



第 32 周 (8.4-8.8)

铜市场周报

中 冶 有 色 网
www.china-mcc.com



第 32 周 (8.4-8.8)

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。

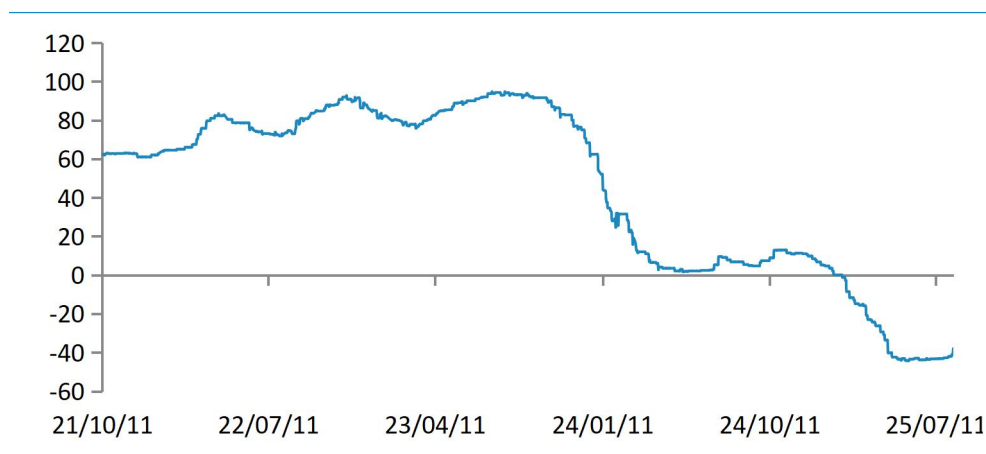
1.价格走势分析	1
1.1 铜精矿价格	1
1.2 电解铜价格	1
1.3 废铜价格	3
1.4 铜杆	4
2.供求分析	5
2.1 供应端	5
2.2 需求端	5
3.库存情况	6
4.本周看点	7
4.1 宏观经济	7
4.2 行业及企业动态	8
5.市场预测	8

1. 价格走势分析

1.1 铜精矿价格

本周铜精矿粗加工费持续上涨，截至 8 月 8 日，TC 周均约-38.06 美元/干吨，较上周的-42.09 美元/干吨，上涨 4.03 美元/干吨。海外智利矿山停产等扰动影响到岸节奏，国内冶炼厂因补库增加进口，到港量回升。美国加征部分铜制品关税或扰动贸易及加工费，海外减产风险支撑 TC 与现货。预计短期市场或先扬后震荡，需关注到港数据、矿山运转及冶炼厂检修。

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 8 日，上海市场价格为 78455 元/吨，周内波动幅度 360 元/吨，周内现货升水整体呈拉锯走势，因进口铜到货增加且部分持货商提高出货意愿，加之下游采购仍然一般，高价买盘有限，导致升水时段性回落，但主流品牌货源流通有限，部分持货商仍挺价，升水下行空间受限。截至 8 月 8 日，广东市场价格为 78350 元/吨，周内波动幅度 270 元/吨，本周铜价维持震荡运行，现货升水虽止跌回升，但下游逢低采购谨慎，市场观望，宏观扰动减弱，价格区间整理难现趋势。基本面上，国内冶炼供应增加并有进口预期，但下游需求依旧偏弱且短期难改。预计铜价将维持震荡，现货升水或有所好转但仍偏弱。

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 8 日，天津市场价格为 **78630 元/吨**，周内波动幅度 **300 元/吨**，周内铜价高位震荡，下游畏高惜售、补库意愿偏弱，多以低价采购为主。周三铜价与升水一并回落后，订单一度回暖、成交量呈“倒 V”形态，部分下游趁机补库、持货商积极出货，但随后交投转冷，环比变化不大。宏观因素影响偏弱、市场较为平静。截至 8 月 8 日，重庆市场价格降至周内低点 **78680 元/吨**，周内波动 **300 元/吨**，月末换月后长单提货进度尚可，且个别持货商低价货源成交良好，周内多日单日成交在 **200-300 吨**，其他持货商多维持 **10-100 吨** 区间。后市关注点包括亚洲铜回流尚未出现、美国降息预期影响仍在、进口比价仍处亏损且 **COMEX-LME** 价差需持续观察，区域终端订单虽有回升但幅度有限、淡季效应仍在。

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

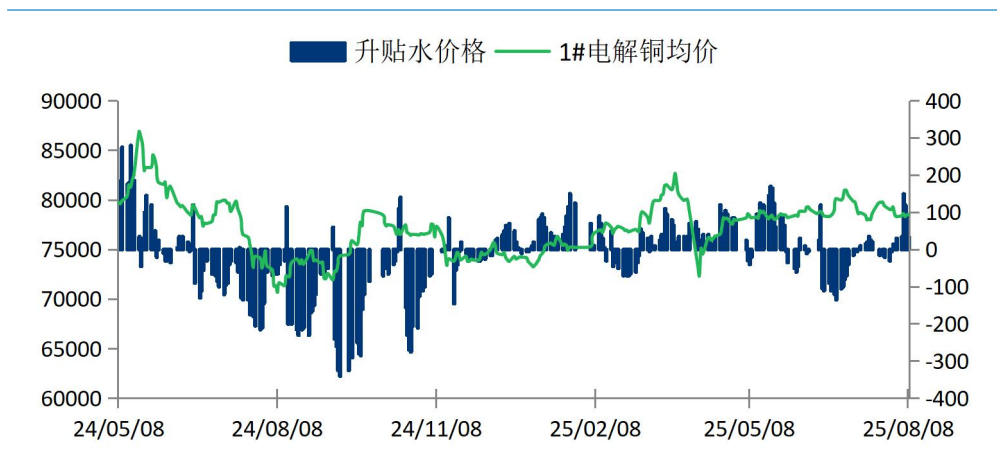


数据来源：中冶有色网

本周国内期货整体呈现震荡上行格局。截至 8 月 8 日，沪铜主力合约 **2509** 收于 **78490 元/吨**，环比上涨 **0.11%**，整体以震荡调整为主，国内交投节奏与现货、升贴水紧密联动，长单交割和月末换月因素对盘面有支撑但幅度有限。短

期驱动因素集中在国内库存与冶炼厂发货节奏、进口到港节奏以及人民币汇率波动。**LME 铜 8 月 8 日**收盘于 **9768 美元/吨**，环比上周上涨 **1.4%**，周内呈先抑后弹的小幅震荡，价格受供需基本面与风险情绪共同影响。**LME** 盘面对宏观消息（美元指数、利率预期）和实物库存变动较为敏感。**COMEX 铜 8 月 8 日**收于 **4.4850 美元/磅**，环比上涨 **0.95%**，成交量与持仓在本周出现波动，反映出投机盘对宏观事件反应较快。需注意美国方面的政策与关税不确定性对 **COMEX** 溢价及价差结构影响较大。

图 6 电解铜和升贴水现货价格

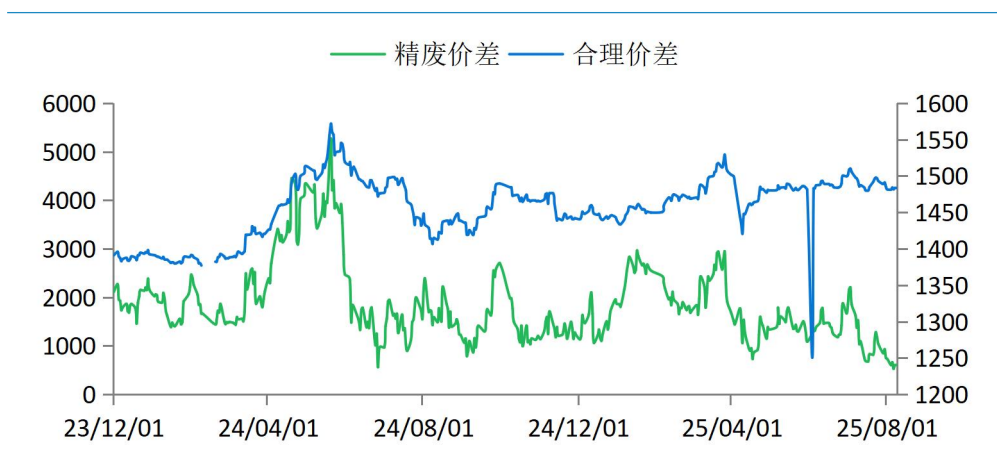


数据来源：中冶有色网

1.3 废铜价格

本周铜价窄幅震荡背景下，废铜现货市场交投整体冷清。截至 8 月 8 日，**1#光亮铜**价格为 **73100 元/吨**，较上周五上涨 **100 元/吨**，**1#光亮铜精废**价差收窄至 **605 元/吨**，仍处于合理区间 **1483.5 元/吨**之下。上游贸易商面临双重困境：一方面市面上可售适价废铜现货愈发稀缺，采购难度持续增大，部分地区竞价激烈，另一方面厂家采购需求疲软，报价低于货商预期，贸易利差微薄，进一步打击了上游市场的采销积极性。下游厂家目前原料库存处于低位，成品端同样不容乐观，整体操作偏保守，多维持低生产节奏，开开停停的厂家不在少数。随着精铜替代效应愈发明显，市面废铜购入难度较大，部分厂家已转而寻求电解铜以维持正常生产，这一趋势反映出当前废铜市场供需结构的深层次矛盾。

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 8 日，全国精铜杆均价为 **79390 元/吨**，于上周同期相比下降 **120 元/吨**。

本周长三角市场成交环比减弱，仅周三订单量明显增加，部分企业为积极出货下调加工费，同时受新订单下滑影响，企业陆续降产检修。华南市场表现亮眼，精铜杆零单成交突出，长单恢复常规水平，铜价偏弱震荡中电解铜升贴水大幅下调，铜杆企业和贸易商进一步下调加工费至 **150-300** 区间刺激下游买货，上半周成交量普遍在 **200-300** 吨，部分低价货源企业达 **500-1000** 吨，下半周虽因铜价企稳和下游采购不足成交放缓，但仍维持 **200-300** 吨水平，目前华南天气转凉开工提升但仍处淡季，线缆企业拿货增加主要受低价加工费刺激。华北市场交易热度平平，订单主要集中在少数大型线缆企业，铜价止跌企稳但下游观价情绪浓厚，中小客户订单表现不佳补货意愿不强，虽精废价差缩小有部分转向精铜杆但量不大，大型铜杆企业反馈提货尚可但点价下单兴致不高，日均成交千吨水平多为长单完价，新增订单表现平淡。

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 8 日，电解铜冶炼企业整体开工率为 88.19%，使用铜精矿冶炼厂开工率为 92.0%。7 月电解铜产量为 117.43 万吨，同比增幅达 14.2%，环比增加 3.5%，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 8 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

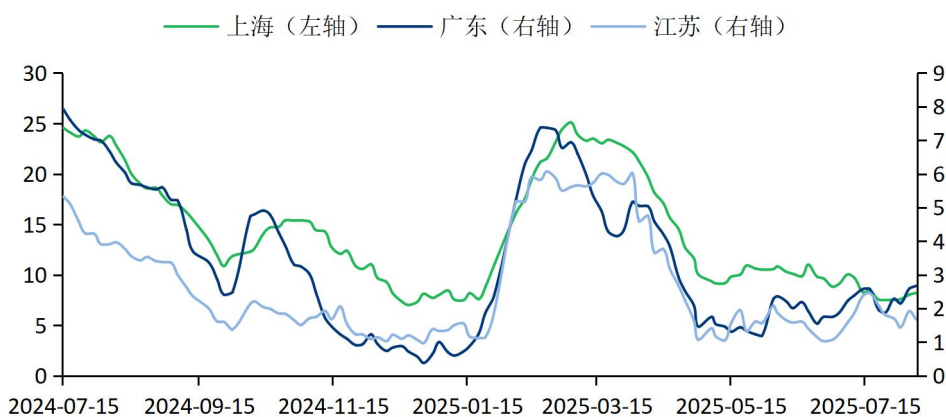
铜需求端延续传统疲软与新能源韧性并存格局。传统领域普遍承压，铜杆行业精铜杆开工率降至 68.86%，本周消费表现平淡，下游企业提货节奏不及预期，废铜杆开工率仅为 21.47%，环比上周下降 8.49%，再生杆盈利受到精废价差显著缩窄的制约。7 月整体线缆开工率为 69.89%，7 月略降至 71.98%，漆包

线 7 月为 67.3%，反映行业进入季节性淡季且终端订单未能全面回补。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 1-7 月产销同比分别增长 35.7%和 29.5%，新能源车型渗透率仍维持高位并继续支撑汽车产业链用铜。

3. 库存情况

截至 2025 年 8 月 8 日，国内电解铜社会库存升至 13.33 万吨，较 8 月 1 日的 12.13 万吨，环比上升 1.2 万吨。分区域来看，截至 8 月 8 日，上海铜库存 8.2 万吨，环比上周微增 0.62 万吨，周内进口铜到货仍呈增加态势，且国产货源到货亦有补充，同时铜价止跌回稳并小幅反弹，下游企业接货意愿仍未明显好转；下周展望，临近交割期市场到货量预计持续增加，且下游采购回补空间或相对有限，库存有望继续累积。广东市场库存为 2.67 万吨，环比上升 0.52 万吨，主要因本周部分冶炼厂分批发货集中到港，加之铜价高位震荡抑制终端消费，致使库存延续增幅；展望下周，市场到货仍有增量且铜价维持高位运行，下游接货动力有限，库存预计继续呈上升态势。

图 9 国内部分市场库存情况

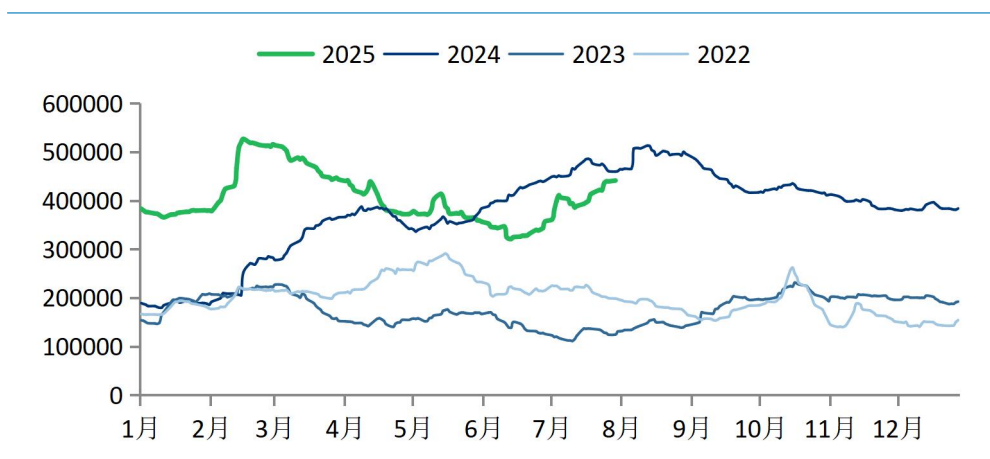


数据来源：中冶有色网

截至 2025 年 8 月 8 日，LME 电解铜库存为 15.57 万吨，较 8 月 1 日的 14.18 万吨，增加 1.39 万吨，环比上升约 9.8%，较 3 月高点 26.1 万吨已下降约 40%，

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8日 SHFE 库存约 8.2 万吨,较上周环比增加 13%,因地缘政治扰动,美国关税再起波澜叠加消费进入淡季,目前来看下游消费意愿一般,补库意愿不强导致国内铜库存上升。截至 8 月 8 日,COMEX 铜库存为 26.41 万短吨(约 29.12 万吨),环比继续高位运行,继续创多年来历史新高,因美国与非美地区的库存套利逻辑已结束,原搬运至美国的库存将逐步显性化,短期 COMEX 面临累库压力。

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

- 海关总署最新数据显示,2025 年 7 月,中国进口未锻轧铜及铜材 48.0 万吨; 1-7 月,中国进口未锻轧铜及铜材 311.3 万吨,同比下降 2.6%。2025 年 7 月,中国进口铜矿砂及其精矿 256.0 万吨; 1-7 月,中国进口铜矿砂及其精矿 1731.4 万吨,同比增长 8.0%。
- 汇丰银行在一份报告中说,美国积累的大量铜库存现在可能会减少,削弱美国对铜的需求。因买家预期美国对铜征收更大关税,当前 COMEX 铜库存攀

升至 21 年高位。汇丰银行预测，2025 年铜价平均为每磅 4.24 美元，2026 年为每磅 4.15 美元。

4.2 行业及企业动态

- 智利铜矿事故造成生产中断将对铜供应造成冲击。智利国家铜业公司 (Codelco) 已经停止了在其智利最大铜矿的矿石加工，之前在 7 月 31 日，该矿发生了致命的隧道坍塌事故，导致地下开采活动暂停。Codelco 周二表示，El Teniente 矿区的矿石库存已经耗尽，被迫将包括 Caletones 冶炼厂在内的多个工厂转入维护保养状态。约有 5000 名工人被调往地面设施，以检查设备是否受损以及能否重新启动。此次造成 6 名工人死亡的坍塌事故可能很快会对全球市场产生影响。预计此次停产将使铜产量减少大约每月 3 万吨，相当于 Codelco 总产量的四分之一。
- 赞比亚否认美国使馆提及的酸泄漏健康风险。赞比亚否认六个月前在其铜矿开采区发生的酸泄漏事件仍存在严重健康风险。此前一天，美国使馆以该地区污染范围较广为由，限制美国官员前往该区域。

5. 市场预测

预计下周铜价呈现震荡上行态势，沪铜主力合约或在 80500 元/吨一线压力。宏观面上，美联储鸽派信号推高 9 月降息预期、美元走弱，对铜价构成支撑，但若 8 月议息偏鹰则可逆转，美国对铜半成品加征高关税短期压制伦沪铜，长期影响边际减弱。供应端受矿端扰动与冶炼利润压缩主导，智利 El Teniente 减产显著、TC/RC 持续低位，国内多家炼厂计划轮休减产。库存方面，电解铜社会库存呈累库态势但仍维持近 5 年同期低位。需求方面，新能源与电网采购回暖支撑增长，但空调、地产与传统消费走弱拖累需求。总体，短期波动加剧，若无更多负面供给冲击，中长期在新能源与基建支撑下仍具韧性。

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