



第 31 周 (7.28-8.1)

铜市场周报

中 冶 有 色 网
www.china-mcc.com



第 31 周 (7.28-8.1)

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。

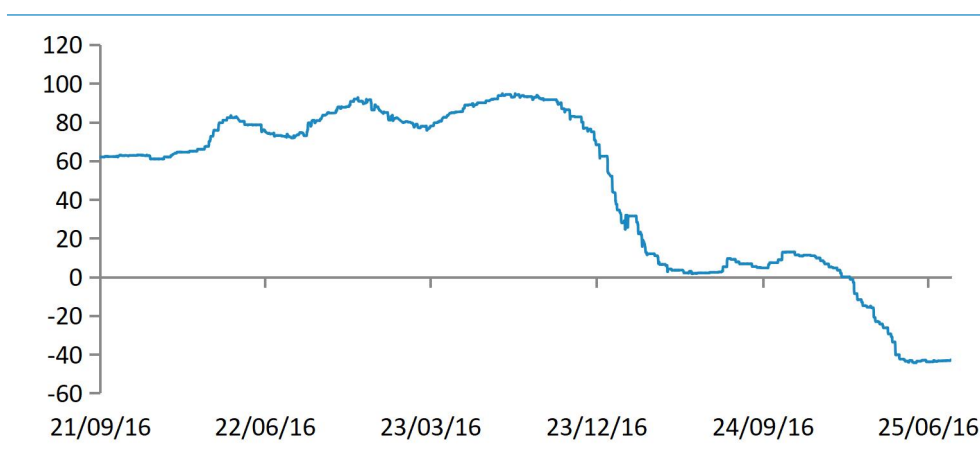
1.价格走势分析	1
1.1 铜精矿价格	1
1.2 电解铜价格	1
1.3 废铜价格	3
1.4 铜杆	4
2.供求分析	5
2.1 供应端	5
2.2 需求端	5
3.库存情况	6
4.本周看点	7
4.1 宏观经济	7
4.2 行业及企业动态	8
5.市场预测	8

1. 价格走势分析

1.1 铜精矿价格

本周国内铜精矿加工费继续小幅上行。截至 8 月 1 日,铜精矿粗加工费(TC)报-42.09 美元/干吨,较上周的-42.63 美元/干吨,上涨 0.94 美元/干吨。本周铜精矿市场交易冷清,市场维持稳定,加工费稳定小幅上行,智利铜业旗下下 El Teniente 铜矿因地震发生人员伤亡,已停止开采,预计将加剧铜矿供应格局。

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 8 月 1 日,上海市场价格为 78305 元/吨,周内波动幅度 910 元/吨,周内现货升水稳涨,国产到货有限致部分品牌供应偏紧,社库低位支撑持货商挺价惜售,主次品牌价差 30-70 元/吨;铜价回落但升水坚挺,整体维持升 100~200 元/吨区间运行。截至 8 月 1 日,广东市场价格为 78155 元/吨,周内波动幅度约 945 元/吨,本周铜价环比上周震荡下跌,现货升水转弱贴水运行,持货商挺价未果,调价亦难提振成交;换月市场交投清淡,叠加淡季消费疲软,下游逢低刚需采购,多长单提货为主,消费不及预期,整体氛围低迷。

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 8 月 1 日，天津市场价格为 **78430 元/吨**，周内波动幅度 **950 元/吨**，现货升水下滑至贴 **150-贴 60 元/吨**，持货商普遍出货困难，淡季叠加高价、高温抑制需求，下游采购锐减，部分小厂停产，余者仅刚需低价采购，周度交投清淡。截至 8 月 1 日，重庆市场价格降至周内低点 **78480 元/吨**，周内波动 **950 元/吨**，本周铜现货升水均价报 **80 元/吨**，环比涨 **20 元/吨**，铜价受美关税政策影响加速下跌，但下游受淡季订单疲软拖累，零单成交低迷，持货商单日成交量普遍 **30-100 吨**，长单提货量多位于 **100-300 吨** 区间。

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

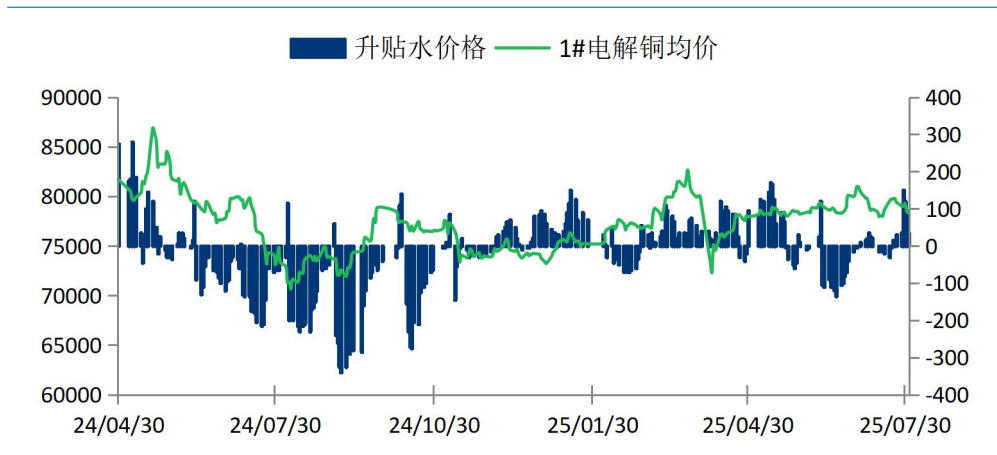


数据来源：中冶有色网

本周国内期货整体呈现震荡上行格局。截至 8 月 1 日，沪铜主力合约 **2509** 收于 **78400 元/吨**，环比下降 **1.07%**，美国 8 月 1 日起对进口半成品铜征收 **50%** 关税，引发市场避险情绪，但沪铜因国内反内卷、电网投资等政策托底跌幅小于 **LME** 和 **COMEX**；**LME** 铜 8 月 1 日收盘于 **9633 美元/吨**，环比上周下降 **1.7%**，美国 8 月 1 日起对进口铜半成品加征 **50%** 关税，引发避险抛售；叠加淡季消费疲软，压制价格反弹；**COMEX** 铜 8 月 1 日收于 **4.4430 美元/磅**，环比下降 **23.4%**，

7月24日创历史新高 5.959 美元/磅，但7月30日单日暴跌 22%，因仅对半成品铜（铜管、线缆等）征收 50%关税，精炼铜（阴极铜）豁免，颠覆市场全面征税预期，市场套利逻辑崩塌，预计 COMEX 铜价或将继续下行。

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

本周铜价冲高回落，废铜市场成交放量但后劲不足。截至8月1日，1#光亮铜价格为 73000 元/吨，较上周五下降 700 元/吨，1#光亮铜精废价差收窄至 730 元/吨，仍处于合理区间 1481.55 元/吨之下。本周受宏观消息扰动，铜价持续下跌，废铜市场成交整体偏弱。中小散户畏跌选择寄存以缓解资金压力，上游贸易商因库存亏损采销低迷，多观望等待关税政策明朗。废紫铜方面，下游铜厂因成品订单不足处于耗库状态，需求疲软。同时精废价差收窄，但废铜现货价格居高不下，厂家难以保证利润，操作谨慎，对高价原料接受度低，采购多随行就市。

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 8 月 1 日，全国精铜杆均价为 **79270 元/吨**，于上周同期相比下降 **1140 元/吨**。

华东地区本周长三角铜市成交环比回升，主因铜价下跌刺激，贸易商甩货情绪升温致低价货源增多，交易尚可。下游需求恢复缓慢，订单增量集中近两日，大中型线缆企业逢低积极补库，小型企业维持按需采购，提货以刚性需求为主，厂家日均出货平稳，部分铜杆厂因成品库存偏高、发货压力增大，已计划后续检修。华南地区本周铜杆零单因降价刺激回升，但月末资金压力致长单提货减量，终端淡季未改，基建家电订单疲弱，仅电网逢低提货尚可。华北地区本周精铜杆市场成交分化明显，前半周受美国关税预期及铜价高位压制，下游普遍观望，仅大客户维持采购，中小线缆企业订单不足、采购低迷，后半周铜价显著下跌刺激终端逢低补货，成交量较前半周翻倍增长。

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

国内铜冶炼厂开工率仍维持高位。截至 8 月 1 日，电解铜冶炼企业整体开工率为 **85.49%**，使用铜精矿冶炼厂开工率为 **92.0%**。7 月电解铜产量预计为 **115.04 万吨**，同比增幅达 **11.9%**，环比微升 **1.36%**，1-6 月累计产量为 **659.3 万吨**，同比增长 **11.4%**。原料方面，原料端方面，海外铜精矿供应并未缓解，国内精矿现货 **TC** 长期维持在负值，对冶炼成本形成压制压力。与此同时，电线电缆及铜箔企业开工继续下滑，设备开工下降及长期稳定支柱订单不足，制约下游补库节奏。国际市场上，**LME** 价差（**Cash-3M**）已由 8 月 1 日的 **51.6 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。

2.2 需求端

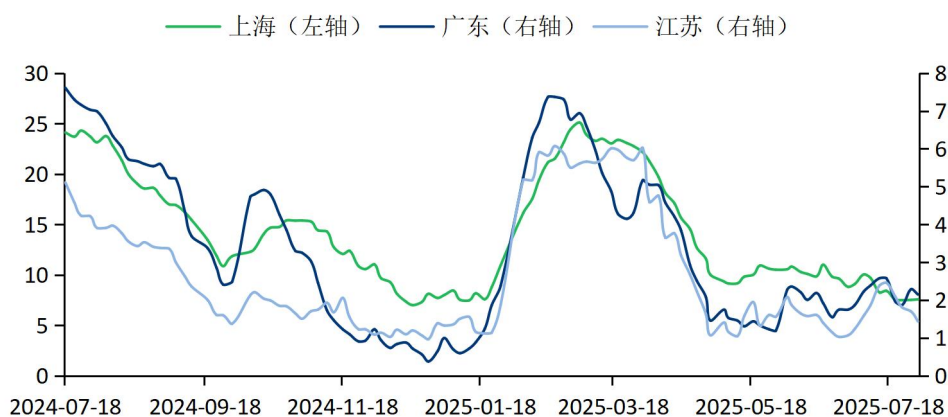
铜需求端延续传统疲软与新能源韧性并存格局。传统领域普遍承压，铜杆行业精铜杆开工率降至 **67.29%**，终端订单不足叠加铜价高位抑制采购，废铜杆开工率仅为 **29.29%**，低于此前 **48%** 水平，精废价差缩窄制约再生铜盈利空间。6 月整体线缆开工率为 **72.41%**，7 月略降至 **71.98%**，漆包线 6 月为 **69.93%**，

7月继续降至**66.93%**，反映下游传统用铜企业仍处需求萎靡状态。终端需求分化显著，地产持续拖累，家电空调产量同比增长**8.1%**，但排产旺季已过削弱铜管需求，**2025**上半年新能源汽车**1-6**月产销同比分别增长**41.4%**和**40.3%**，占汽车总销量**44.3%**，持续支撑汽车产业链及用铜增长态势。

3.库存情况

截至**2025**年**8月1**日，国内电解铜社会库存升至**12.13**万吨，较**7月24**日的**12.18**万吨，环比下降**0.05**万吨，基本维持企稳。分区域来看，截至**7月25**日上海铜库存**7.58**万吨，环比上周微增**0.08**万吨，月末铜价虽下跌，但因资金压力及新增订单不足，下游采购维持谨慎，多以长单接货为主，零单稀少。广东市场库存为**2.15**万吨，环比上升**0.28**万吨，主因周初到货集中，后随铜价下跌刺激部分消费，库存转为小幅去化，预计下周到货减少、铜价震荡及需求疲弱下，库存或微增。

图9 国内部分市场库存情况

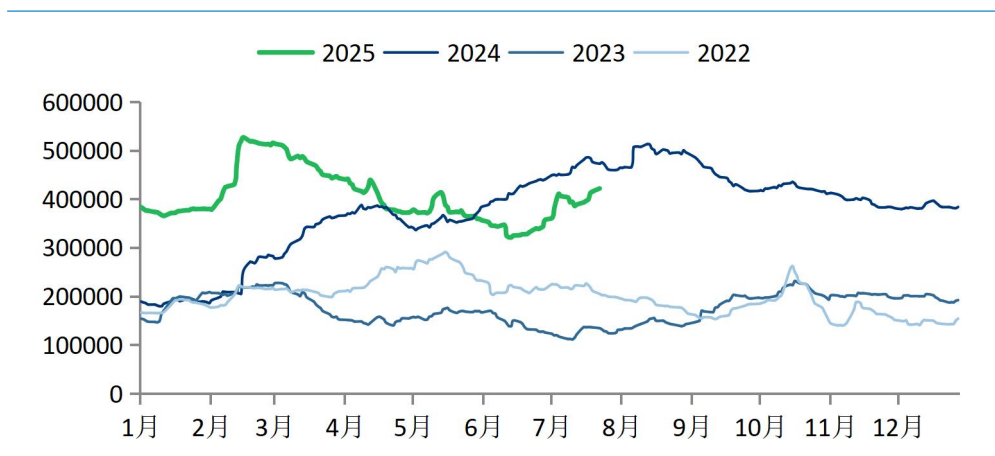


数据来源：中冶有色网

截至**2025**年**8月1**日，**LME**电解铜库存为**14.18**万吨，较**7月25**日的**12.85**万吨，增加**1.33**万吨，环比上升约**10.4%**，较**3月**高点**26.1**万吨已下降约**46%**，美国**50%**进口关税预期导致贸易商将铜库存从消费端转向**LME**仓库避险，大量在途铜材为规避关税风险，紧急转运至**LME**交割仓库，推高显性

库存。上期所方面，8月1日 SHFE 库存约 7.25 万吨，较上周环比下降 1.2%，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 8 月 1 日 COMEX 铜库存为 25.97 万短吨（约 23.56 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

- 当地时间 7 月 30 日，美国白宫表示，美国总统特朗普签署了一项公告，宣布对几类进口铜产品征收关税。公告显示，将自 8 月 1 日起对进口半成品铜产品（例如铜管、铜线、铜棒、铜板和铜管）及铜密集型衍生产品（例如管件、电缆、连接器和电气元件）普遍征收 50% 的关税。白宫表示，铜输入材料（例如铜矿石、精矿、铈铜、阴极铜和阳极铜）和铜废料不受“232 条款”或对等关税约束。
- 7 月 31 日消息，近期，特朗普政府宣布将对美国废铜出口实施新的限制措施，要求 25% 高质量废铜必须在本土销售，以促进本土精炼铜产能的发展。然而，这项行政命令并未明确“高质量废铜”的定义，也未说明具体生效时

间。美国商务部的报告显示，相关要求可能在 **2027** 年实施。这项行政命令虽然初衷明确，但市场反应却较为平淡，许多分析人士认为短期影响有限。目前看，特朗普提出的废铜出口配额虽具象征意义，但市场已通过自身机制完成了结构重塑。

4.2 行业及企业动态

- 据智利铜矿商智利国家铜业公司（**Codelco**）7 月 31 日表示，当地时间下午 5 点 30 分左右，旗下 **El Teniente** 铜矿的 **Andesita** 项目因地震倒塌，导致人员伤亡。公司已立即暂停受影响区域的作业，并启动调查以确定事件原因。
- 淡水河谷第二季度净营业收入 **88.0** 亿美元，预期为 **88.7** 亿美元，息税折旧摊销前利润 **34.2** 亿美元，预期为 **33.1** 亿美元。淡水河谷预计 **2025** 年铜的综合成本将在每吨 **1500-2000** 美元之间，而此前的预测为每吨 **2800-3300** 美元。

5. 市场预测

预计下周铜价偏空影响走弱，但有低库存支撑铜价，沪铜主力合约或在 **77500-79500** 元/吨区间波动。

利多方面，政策托底，工信部“反内卷”政策严控冶炼产能，夯实价格底部，电网/新能源需求对冲淡季疲软；国内 **SHFE** 仓库及社会库存持续下降，**LME** 随累库，但仍处于年内低位，低库存为铜价提供了底部支撑；“金九银十”临近，三季度末基建、家电订单季节性回升，补库需求或提前启动。

利空方面，美国 6 月核心 **PCE** 同比上涨 **2.8%**，创近 4 个月新高，强化了美联储对通胀的警惕。尽管两名理事鲍曼（传统鹰派）与沃勒支持立即降息，但鲍威尔明确表示“未决定 9 月行动”，导致市场对 9 月降息概率骤降，美元指

数随之走强至两个月高位，进一步压制以美元计价的铜等大宗商品价格。美国宣布只对铜材等半成品加关税，不涉及阴极铜和废铜等原料，纽约铜深跌，恐慌性平仓盘集中涌出；8月初非农、CPI等关键数据公布，若就业与通胀韧性超预期，可能进一步推迟降息，放大铜价波动。

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