



第 33 周 (8.11-8.15)

铜市场周报

中 冶 有 色 网
www.china-mcc.com



第 33 周 (8.11-8.15)

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。

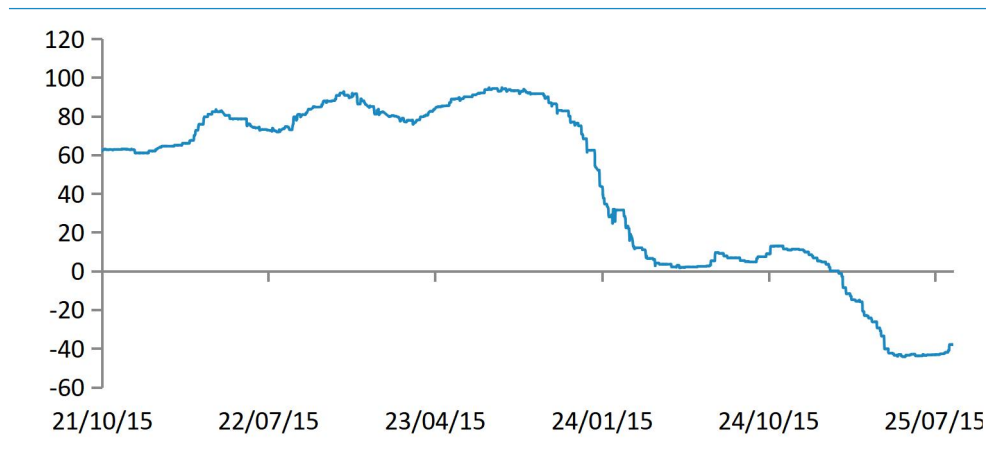
1.价格走势分析	1
1.1 铜精矿价格	1
1.2 电解铜价格	1
1.3 废铜价格	3
1.4 铜杆	4
2.供求分析	5
2.1 供应端	5
2.2 需求端	5
3.库存情况	5
4.本周看点	7
4.1 宏观经济	7
4.2 行业及企业动态	7
5.市场预测	8

1. 价格走势分析

1.1 铜精矿价格

本周铜精矿粗加工费持续上涨，截至 8 月 15 日，TC 周均约-37.68 美元/干吨，较上周的-38.06 美元/干吨，上涨 0.58 美元/干吨。或因部分冶炼厂出现小幅减产所致，但因智利 **Escondida** 铜矿罢工、秘鲁 **Las Bambas** 铜矿运输受阻、赞比亚 **Sino Metals Leach** 矿仍在修复等供给端扰动，压制加工费上涨力度。长期看来供需格局不变。短期内 TC 市场大概率维持平稳。

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 15 日，上海市场价格为 79110 元/吨，周内波动幅度 655 元/吨，临近交割换月且市场流通货源偏紧，使得部分持货商挺价惜售，下游采购需求回升亦推高升水，但对高价品牌货源接受度有限，该类实际成交偏少。需注意周五日内 **BACK** 结构月差走扩，升水出现承压回落。展望下周，进口到货有望缓解流通紧张，加之当前铜价高位震荡，下游消费提振空间有限，现货升水预计承压回落。截至 8 月 15 日，广东市场价格为 79015 元/吨，周内波动幅度 665 元/吨，本周铜价以震荡为主。现货升水虽止跌回升，但下游逢低谨慎采购，市场观望情绪较浓。宏观扰动减弱，难见明确趋势，基本面上，国内冶炼厂供应增加且

有进口到货预期，但需求仍偏弱且短期难改。临近交割换月，预计铜价将继续震荡，现货升水或微幅好转但仍偏弱。

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 15 日，天津市场价格为 **79280 元/吨**，周内波动幅度 **650 元/吨**，周内铜价先扬后抑，下游备库增加带动成交好转，后半周运输受限叠加交割换月，成交下滑，周度成交环比略减。下周供应偏紧或支撑持货商上调升水，预计升水在贴 **100-升 50 元/吨** 运行。截至 8 月 15 日，重庆市场价格降至周内低点 **79330 元/吨**，周内波动 **650 元/吨**，成交以长单为主，零单稀少，后市受美降息预期支撑铜价或偏强震荡，区域消费淡季未改。现货方面，货源偏紧支撑升贴水，预计区间贴水 **50-升水 250 元** 调整。

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

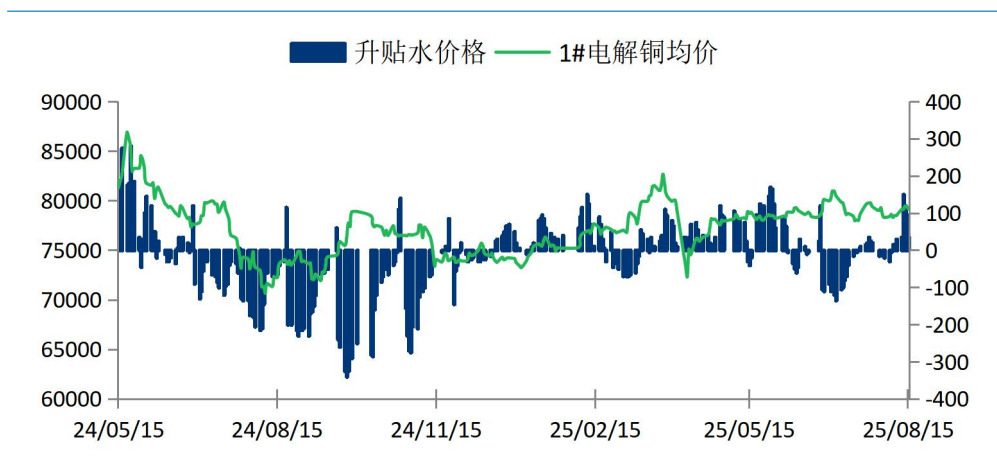


数据来源：中冶有色网

本周三大交易所铜价总体以区间震荡为主。上期所沪铜主力在约 **78800-79290 元/吨** 间波动，周结算价接近 **79000 元/吨**，周涨约 **520 元/吨**。**LME** 三个月伦铜在约 **9600-9800 美元/吨** 区间整理，未见单边突破。**COMEX** 铜收于约 **4.48-4.50 美元/磅**（约 **9800 美元/吨**），周内成交与未平仓合约小幅变

动。综合来看，沪铜受国内交割换月和现货升贴水波动影响较大，而伦铜/美铜更多受美元走势与全球库存消息牵动，短期需重点关注美国宏观/美联储信号、LME/COMEX 库存变动及中国进口到货与冶炼厂发货节奏，这些因素将决定能否走出当前震荡区间。

图 6 电解铜和升贴水现货价格

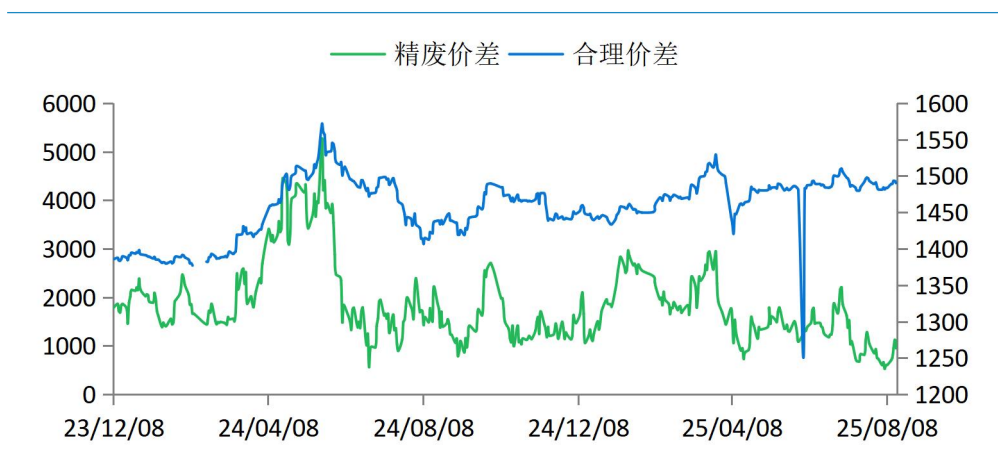


数据来源：中冶有色网

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 15 日，1#光亮铜价格为 73500 元/吨，较上周五上涨 400 元/吨，1#光亮铜精废价差收窄至 951 元/吨，仍处于合理区间 1490.15 元/吨之下。铜价先冲高后回落，市场废铜货源有所放松，上游供应释放增多，中小散户见利纷纷逢高出货，贸易活跃度回升但以获利了结为主，下游采购虽因近期连日补货使原料压力有所缓解，但成品端订单仍疲弱，厂家普遍对高价货源接受度低，多等待在途原料入库。同时，部分区域受税收政策影响，厂方谨慎观望、放缓产销节奏，甚至有停产可能，整体需求端态度偏保守。

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 15 日，全国精铜杆均价为 80210 元/吨，于上周同期相比上涨 820 元/吨。

本周国内精铜杆市场成交普遍下滑，主因交割换月及铜价上涨抑制补货意愿。华东市场终端逢低点价前期订单，原料升水走高带动加工费回升，整体供需温和。华南受升水及加工费上涨影响，长单零单均减量，台风对运输影响有限，淡季消费持续。华北成交依赖大型线缆厂长单支撑，中小客户采购疲软，铜价走强及换月致补货放缓，大型杆企日成交仅千余吨，下半周询盘稍增。

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 15 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%，1-7 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。

2.2 需求端

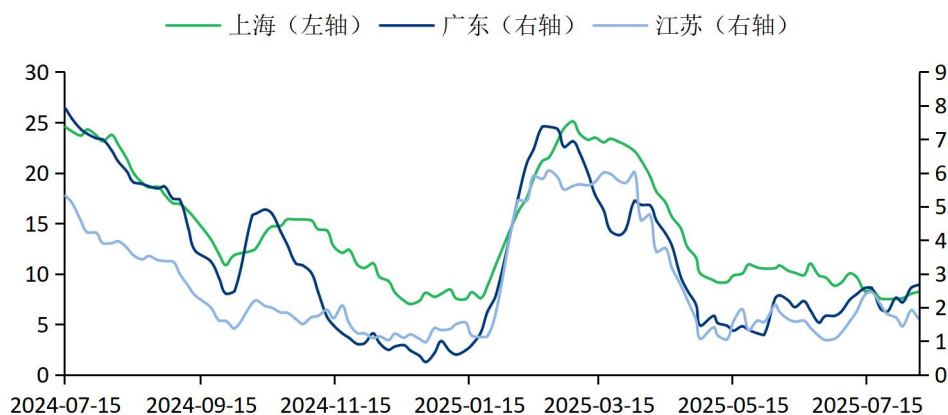
铜需求端延续传统疲软与新能源韧性并存格局。截至 8 月 15 日，传统领域普遍承压，铜杆行业精铜杆开工率降至 68.86%，本周消费表现平淡，下游企业提货节奏不及预期，废铜杆开工率仅为 21.47%，环比上周下降 8.49%，再生杆盈利受到精废价差显著缩窄的制约。7 月整体线缆开工率为 69.89%，7 月略降至 71.98%，漆包线 7 月为 67.3%，反映行业进入季节性淡季且终端订单未能全面回补。终端需求分化显著，地产持续拖累，家电空调产量同比增长 8.1%，但排产旺季已过削弱铜管需求，2025 上半年新能源汽车 1-7 月产销同比分别增长 35.7%和 29.5%，新能源车型渗透率仍维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 15 日，国内电解铜社会库存升至 13.24 万吨，较 8 月 1 日的 12.22 万吨，环比上升 0.02 万吨。分区域来看，截至 8 月 15 日，上海铜库存 8.02 万吨，环比上周微降 0.18 万吨，上海市场库存环比小幅下降，因周

内到货再度减少且下游在局部时段加大接货导致出库增加。展望下周，受到货仍相对有限与换月后铜价高位震荡影响，下游提振空间有限，整体库存料继续下降。广东市场库存为 **2.68** 万吨，环比上升 **0.01** 万吨，广东市场库存与上周基本持平，周内到货少且终端消费偏弱，预计下周仅小幅波动。

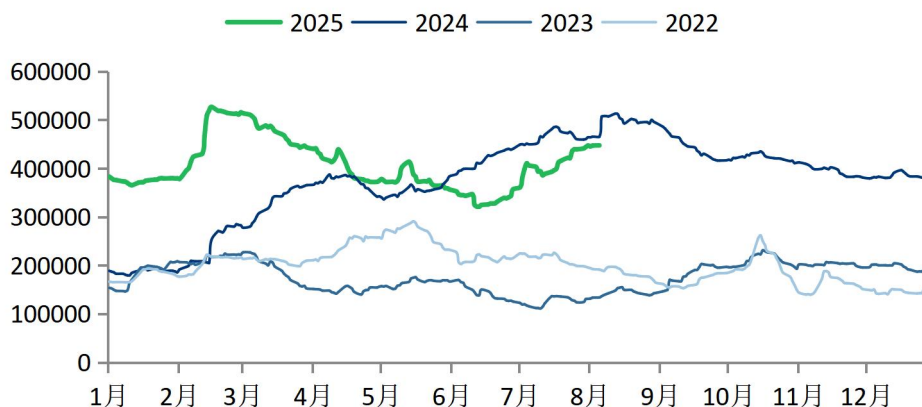
图 9 国内部分市场库存情况



数据来源：中冶有色网

截至 2025 年 8 月 15 日，LME 电解铜库存为 **15.58** 万吨，较 8 月 8 日，基本持平，较 3 月高点 **26.1** 万吨已下降约 **40%**，近几日仅有小幅日内波动，整体处于相对稳定水平。上期所方面，8 月 15 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 15 日，COMEX 铜库存为 **26.71** 万短吨（约 **24.24** 万吨），环比继续高位运行，继续创多年来历史新高，库存规模明显大于 LME/SHFE，显示美国产能与库存集聚依然显著。

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

- 据国家统计局最新数据显示，2025 年 1-7 月我国十种有色金属总产量达 4715 万吨(估算值)，较上年同期增长 2.8%，整体延续平稳增长态势。其中，电解铝与精炼铜两大核心品种贡献突出——电解铝产量约 2619 万吨(同比+3.3%)，精炼铜产量约 850 万吨(同比+8.0%以上)，新能源金属如碳酸锂(+29%)、精炼钴(+16.1%)亦实现两位数增长，成为重要增量来源。
- 8 月 12 日，据乘联分会消息，6 月乘用车市场销量为 214.0 万辆，同比上涨 20.6%，环比上涨 14.7%；新能源市场销量约为 111.0 万辆，同比上涨 33.3%，环比上涨 15.0%，同比增幅领先整体市场。6 月新能源市场的销量占总体乘用车销量的 51.9%，较上月增加 0.2%，相比去年同期上涨 4.9%。纯电动销量约 67.6 万辆，同比上涨 42.1%，环比上涨 16.8%；插电混动销量约 43.4 万辆，同比上涨 21.6%，环比上涨 12.4%。2025 年新能源累计销量 527.4 万辆，累计同比上涨 30.9%。

4.2 行业及企业动态

- 8月13日消息，智利国家铜业公司（Codelco）Maximo Pacheco 周三表示，公司将于8月14日恢复 El Teniente 矿区的冶炼作业。7月底发生的事故曾导致该矿停产多日，估计损失铜量约2万-3万吨，约合3亿美元。
- 最新公布的官方数据显示，赞比亚第二季度铜产量下降，使得今年将铜产量提高至100万吨的目标面临风险。

5.市场预测

预计下周铜价呈现震荡态势，沪铜主力合约或在78000-79500元/吨区间运行。基本面上，目前国内供应偏高，但现货库存与升水依然坚挺，部分市场参与者担心9-10月检修将压缩供应，推动预期回暖。同时海外溢价回升带动进口铜增加，部分外货流入国内及亚洲其他市场，国产与进口货源之间的博弈开始显现。需求面总体平淡，本周新增订单减少、铜材加工费竞争显著，但绝对消费并不弱，显示出一定韧性，只是缺乏能进一步提振价格的消费爆点。

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