

中国电解铜价格普跌 需求疲软成主因



中冶有色网

www.china-mcc.com

2025 年 6 月刊



目 录

铜市场月报

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	4
1.4 铜杆	5
2.供求分析	6
2.1 供应端	6
2.1.1 铜精矿情况	6
2.1.2 电解铜情况	7
2.1.3 废铜情况	8
2.2 需求端	9
2.2.1 铜杆开工率	9
2.2.2 新能源汽车领域	10
2.2.3 光伏领域	11
2.2.4 电网领域	11
2.2.5 房地产领域	12
2.2.6 空调领域	13
2.2.7 出口情况	13
3.库存情况	14



铜市场月报

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

3.1 国内社会库存情况	14
3.2 三大交易所库存情况	15
4.本月看点	16
4.1 宏观经济	16
4.2 行业及企业动态	17
5.市场预测	17
5.1 利多因素	错误！未定义书签。
5.2 利空因素	错误！未定义书签。

【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】

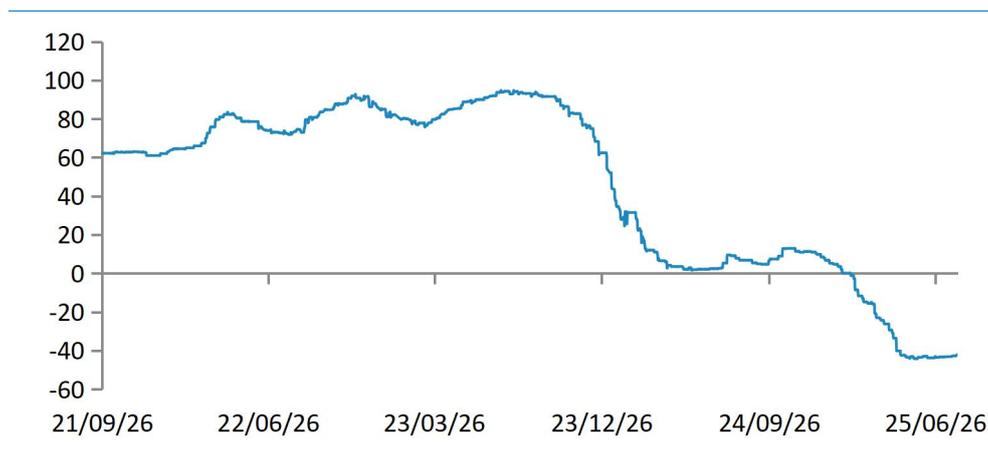
本报告基于公开信息及行业分析，有色金属市场受多重因素影响波动较大，过往表现不预示未来趋势。报告数据及观点仅反映发布时点情况，后续可能失效，不构成投资建议，用户需结合自身情况独立判断并承担风险。

1. 价格走势分析

1.1 铜精矿价格

7月初,铜精矿粗加工费自7月1日的-43.57美元/干吨、精矿品味费(RC)-4.36美分/磅起步,伴随全球主要冶炼厂检修季落尾以及欧美现货需求在低库存环境下支撑升水,加之美元指数中下旬小幅回落推动铜价震荡走强,TC费稳步攀升至7月31日的-42.50美元/干吨,环比改善1.07美元/干吨,RC回升至-4.25美分/磅,全月平均分别约为-43.11美元/干吨和-4.31美分/磅,整体呈温和回暖态势。与此同时,智利、秘鲁等主产区矿山开工与6月持平,LME及SHFE库存持续下降,现货升水稳定为矿端议价提供支撑。预计8月,随着北半球淡季检修基本结束、冶炼厂开工率或将进一步回升,预计TC/RC费仍将在-42.5至-43.5美元/干吨及-4.25至-4.35美分/磅区间震荡运行,但美元走势及宏观需求端变化将决定加工费能否延续改善。

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

7月份上海电解铜市场价格整体呈现先涨后跌的震荡走势。月初价格为78305元/吨,月中一度攀升至81005元/吨的高点,随后出现回调,月末收于

78155 元/吨，月度跌幅为 150 元/吨，跌幅 0.19%。作为全国电解铜交易的核心枢纽，上海市场价格发现功能显著，期现联动性较强。7 月份受宏观经济预期变化和下游需求波动影响，市场交易活跃度有所分化，现货升贴水在贴 50-升 100 元/吨区间波动。本月上海地区炼厂检修计划相对较少，供应端保持稳定。下游制造业 PMI 数据显示需求端仍存在一定压力，电线电缆、空调等传统用铜行业开工率环比小幅下降。

广东电解铜市场 7 月份价格走势与上海市场基本同步，月初报价 78155 元/吨，月中高点达到 81015 元/吨，月末收于 78100 元/吨，月度累计下跌 55 元/吨，表现相对抗跌。广东作为华南地区制造业中心，电解铜消费结构以精密制造和电子产业为主。受益于出口订单的阶段性的回暖，7 月份广东市场现货流通相对活跃，升水幅度普遍高于其他地区 20-30 元/吨。依托港口优势，广东市场进口铜供应充足，保税区库存变化对本地价格影响显著。保税区库存因进出口贸易流向变化出现分化，为市场提供了重要的调节缓冲。

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

天津电解铜市场 7 月份价格走势呈现震荡格局。平均价格为 78430 元/吨，较上海市场溢价约 100 元/吨，主要受运输成本和区域供需结构差异影响。作为华北地区重要的有色金属集散地，天津市场服务京津冀及东北地区用铜企业。7 月份受环保政策和高温天气影响，部分下游企业生产节奏有所调整，现货需求呈现结构性分化。天津地区样本库存相对稳定，为华北地区提供重要供应保障。本月天津港进口铜到货量环比增加 15%，有效缓解了区域供应紧张局面。

重庆电解铜市场 7 月份平均价格为 **78480** 元/吨，在四个主要市场中价格相对较高，主要反映了西南地区运输成本和区域供需平衡状况。重庆作为西南地区工业重镇，电解铜需求主要来自汽车制造、电力设备和建筑行业。重庆市场电解铜中间价 **75535** 元/吨，供应商主流升贴水均价升 **165** 元/吨。随着成渝经济圈建设的推进和新能源汽车产业的快速发展，重庆地区电解铜需求结构正在发生积极变化。7 月份新能源相关用铜需求环比增长约 **8%**，为市场提供了新的增长点。

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

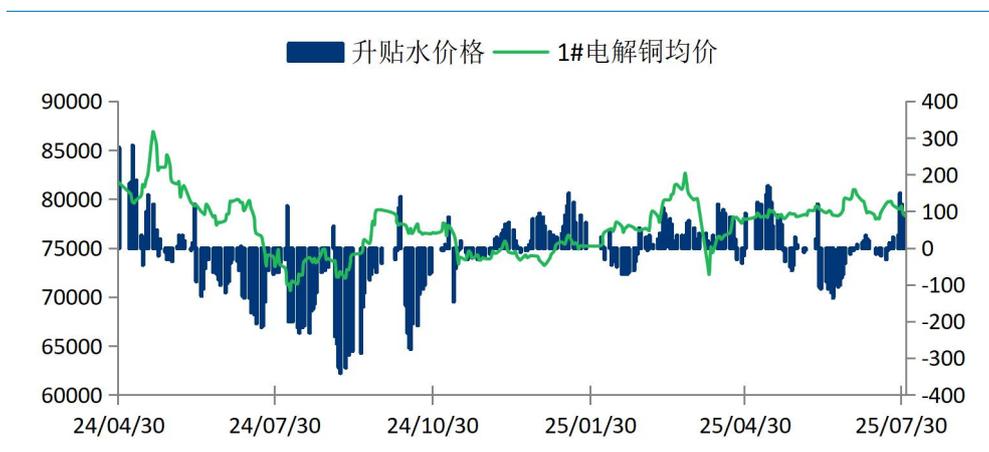
7 月 SHFE 铜期货自 7 月 3 日的 **75200** 元/吨开盘，至 7 月 8 日见 **76480** 元/吨高点，中旬因宏观与地产数据疲软回落至 7 月 25 日的 **72800** 元/吨，月末在技术反弹下收于 7 月 31 日的 **73650** 元/吨，月跌 **2.06%**、波幅 **5.01%**。日均成交量 **152350** 手、日均成交金额 **113.8** 亿元，持仓从 **118600** 手增至 **124800** 手，上涨 **5.2%**，**CU2409** 占比 **68.5%**，资金净流入 **8.5** 亿元。技术指标显示空头动能减弱，短期在 **73000-76000** 元区间震荡。

7 月 LME 铜期货自 7 月 3 日 **9415** 美元/吨开盘，至 7 月 6 日见 **9580** 美元/吨高点，中旬受美联储鹰派言论及美元走强拖累回落至 7 月 24 日最低 **9020** 美元/吨，月末收于 **9205** 美元/吨，下跌 **2.23%**、波幅 **6.15%**。日均成交 **28650** 手，三个月合约占比 **72.8%**，日均现货成交 **8200** 吨，期现升水与三个月价差收窄 **15** 美元，曲线呈现 **Contango** 结构。

7 月 COMEX 铜期货自 7 月 3 日 **4.267** 美元/磅开盘，至 7 月 5 日 **4.342** 美元高点，中旬回落至 24 日 **4.085** 美元，月末收 **4.168** 美元，下跌 **2.32%**。日

均成交 35240 手、电子盘率 92.4%，持仓增至 228650 手，投机净多头与基金参与度均降，看跌情绪偏旺，套利空间有限。

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

7 月初，1#光亮铜线开于 73000 元/吨，至月末涨至 73500 元/吨，全月涨幅 0.68%，最高见于 7 月 4 日的 74100 元/吨，最低落于 7 月 16 日的 72700 元/吨，月内波幅 1400 元/吨，波动率约 1.9%。同期马达铜（含税）自 72000 元/吨上行至 72700 元/吨，月度涨幅 0.97%，价格区间 71500-73100 元/吨。总体可分三个阶段：7 月 1-10 日，在节后补库需求带动下，废铜价格快速上扬，7 月 11-20 日，受高温天气影响，物流受阻、供应偏紧但需求放缓，价格出现回调，7 月 21-31 日，下游铜杆、铜管企业开工率回升，采购积极，价格再度走强。

图 7 国内 1#光亮铜和 2#光亮铜价格



数据来源：中冶有色网

与价格走势同步，本月精废差也经历明显阶段性波动。7 月平均来看，1# 光亮铜线与电解铜价差约 1200-1500 元/吨，价差月内整体收窄，进一步凸显废铜性价比优势并促进了下游对废铜的替代使用。

图 8 精废价差走势



数据来源：中冶有色网

7 月国内废铜市场整体表现平稳，价格呈现震荡上行态势。供应端回收量稳步增长，需求端下游开工率保持较高水平，供需关系相对平衡。短期内，废铜市场有望延续稳中向好的发展态势，但需密切关注宏观经济政策变化和下游需求变化对市场的影响。建议市场参与者保持谨慎乐观态度，合理控制库存水平，关注政策导向和市场变化，做好风险管理工作。

1.4 铜杆

7 月无氧铜棒价格从 81130 元/吨跌至 79270 元/吨，跌幅 2.3%，月内高低点分别为 81830 元/吨和 78940 元/吨，加工费由 220 元/吨压缩至 60 元/吨，反映中旬需求回落和盈利承压。全国有效产能约 400 万吨，7 月产量约 33 万吨，产能利用率 75-80%，原料以电解铜为主，少量高品质废铜助降成本。下游以电线电缆为主，其次为变压器和电子电器，华东需求最旺。一线大厂凭规模优势主导，价格竞争激烈。预计 8-9 月价格将在 79000-82000 元/吨区间震荡，四季度随旺季和环保淘汰落后产能，供需有望改善。

图 9 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

2.1.1 铜精矿情况

2025年6月，中国铜精矿进口量为235.0万吨，同比增长1.7%，但环比因二季度传统淡季和冶炼厂检修安排略有下滑，1-6月累计进口达1475.4万吨，同比增长6.4%，显示出对外依赖持续增强。港口方面，截至6月底库存降至62.35万吨，较5月底的79.59万吨大幅下降17.5%，自6月初74.7万吨环比下滑6.1%后，库存持续走低，7月下旬一度触及56.1万吨新低，反映供应相对紧张。二季度进口小幅回调属正常季节性表现，但同比增势依旧稳健，全年进口预测从约2944万吨下调至约2884万吨，主要受印尼出口政策收紧和中美贸易谈判影响，同时，美国拟自2025年8月对铜进口征收50%关税的政策也已提前扰动全球贸易格局。展望下半年，随着新产能投放和国际贸易环境变化，进口与库存结构或将迎来新一轮调整，市场参与者需密切关注政策及供应链动态对价格走势的潜在影响。

2.2.2 电解铜情况

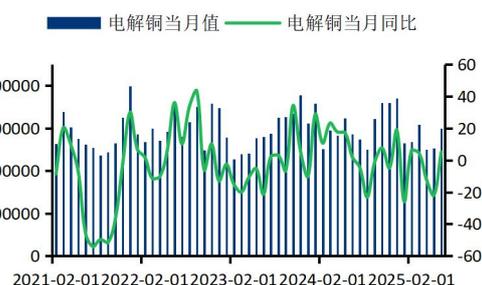
2025 年 6 月，中国进口电解铜约为 30.05 万吨，环比增长 18.74%，同比增长 5.11%，2025 年 1-6 月累计进口约 164.61 万吨，同比下降 8.6%。进口结构方面，由于多家非洲冶炼厂在 4 月前检修及物流瓶颈问题得到缓解，集中发运推动非洲电解铜大幅增加，俄罗斯等新兴供应地贡献同样显著，而日本、澳大利亚及南美等传统产区因减产甚至停产导致供应减少，迫使中国加速向非传统供应国寻源。此外，全球铜精矿供应偏紧、现货冶炼费 TC 持续压缩，使国内冶炼厂更倾向于直接进口成熟电解铜以控制成本，同时，美国为避免关税冲击增加对南美和非洲货源的需求，也在一定程度上将原本流向美国的货源转向中国，从而进一步推高了中国对非传统供应国的采购比例。

图 10 铜精矿进口量及其增长率



数据来源：中冶有色网

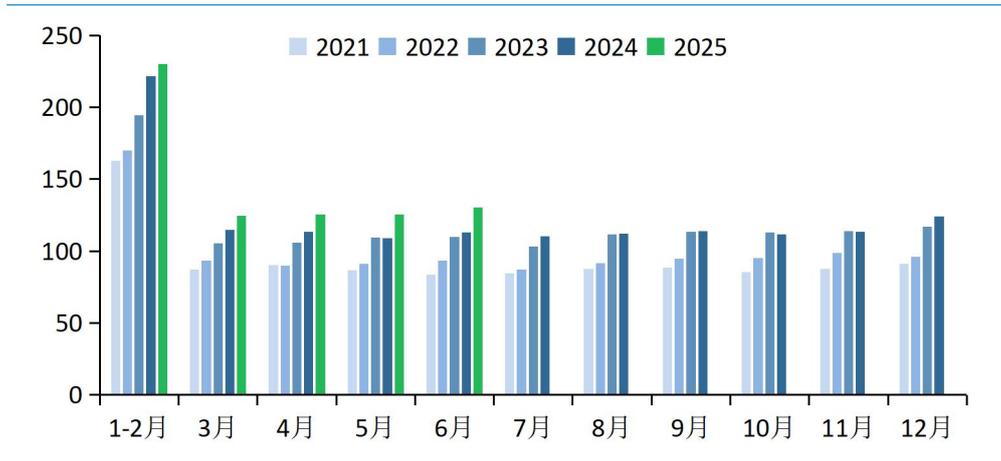
图 11 电解铜进口量及其增长率



数据来源：中冶有色网

2025 年 6 月，中国电解铜产量达到 130.2 万吨，较去年同期增长 14.2%，创下月度新高，反映出在精矿供应依旧紧张、TC/RC 持续走低的背景下，多数冶炼厂仍维持高开工率以保障产量。受益于电网基建和出口需求的双重拉动，加之部分新增产能投产与检修规模缩小，行业整体产能利用率维持在 85% 以上，预计下半年随着更多新产能落地及政策对落后产能的淘汰，全年精炼铜产量仍有望继续刷新纪录，同比增长或在 10% 以上。

图 12 我国近五年电解铜产量当月值



数据来源：中冶有色网

2.1.3 废铜情况

2024 年 6 月我国废铜进口量达 34 万吨，环比下降 2.9%，1-6 月累计进口 206 万吨，1-7 月累计进口 241 万吨，同比减少 9.0%，呈现连续下降态势但降幅自年初以来有所收窄，月度进口量在 34-35 万吨区间内波动稳定。供应端受主要出口国政策调整、国际运输成本波动及环保政策趋严影响，高品质废铜供应结构性紧张。需求端因再生铜杆产量下滑反映终端需求放缓，但新能源及电力行业需求韧性依然支撑市场，企业库存水平合理且采购节奏稳健。政策环境方面，进口废料许可证管理和质量标准不断严格，关税及相关贸易政策保持稳定。短期内，预计进口量维持在 30-35 万吨/月，季节性需求波动或引发小幅起伏，全年来看，进口量或达 195-200 万吨，同比增长约 3-5%，并将进一步优化高品质废铜结构。未来影响因素包括国内回收体系建设、环保政策执行力度、国际供需平衡及宏观经济走势。建议企业提前锁定优质资源、加强质量管控与库存管理，政策层面则应完善进口管理制度、支持国内回收体系建设并深化与主要供应国的贸易合作，以确保废铜供应链稳定与可持续发展。

图 13 我国废铜进口量及其增长率



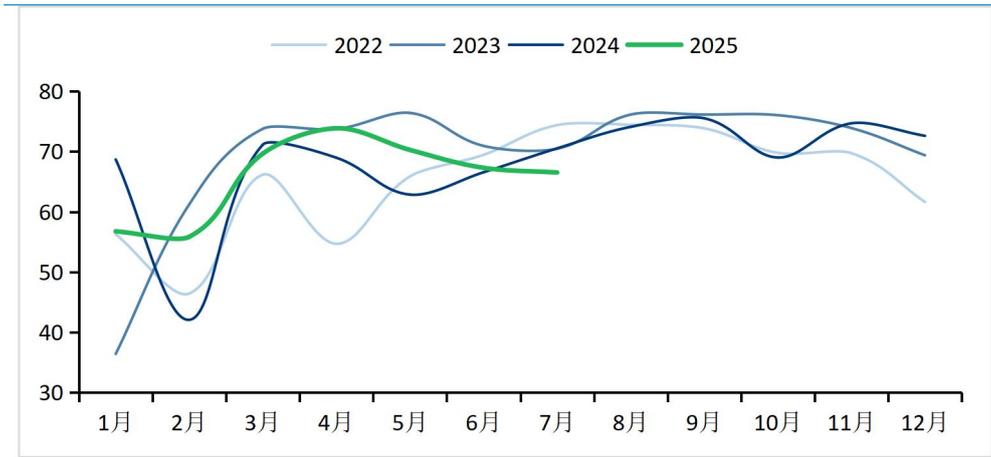
数据来源：中冶有色网

2.2 需求端

2.2.1 铜杆开工率

2024 年 7 月，全国预计精铜杆产量 90.54 万吨，环比微增 1.64%但同比下降 5.46%，1-7 月累计产量 580.74 万吨，同比减幅 7.32%，开工率约 66.51%，较上月下降 0.78 个百分点。生产端因电缆、电线行业季节性下行，下游开工率回落，企业以严格库存管控和计划性生产应对库存去化。成本端受电解铜价格波动与加工费收窄影响盈利承压，虽电力成本稳定但运输费用季节性上扬。需求端，重大基建项目保持支撑，而汽车、家电等制造业淡季调整及出口订单不确定性增加市场波动。华东大型企业开工稳定、华中中小企业调整幅度大、华南市场产品升级与新能源需求韧性并存。短期看 8-9 月淡季延续，8 月产量或继续回调，9 月有望凭传统旺季回暖，第四季度开工率预计回升，产量决策将更多受原料价格影响。全年产量或将由增转降、平均开工率 48-52% 区间运行、优势与落后企业分化加剧。建议企业利用淡季检修与技术升级、严控库存与成本、加强四季度订单锁定及套期保值。行业层面应引导淡季去产能、提升环保与质量标准、加大技术创新支持，以优化供需及提升竞争力。

图 14 我国铜杆月度开工率



数据来源：中冶有色网

2.2.2 新能源汽车领域

2024 年 6 月，我国新能源汽车产销分别达 71.6 万辆和 68.2 万辆，1-6 月累计产量/销量近 493 万辆/494 万辆，同比分别增长 30.1%/32.0%，当月和上半年铜消费量约 6.8 万吨/49.4 万吨，增速超过销量，反映单车用铜效率提升。区域上，华东产量超四成、配套完善，华南以比亚迪为代表的产业链发达，华中则以中低端成本优势和传统车企转型为特点。预计市场渗透率已破 35%，短期内 7-9 月销量预计保持 25% 以上增速，月度铜消有望突破 7 万吨，全年销量或超 1100 万辆，对应铜消费增量约 110 万吨。业内应聚焦高端锂电铜箔与高性能铜材技术创新，沿产业集群布局产能，并密切关注 800V 平台及充电基础设施带来的新需求。

图 15 我国新能源汽车产量及当月同比



数据来源：中冶有色网

2.2.3 光伏领域

2025 年 6 月，光伏行业铜需求显著增长，受当月 22GW 新增装机带动，铜消费量达约 8.7 万吨，环比增 8%、同比增 35%，上半年累计消费达 40.5 万吨，同比增长 42%。铜主要集中在组件系统、逆变器系统和输配电系统。其中，组件中的汇流带是最大用铜环节，每 GW 用铜 150-200 吨，技术升级如主栅线增加和大尺寸组件推广影响单位用铜量，超细栅线技术可降低 10-15% 的铜耗。逆变器系统中，变压器和电缆合计用铜量可达 200 吨/GW 以上，集成化设计和专用电缆提升了铜材效率。输配电方面，高压电缆和升压站设备合计用铜 80-130 吨/GW。结构性变化方面，集中式电站占比升至 60%，1500V 系统渗透率达 85%，储能配置比例达 25%，带动用铜结构优化。TOP Con 组件市占率提升、大尺寸组件普及、组串式逆变器增长等也进一步调整铜材应用结构。在成本与效率层面，高导电铜材与优化设计提升系统性能，铜材成本在关键环节占比高，推动替代材料应用。整体看，光伏行业正向高效、低耗、结构优化的用铜趋势发展。

图 16 我国光伏新增装机情况



数据来源：中冶有色网

2.2.4 电网领域

2025 年 6 月，电网投资保持高位，单月完成约 450-500 亿元，拉动铜消费约 18-20 万吨。铜材需求集中在输电、变电和配电三大系统：特高压线路每

公里需 120-150 吨铜，超高压线路 60-80 吨，城市 110kV 地下电缆 200-300 吨，各级变压器单台铜耗 1-25 吨，高压开关与母线同样用铜，配电变压器和低压开关柜及户表改造则分别耗铜 1.2-2.8 吨和 50-100kg。武汉-南昌特高压、城乡智能配电网和新能源送出工程加速推进，区域上西北新能源基地、华东城市网升级、华中枢纽工程和华南海缆项目共同推动全国电网铜需求稳步增长，同时大截面合金导线、高效变压器、光电复合缆等技术进步提升了铜材利用效率。

图 17 我国电网投资完成额累计值及其同比



数据来源：中冶有色网

2.2.5 房地产领域

2025 年 6 月受全国房地产开发投资下滑影响，房地产用铜需求降至约 12-15 万吨，同比下降约 15%，但高端项目带动结构优化。用铜主要分布在电气系统、给水系统（约 25%，铜管 0.8-1.2 吨/万平方米，加热盘管与阀件）、空调制冷（约 10%，冷媒管 0.3-0.5 吨/万平方米）和装饰及其他（约 5%，铜门窗、防雷及智能家居元件）。一线城市以存量改造为主，新一线新房需求相对平稳，三四线仍疲软；保障性住房和城市更新项目则成为新的增长点。电气安全与节能标准提升推动高规格铜材应用，薄壁铜管、低烟无卤电缆等创新产品比重上升，而成本压力则促使部分中低端项目采用铝合金或铜包铝替代。总体来看，房地产用铜量虽有下降，但通过高端化、智能化和材料创新，实现了“降量增质”的供需平衡。

图 18 房地产新开工施工面积



数据来源：中冶有色网

图 19 房地产竣工面积



数据来源：中冶有色网

2.2.6 空调领域

2025 年 6 月，国内空调内外销合计排产 2050 万台，同比增长 11.5%，内销上涨 29.3%，外销下降 1.3%，对应铜材产量 221.4 万吨，环比增加 6.8%，其中空调领域铜消耗约 17.4 万吨，环比增加 11.5%，占总产量的 7.9%。1-6 月累计排产约 1.35 亿台，完成年度目标 57%，经销商库存较 5 月下降 5%，出口订单充足。用铜结构中，换热器系统约占 70%、连接管路约 25%、电气系统约 5%。6 月旺季效应持续，用铜需求环比提升 8%，微通道换热、亲水/抗菌涂层及薄壁铜管等轻量化技术加速应用，尽管 LME 均价高位震荡，企业通过期货对冲与长期合同锁价缓解成本压力。7-8 月将迎来销售高峰，排产或达 2100-2200 万台，铜消耗 18-19 万吨。

图 20 国内空调产量及同比增长



数据来源：中冶有色网

2.2.7 出口情况

2025 年 6 月中国精炼铜出口 7.90 万吨，环比大增 134.19%、同比下降 49.92%，1-6 月累计出口 30.79 万吨、同比增长 1.97%，因前期订单集中发运，月度出口由 5 月 3.37 万吨飙升至 7.90 万吨，但受去年 6 月 15.82 万吨高基数及海外需求疲软影响，同比大幅回落。主要销往东南亚、欧盟及中东市场，加工贸易占比提升，体现企业在一般贸易与加工贸易间的灵活调配，全球基建与制造业需求回落、国内产量回升致供应宽松，外销成为平抑供需的主要途径。LME 铜价及洋山溢价波动加剧，短期出口利润承压，企业通过锁单与压缩差价对冲风险。预计 7 月出口将回落至 5-6 万吨，需重点关注全球终端需求恢复节奏、欧美关税政策及人民币汇率对竞争力的影响，建议优化外销结构、灵活调整发运节奏，并与下游客户签订稳定长单以锁定价格与数量。

图 21 我国电解铜出口量及其同比



数据来源：中冶有色网

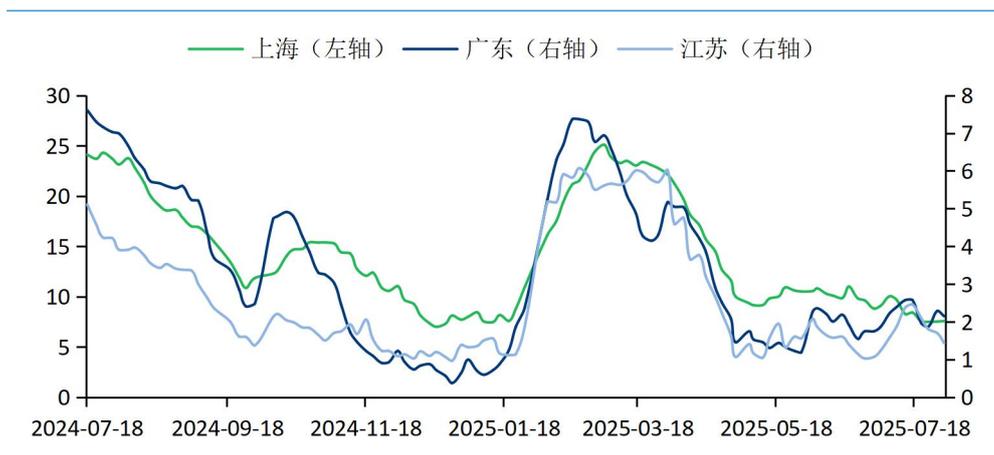
3. 库存情况

3.1 国内社会库存情况

2025 年 7 月国内电解铜社会库存由 6 月末约 11.4 万吨升至 11.9 万吨，环比增长 4.5%，主要因下游采购放缓与产能持续释放导致累库，与此同时，上海与广东保税区库存微增至 7.39 万吨，反映贸易流向中“进库与出库并行”的动态平衡。而 SHFE 仓单则降至 7.34 万吨，环比下降 13%，显示贸易商通过期货

平台出库套保意愿增强。综合看，国内产能攀升与终端需求节奏错配引发社会库存上升，但期货仓单与保税区库存的分化表明贸易商正在积极调配库存与资金压力。预计 8 月随着下游集中补库及淡季交替，社会库存有望回落，SHFE 仓单或维持震荡。

图 22 国内部分地区社会库存

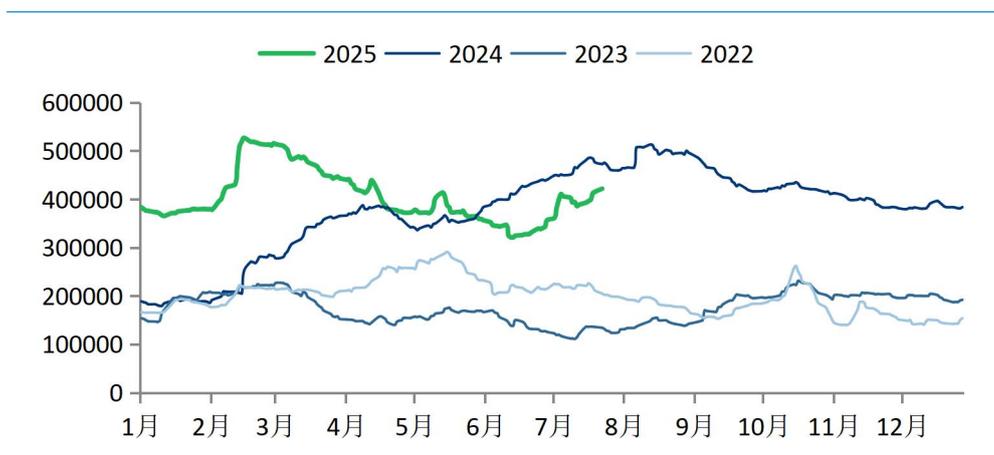


数据来源：中冶有色网

3.2 三大交易所库存情况

截至 2025 年 7 月 31 日，上期所电解铜仓单 7.34 万吨，环比下降 13%，反映国内产量持续上升且下游补库节奏尚未跟进，贸易商通过期货平台加速套保出库以缓解库存压力。LME 仓库库存降至 13.82 万吨，较 6 月末小幅回落，表明全球供给面虽然总体宽松，但部分地区需求稳健，库存水平趋于合理、COMEX 仓库库存激增至 25.34 万短吨，创 21 年来新高，主要受美国对精炼铜进口关税豁免及套利资金入场驱动，凸显国际贸易分工调整及美国产能与需求错配所带来的库存积压风险。综合来看，三大期货所库存异化现象明显，国内库存去化压力依旧，而国际市场则因政策与套利因素出现分化走势，8 月需持续关注宏观政策与下游需求变化对库存结构的影响。

图 23 三大期货交易所铜库存



数据来源：中冶有色网

4. 本月看点

4.1 宏观经济

- 美加征铜关税反促中国加工优势。英国《金融时报》报道称，美国对进口铜征收 50% 关税政策意在扶持本土产业，反而因高能耗冶炼门槛令中国在冶炼领域主导地位更稳固——美国仅两座大型冶炼厂，中国则拥有数十座，短期内难以撼动。
- 7 月进口再创历史新高且智利主供应矿停产。海关数据显示，2025 年 7 月我国进口铜矿砂及精矿 256 万吨，同比增长 18%，1-7 月累计进口 1731 万吨，连续四年刷新纪录；与此同时，Codelco 埃尔特尼恩特铜矿 7 月 31 日隧道坍塌事故导致停产，预计每月减产约 3 万吨，全球供应或因此承压。
- “反内卷”政策下冶炼费大幅回落。截至 2025 年 7 月 25 日，中国铜精矿现货粗炼费 (TC) 降至 42.75USD/吨，同比减少 51.9USD/吨，精炼费 (RC) 为 -4.275 美分/磅，同比减少 5.19 美分/磅；工信部等部门印发的《2025-2027 年铜产业高质量发展实施方案》明确将推动落后冶炼产能退出，未来有望改善过剩产能格局。

4.2 行业及企业动态

- 紫金矿业上半年产量双增。7 月 14 日，亚洲金属数据显示，紫金矿业 2025 年上半年矿山铜产量达 57 万吨，同比增长 10%，其中西藏巨龙铜矿二期工程进度顺利，预计年底投产；同时，卡莫阿铜矿 50 万吨/年冶炼厂计划 9 月投运，有望进一步提升精炼铜产能。
- 智利国家铜业公司（Codelco）“El Teniente”矿区事故。7 月 31 日安第斯山脉发生 4.2 级地震引发通风巷道坍塌，Codelco 通报已有 1 名工人遇难、5 人被困，9 人受伤并暂停该区域采掘作业，正由约 100 名救援人员展开紧急搜救并启动国际安全审计。
- 美方铜进口“反内卷”关税效应显现。英国《金融时报》报道，美国 7 月拟对部分铜产品征收 50% 进口关税，反而强化中国在全球铜冶炼领域的主导地位，多家国际大矿商（如安格鲁美利坚、富士丘）警示，单靠关税难以支撑美国新建冶炼厂投资，短期内将加剧中美产业分工格局。

5. 市场预测

预计 8 月电解铜市场价格将呈现“前期上涨、中后期高位震荡”的整体偏强走势，整体震荡区间可能位于 79000-80000 元/吨之间。

整体来看，随着近期国内供给的持续回升对铜价形成了明显的压力，加之近期市场情绪有所消化，铜价的上涨势头在 8 月或有所缓和，到中下旬可能维高位震荡态势。在宏观面，市场对美联储降息的预期虽暂时稳固了风险资产热情，但美元走势仍存在不确定性，同时，美国宣布的铜进口关税虽短期推高市场预期，但其后续适用范围缩小亦加剧了政策扰动的不确定性。在供给基本上，全球主要矿山与运输端存在的罢工、检修、天气等不确定性仍会带来短周期供应干扰，尤其当中国精炼铜产量持续创历史新高且进口下降时，海外供给紧张边际强化了

市场的紧张预期。在需求与市场情绪端，一方面 7 月已显现政策触发下的投机性买盘作用，市场情绪敏感，另一方面，高品位阴极及特定交割仓库货源的溢价结构，强化了价格下行的阻力。但国内制造业回落、LME 全球库存回升和进口相关压力，也对下游实需构成了压制。

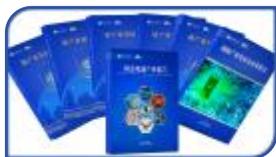
主营业务

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,月度、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