需求变化

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，全国精铜杆加工费整体下跌。截至 7 月 25 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回落，铜价上涨抑制下游采购热情，本周新订单量明显萎缩。尽管出现阶段性集中补库现象，但整体成交仍显清淡，多数企业仅维持刚性生产采购，市场交投氛围趋于谨慎。华南地区加工费小幅下降，成交表现中规中矩，短单较少，以长单为主，终端房地产、基建工程等订单不足，线缆企业采购量环比下滑。华北地区加工费小幅下跌，市场成交清淡仅大型线缆厂维持正常节奏，中小企业因订单不足且铜价高位更趋谨慎。

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 25 日，电解铜冶炼企业整体开工率为 86.2%，使用铜精矿冶炼厂开工率为 90.4%。6 月电解铜产量仍具优势，达 124.8 万吨，环比微降 0.5%，同比增加 11.7 万吨，1-6 月累计同比增长 11.2%。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 7 月 18 日的 53.76 美元/吨回落结构，反映出供应端边际紧缩与套利空间急剧缩小。整体来看，尽管铜冶炼供应仍保持相对坚挺，但原料端紧缩与套利结构的变化，对铜价形成了一定制约。

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，废铜杆开工率回升至 48.14%，但精废价差缩窄仍削弱再生铜经济性。线缆开工率降至 72.9% 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 65.82%，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 3.0%，但排产旺季已过削弱铜管需求；2025 上半年新能源汽车销量同比增长 40.3%，带动汽车用铜量增长。

3. 库存情况

截至 2025 年 7 月 25 日，国内电解铜社会库存升至 12.18 万吨，较 7 月 18 日的 14.55 万吨下降 0.37 万吨，跌幅约 2.5%。分区域来看，截至 7 月 25

日上海库存为 **7.5** 万吨，较上周减少 **0.93** 万吨，本周国产及进口铜到货量持续偏低，主因冶炼厂出口分流及进口比价亏损抑制清关；广东市场库存下降至 **1.87** 万吨，环比上周减少 **0.71** 万吨，市场供应端持续收紧，冶炼厂发货量下降导致仓库到货减少，同时部分持货商加快出货节奏，促使仓库出库量明显增加；江苏库存下降至 **1.81** 万吨，减少约 **0.65** 万吨，主因国内与国外货源到货量仍相对不多导致去库。

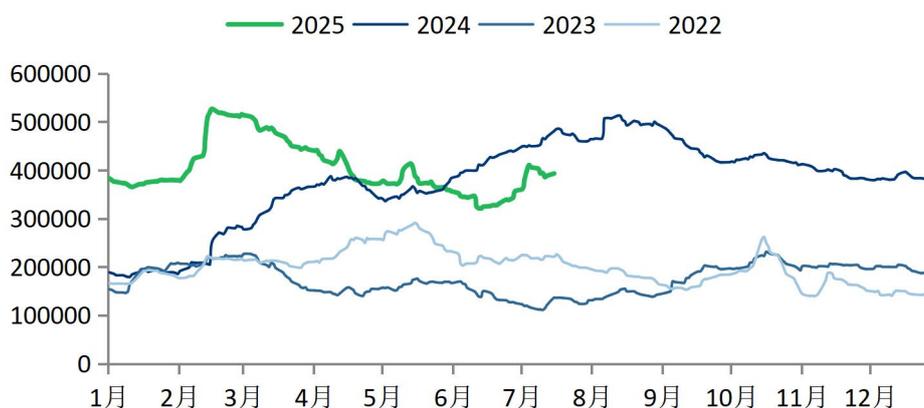
图 9 国内部分市场库存情况



数据来源：中冶有色网

截至 2025 年 7 月 25 日，LME 电解铜库存为 **12.85** 万吨，较 7 月 18 日的 **12.22** 万吨，增加 **0.63** 吨，环比上升约 **5.2%**，较 3 月高点 **26.1** 万吨已下降约 **51%**，本周期库存回流趋势部分说明套利空间正在收窄，金属可能重新回归国际市场流通池，缓解价格极端波动。上期所方面，7 月 25 日 SHFE 库存约 **7.34** 万吨，较上周环比下降 **13.2%**，因 LME 和 COMEX 铜持续累库导致沪铜库存减少，反映出国内铜供应加剧叠加流向部分流向海外。截至 7 月 25 日 COMEX 铜库存为 **24.86** 万短吨（约 **22.56** 万吨），环比继续高位运行，继续创多年来历史新高，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

- 近日，中国恩菲主编的行业标准《金属矿山关闭工程技术规范》YS/T5044-2025 由工业和信息化部批准发布，将于 2026 年 2 月 1 日起正式实施。标准是有色行业首次制定发布的矿山关闭工程技术标准，对完善矿业全生命周期开发管理具有重要意义。
- 国际铜研究组织（ICSG）在最新月度报告中称，2025 年 5 月，全球精炼铜市场供应过剩 9.7 万吨，4 月为短缺 8 万吨。当月全球精炼铜产量约在 240 万吨，消费量约在 230 万吨。1-5 月，全球精炼铜过剩 27.2 万吨，去年同期为过剩 27.3 万吨。

4.2 行业及企业动态

- 7 月 22 日，侯马北铜公司首批符合上期所交割标准的“A 级铜”成功产出，即将入库交割。此举实现“现货+期货”双渠道流通，正式成为全国铜期货交割品牌。未来公司将强化优质阴极铜供应，以稳定品质推动年度目标达成。
- 纽蒙特矿业公司位于加拿大不列颠哥伦比亚省的 Red Chris 矿发生严重事

故，三名承包商员工被困井下。事故发生在非生产区的地下通道，首次坍塌后，工人按指令进入 500 米外的避难舱（配备生存物资），但随后二次坍塌切断了通讯联系。纽蒙特立即暂停矿区运营，正组建专业救援团队，评估所有可行方案恢复联系并安全营救被困人员。公司强调将人员安全置于首位，同时保障救援团队安全。目前避难舱可维持被困者长时间生存需求。

5. 市场预测

预计下周铜价将进入高位震荡状态，沪铜主力合约或在 78 000–80 000 元/吨区间波动。利多方面，全球大宗商品普遍上涨、市场情绪高涨，尽管铜涨幅相对有限但仍呈环比上行；国内 SHFE 仓库及社会库存持续下降，这主要因入库量减少而非需求爆发，下游尚未大规模补库，低库存为铜价提供了底部支撑；加工企业虽有阶段性逢低补库，但订单有限，仅能防止价格大幅下跌；与此同时，COMEX 与 LME 价差持续扩大，套利机制推动金属跨市流动，也在一定程度上支撑了国内铜价。利空方面，美国拟自 2025 年 8 月 1 日起对铜进口征收 50% 关税，令全球交易情绪趋于谨慎，对价格过度上行形成阻力；基本面需求依然乏力，多地产消费不振、季节性淡季效应明显，下游采购意愿低迷，入库量减少导致库存转换，但无新增需求亮点，市场呈现“供需双弱”格局。在需求基础薄弱与贸易摩擦风险上升的背景下，铜价上涨动能被明显压缩，预计将以高位区间震荡为主。

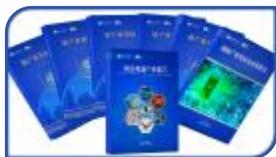
主营业务

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