



第 34 周 (8.18-8.22)

# 铜市场周报

中 冶 有 色 网  
[www.china-mcc.com](http://www.china-mcc.com)



第 34 周 (8.18-8.22)

## 目 录

# 铜 市 场 周 报

## 研究团队

分 析 师: 徐 力      潘利军

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。

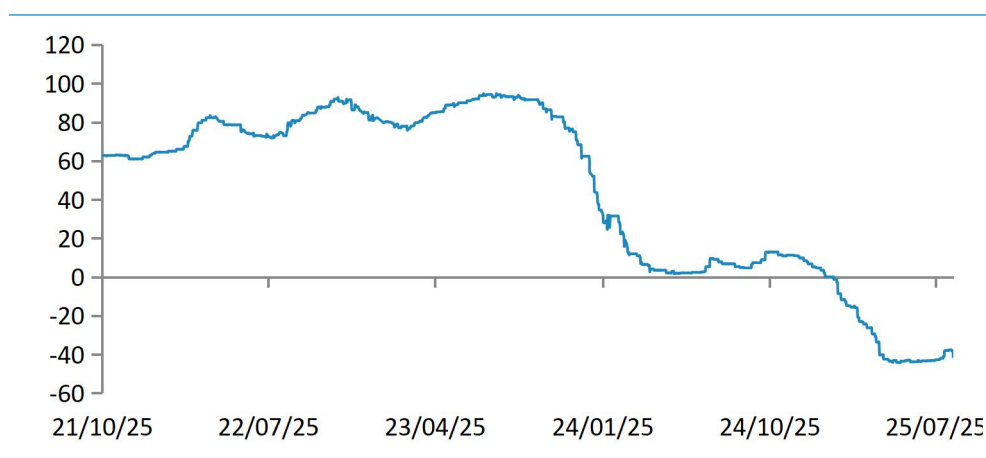
|                   |   |
|-------------------|---|
| 1.价格走势分析 .....    | 1 |
| 1.1 铜精矿价格 .....   | 1 |
| 1.2 电解铜价格 .....   | 1 |
| 1.3 废铜价格 .....    | 3 |
| 1.4 铜杆 .....      | 4 |
| 2.供求分析 .....      | 5 |
| 2.1 供应端 .....     | 5 |
| 2.2 需求端 .....     | 5 |
| 3.库存情况 .....      | 6 |
| 4.本周看点 .....      | 7 |
| 4.1 宏观经济 .....    | 7 |
| 4.2 行业及企业动态 ..... | 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 22 日，TC 周均约-41.15 美元/干吨，较上周的-37.68 美元/干吨，下降 3.47 美元/干吨。近期铜精矿现货市场 TC 小幅下调，现货市场分歧仍存，整体成交依旧偏淡，氛围延续谨慎态势，市场认为招标落地后短期价格锚定，但受供需及情绪影响，回暖暂停。

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 22 日，上海市场价格为 78805 元/吨，周内波动幅度 410 元/吨，主因进口铜及国产铜到货增量带动持货商降价出货情绪，叠加下游需求不振，施压现货升水。下周月底进口铜到货续增或加大供应压力，下游资金压力致采购意愿有限，贸易商回款需求下低价出货情绪延续，现货升水仍有下行空间。截至 8 月 22 日，广东市场价格为 78770 元/吨，周内波动幅度 480 元/吨，本周铜价以震荡下行态势，重心下移。换月后持货商挺价虽支撑现货升水企稳，但铜价高位震荡加剧市场畏高情绪，叠加淡季消费清淡，即使周五有补库需求，下游采购谨慎仍导致交投冷清、成交疲弱。宏观因素支撑铜价维持偏强区间震荡，难有显著趋势变化；基本面则因供应预期增加而需求受淡季压制持续弱势，短期难改善。

预计铜价震荡趋势难改，现货升水则可能承压下行。

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 22 日，天津市场价格为 78930 元/吨，周内波动幅度 600 元/吨，供应偏紧促使下游调整货源，交投热度有所提振，但实际成交不及预期。运输限制持续阻碍外埠货源流入，周度成交明显下滑，仅在周中铜价低位时略有好转，周五备库亦不理想，日均成交环比减少。下周供应料持续偏紧，持货商存挺价惜售预期，然整体需求疲弱，大幅提涨升水难度大。截至 8 月 22 日，重庆市场价格降至周内低点 78980 元/吨，周内波动 600 元/吨，成交方面，铜价反复致下游采购意愿低迷：零单升水虽降，但铜厂多不愿采购，日均零单成交不足 100 吨，长单提货亦放缓，多在 200 吨以内。后市看，宏观上美降息未定、俄乌调停及进口窗口打开施压铜价，但流入货源消化尚可，压力稍缓，需持续关注进口。区域消费疲软，铜杆订单弱、铜管开工未恢复。现货供应方面，下周西南到货少，好铜稀缺、本土品牌为主，持货商报价或分化。

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

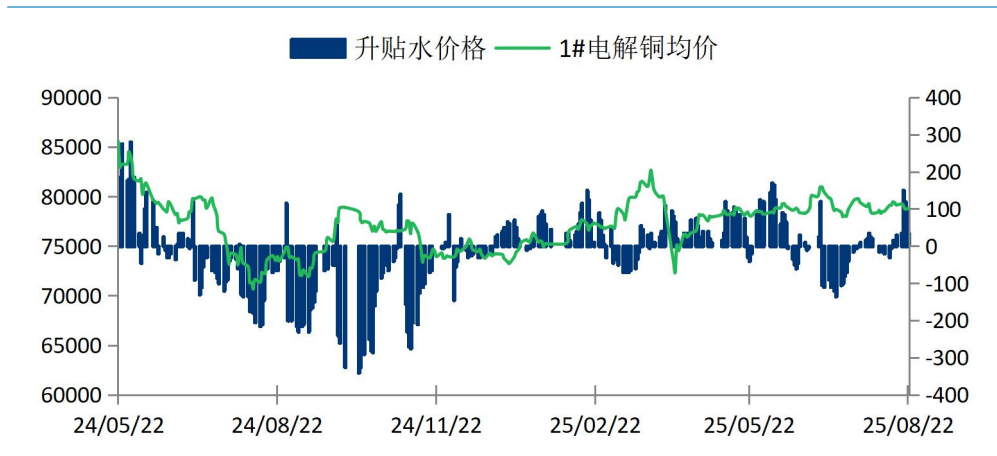


数据来源：中冶有色网

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

78480-79290 元/吨间波动，周内浮动 810 元/吨，总体看局部口岸出入库较为活跃，但全国性仓单并未出现单周大幅扩张或收缩，整体交割流动性保持，交易与交割层面短期仍受国内冶炼开工、进口到港与下游需求节奏影响。LME 三个月伦铜在 9755-9860 美元/吨区间运行，库存仍处中高位但波动不大。总体反映全球可流通库存短期未出现明显紧张。COMEX 铜收于约 4.461 美元/磅，市场对美国宏观数据、美元走向及中国需求的短期预期交替影响价格波动。

图 6 电解铜和升贴水现货价格

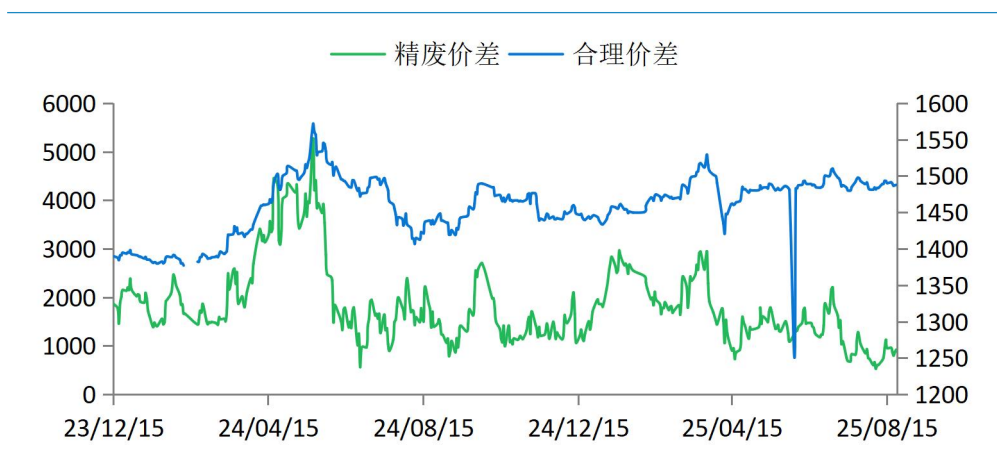


数据来源：中冶有色网

### 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 22 日，1#光亮铜价格为 73100 元/吨，较上周五下降 400 元/吨，1#光亮铜精废价差收窄至 919 元/吨，仍处于合理区间 1487.7 元/吨之下。上游贸易商受税改消息影响囤货意愿下降，除完成既有交付外采购动力不足，同时市面可售货源有限、收货难度加大，许多货商处于半歇业状态，下游企业亦趋于谨慎观望，政策不确定性促使部分厂商加紧催促在途订单入库、以近期到货为主进行采购。预计月底选择停产观望的企业会增多，此外，未受税改影响的地区出现废铜现货紧缺，部分厂商需跨区调货以保障生产。

图 7 精废价差走势



数据来源：中冶有色网

## 1.4 铜杆

本周全国精铜杆加工费整体下跌。截至 8 月 22 日,全国精铜杆均价为 **79760** 元/吨,于上周同期相比上涨 **450** 元/吨。

本周国内精铜杆市场成交普遍下滑,主因市场情绪不高,订单量一般,个别企业选择暂时关停调整。本周华东地区成交小幅回升,价格趋于温和,下游在回落阶段有集中性补库,以长单为主、零单寥寥,部分厂商调整产能导致产出下降,但下周有新项目投产,供应或将回升。华南精铜杆依旧偏弱,长单减少、零单多在低价时少量补货且成交受限,加工费普遍偏高、实际单量多在 **200** 吨以内,南网为近期较好消费点但整体需求疲软。华北呈平稳过渡态势,临近“金九”消费情绪回暖但分化明显,中小企业观望按需采购,大型线缆厂以长单支撑,日均成交接近千吨,局部环保要求趋严,但对市场提货影响尚不显著。



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 22 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 92.3%。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 862.3 万吨，同比增长 9.9%。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

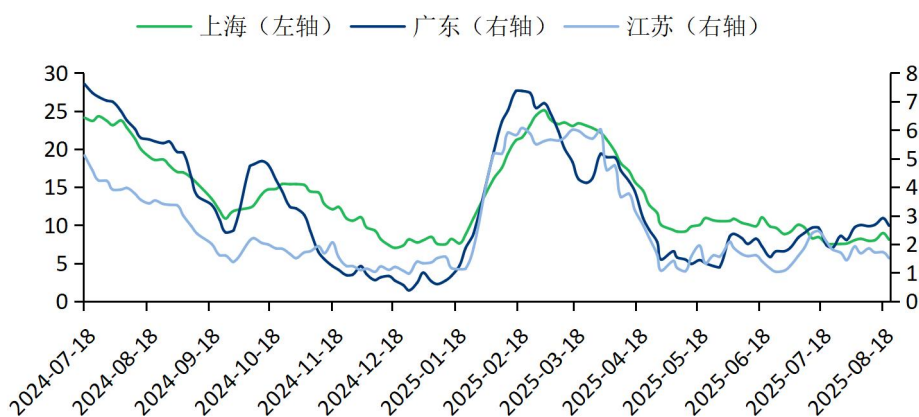
铜需求端仍呈“传统疲软+新能源韧性”并存的格局。截至 8 月 22 日，精铜杆企业开工率小幅回升至 71.80%，但再生/废铜杆开工率处于低位仅约 16.8%，环比继续走弱，精废替代优势受精废价差收窄压制，再生杆盈利承压。7 月线缆端总体偏弱，电线电缆样本开工率约 69.9%，漆包线 7 月综合开工率约 67.25%，反映出行业已步入季节性淡季且终端订单未全面回补。终端分化明显：地产继续拖累铜需求，但家电端口径存在口径差异，2025 年 7 月空调产量

约 2059.7 万台，而产业在线/行业监测的家用空调口径约 1612 万台，口径差异导致对需求强弱的表述有所不同。新能源方面更为韧性：中汽协口径显示 2025 年 1-7 月新能源汽车产销分别约 823.2 万辆和 822 万辆，同比增长约 39.2% 和 38.5%，继续为汽车产业链用铜提供明显支撑。

### 3. 库存情况

截至 2025 年 8 月 22 日，国内电解铜社会库存升至 12.97 万吨，较 8 月 1 日的 13.24 万吨，环比下降 0.47 万吨。分区域来看，截至 8 月 22 日，上海铜库存 8.10 万吨，环比上周微降 0.08 万吨，本周上海市场库存周初受上周末大量进口到货影响，社会库存明显累积，随后因个别仓库到货减少且下游企业逢低采购、拿货有限，出库保持相对稳定，库存再次下降。展望下周，临近月底下游消费难以出现明显改善，而进口到货仍有增量，库存预计将重新走高。广东市场库存为 2.65 万吨，环比下降 0.03 万吨，较上周变化不大，主因在于周内到货量偏少、下游消费同样疲软。下周来看，市场到货难以出现明显增量，且消费难以提振，库存预计将小幅去库。

图 9 国内部分市场库存情况



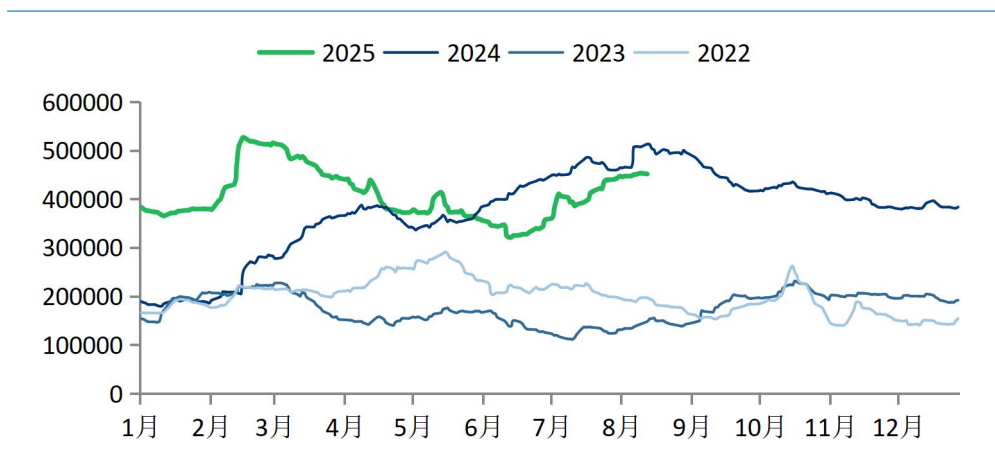
数据来源：中冶有色网

截至 2025 年 8 月 22 日，LME 电解铜库存为 15.60 万吨，较 8 月 15 日，基本持平，较 3 月高点 26.1 万吨已下降约 39%，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22日SHFE库存约8.17万吨，较上周环比下降5%，临近“金九”下游生产企业补库情绪上涨，下游刚需采购小幅回暖。截至8月22日，COMEX铜库存为27.15万短吨（约24.63万吨），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

- 鲍威尔在杰克森霍尔央行研讨会上的发言强化了市场对9月降息的预期，但讲话非常谨慎，既承认就业市场面临的风险日益增加，又警告通胀压力依然存在，并未承诺降息。发言后，美指创8月初以来最大单日跌幅，利多铜价。
- 乌克兰政府拟议千亿美元军购计划，旨在通过大规模武器采购换取北约成员国长期安全保障协议，目前美、英等国正评估可行性。

### 4.2 行业及企业动态

- 第一量子矿业公司（First Quantum Minerals）已启动其在赞比亚Kansanshi铜矿耗资12.5亿美元扩建项目，这是该国近十年来最大规模的

铜矿投资。

- 全球矿业巨头必和必拓（BHP）在公布财报时宣布，已同意以高达 **4.65 亿** 美元的价格将巴西的金矿和铜矿资产出售给 **CoreX** 控股公司。

## 5. 市场预测

预计下周价格在 **78000-79500** 元/吨区间运行。基本上，当前市场供需矛盾并不显著，供给端国内虽维持高产，但库存未见明显累积，需求仍具韧性，而现货端因套利空间收窄，价格出现小幅回落。市场预期的进口铜方面，海外价差虽显著修复，北美套利机会犹存，但空间与利润已大幅压缩，后续到港货源仍需时间体现，预计 **9 月中旬** 方能在市场显现。整体而言，铜市仍处偏淡状态，供需矛盾暂不突出，不过考虑后续旺季需求提升及 **9-10 月** 国内高检修预期，现货支撑料维持偏强，绝对价格缺乏趋势性指引，短期走势预计偏弱，**9 月后** 或迎来反弹空间。

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