



第 38 周 (9.15-9.19)

铜市场周报

中 冶 有 色 网
www.china-mcc.com



第 38 周 (9.15-9.19)

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

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

【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】

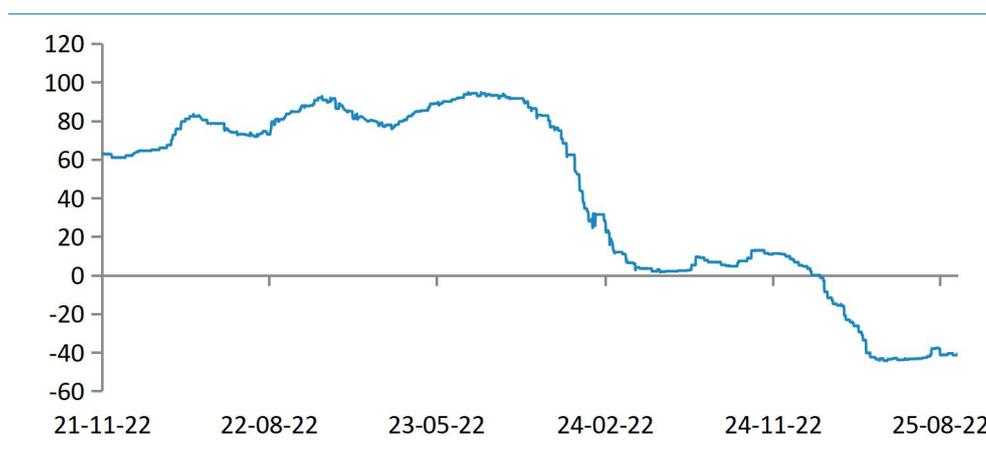
本报告基于公开信息及行业分析，有色金属市场受多重因素影响波动较大，过往表现不预示未来趋势。报告数据及观点仅反映发布时点情况，后续可能失效，不构成投资建议，用户需结合自身情况独立判断并承担风险。

1. 价格走势分析

1.1 铜精矿价格

本周铜精矿粗加工费持续上涨，截至 9 月 19 日，TC 周均约-40.8 美元/干吨，较上周的-41.30 美元/干吨，上升 0.5 美元/干吨。近期铜精矿现货 TC 呈现小幅回升，但整体成交延续低迷态势，买卖双方价格分歧仍未消解，市场维持谨慎观望情绪。

图 1 铜精矿粗炼费 (TC) 价格



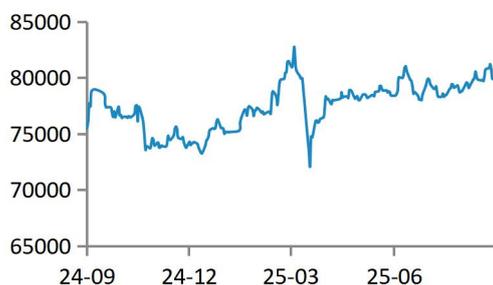
数据来源：中冶有色网

1.2 电解铜价格

截至 9 月 19 日，上海市场价格为 79855 元/吨，周内波动幅度 335 元/吨，进口及国产铜到货双降支撑持货商挺价情绪，但高铜价抑制下游采购，限制升水上行。临近国庆，下游储备货需求，叠加货源到货持续偏紧，预计下周升水重心小幅上移至升 50-200 元/吨区间运行，但高铜价或制约备货力度。截至 9 月 19 日，广东市场价格为 79910 元/吨，周内波动幅度 270 元/吨，铜价高位震荡，现货升水稳于 30-50 元/吨。本周铜市呈现冲高回落态势，价格再度突破近期高点后引发下游畏高情绪，企业逢低采购趋于谨慎。随着后半周铜价回调，部分刚性需求开始释放。宏观层面，美联储降息落地推动铜价回归震荡区间。基本面支撑显现：市场到货持续偏紧，库存短期收窄，当前价格下跌对消费的刺激作用较

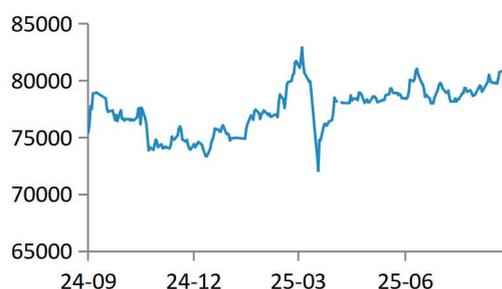
为显著。叠加下周节前备货预期升温，市场成交或将逐步回暖。

图 2 上海市场均价



数据来源：中冶有色网

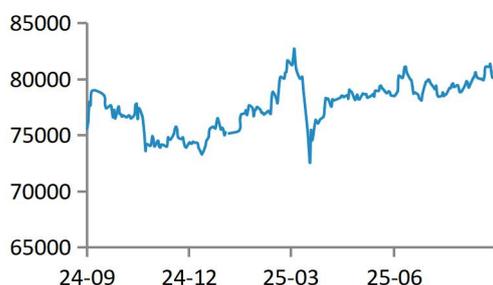
图 3 广东市场均价



数据来源：中冶有色网

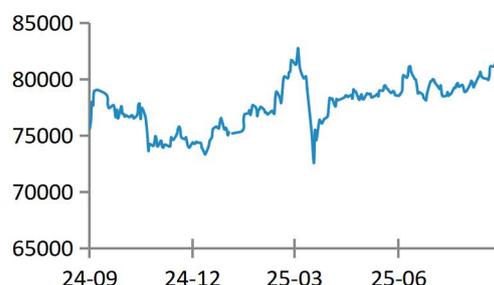
截至 9 月 19 日，天津市场价格为 80080 元/吨，周内波动幅度 250 元/吨，下周天津市场现货升水预计延续涨势，运行区间或上移至贴 150-升 50 元/吨。主要支撑因素来自两方面：一是临近国庆小长假，市场供应呈现紧张态势；二是周内铜价虽呈先扬后抑走势，但下游消费已显回暖迹象，需求端对升水形成托底支撑。综合供需变化，升水上行趋势较为明确。截至 9 月 5 日，重庆市场价格降至周内低点 80130 元/吨，周内波动 250 元/吨，宏观面美联储降息落地后预期减弱，铜价承压但受消费及库存支撑，预计维持高位缓跌态势。重庆市场下周冶炼厂到货有限，但终端消费疲软，叠加下游提货缓慢，现货升贴水调整频繁却难促成交。

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

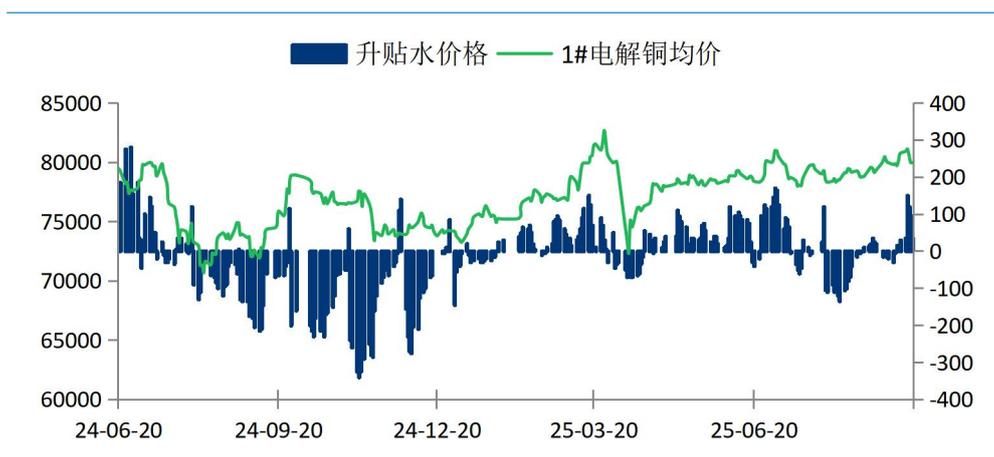


数据来源：中冶有色网

本周 (9.15-9.19) 全球铜期货主力合约整体承压：SHFE 沪铜 2511 合约收 79850 元/吨，周跌 1.52%，因美联储降息落地后多头获利了结，叠加中国精铜产量大增引发供应担忧。COMEX 铜 12 月微跌 0.53%至 4.6275 美元/磅，

周内受中国节前补库预期支撑尾盘反弹。LME 三月期铜冲高回落，周初触及 10192 美元/吨后收于 9957 美元，主因美元反弹及库存分化压制涨幅。短期关注双节备货对需求的提振，但高铜价抑制实际采购，预计维持震荡偏强格局，支撑位沪铜 79000 元/吨，LME 铜 9800 美元/吨。

图 6 电解铜和升贴水现货价格

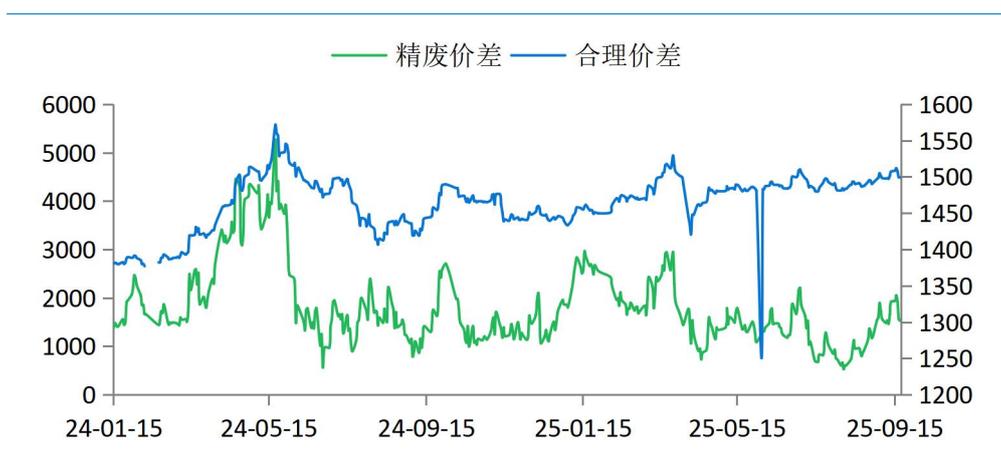


数据来源：中冶有色网

1.3 废铜价格

本周废铜呈现先扬后抑走势，交易热度随铜价波动明显转换。截至 9 月 19 日，1#光亮铜价格为 73600 元/吨，较上周五下降 500 元/吨，1#光亮铜精废价差扩大至 1526 元/吨，仍处于合理区间 1499.1 元/吨之上。上游贸易商在铜价冲高阶段积极释放库存，推动现货供应量短期增加；随着铜价回落，多数货商转向履行前期订单，新订单增长乏力。叠加现货趋紧与交单进度滞后，市场整体心态转向谨慎。下游厂家延续按需采购策略，原料库存压力有限，但成交呈现显著区域分化：四川、湖北等地受区域价差扩大刺激表现活跃，江西地区周初价格高位时亦有放量成交。铜价回调后，下游采购普遍收紧，仅维持刚性需求补库。当前供需博弈下，现货交投节奏放缓，市场观望情绪升温，短期或延续谨慎运行态势。

图 7 精废价差走势



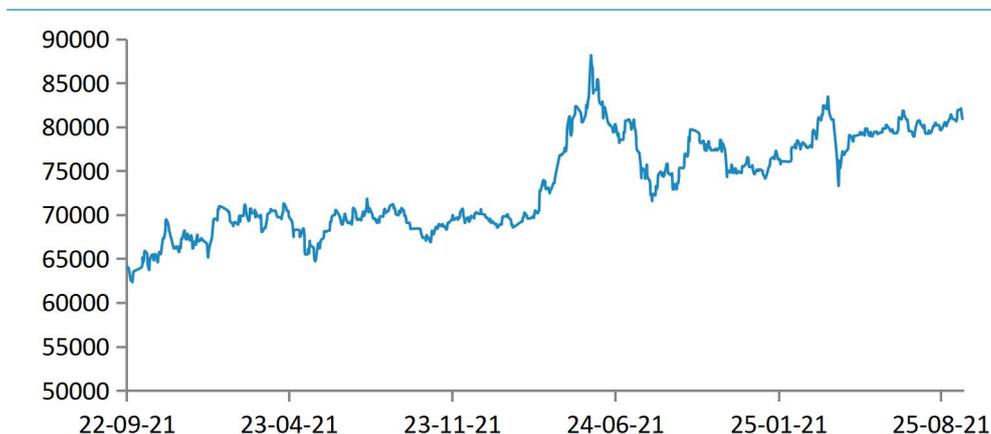
数据来源：中冶有色网

1.4 铜杆

本周全国精铜杆加工费整体下跌。截至 9 月 19 日，全国精铜杆均价为 80950 元/吨，与上周同期相比下降 970 元/吨。

长三角地区周中铜价走弱后订单显著回升，部分企业新单占比超九成，精铜杆厂陆续满产但提货增量有限。华南市场在宏观风险事件落地后，铜价回调刺激周四低价货源成交放量，但周五反弹即抑制采购。华北周五反弹即抑制采购，华北市场则因前半周铜价高企成交清淡，周三夜盘下跌触发观望需求集中释放，然新增订单仍不足。整体看，虽“金九”消费未达预期且订单集中于未达预期且订单集中于头部企业，但三地均呈现价格敏感特征，下周需重点关注国庆节前备库对需求的阶段性提振。

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

截至 9 月 19 日，中国电解铜行业整体开工率为 **87.97%**，环比下降 **0.21%**，其中大中型冶炼厂维持高位、小厂降幅显著，铜精矿冶炼厂开工率为 **92.1%**，非精矿冶炼厂开工率为 **68.1%**。8 月电解铜产量达 **158.6** 万吨，环比微降但同比大增 **15.6%**，1-8 月累计产量提升 **12.3%**。原料方面，海外铜精矿供应仍紧张，现货 TC 仍为负值，持续压制冶炼成本。此外，下游铜线、铜箔等领域开工率也呈下滑态势，例如次级铜杆 8 月开工率仅 **28.33%**，环比下降，铜箔企业虽略有回升至 **78.44%**，但电线电缆开工率仍低。高铜价、订单不振及库存偏高，使得下游补库节奏放缓，整体行业压力依旧较大。

2.2 需求端

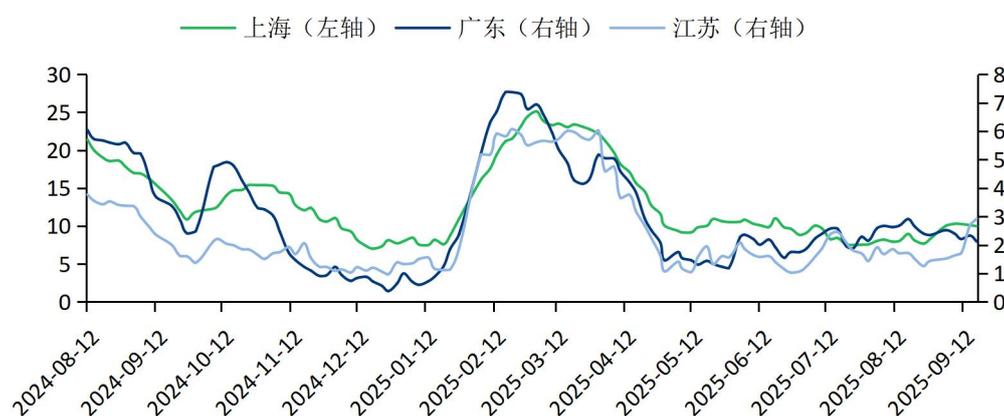
截至 2025 年 9 月 19 日，国内铜需求端仍呈现“传统疲软+新能源韧性”并存格局。精铜杆在 9 月初开工率回升至 **70.55%**，环比提升约 **2.43%**，但年同比仍低约 **7.6%**。与此同时，再生铜杆开工率降至 **28.33%**，环比下降约 **2.57%**，尽管年比上升约 **3.62%**，整体盈利能力仍承压。线缆端依旧偏弱，铜板/带材开工率回升至 **65.87%**，同比下滑逾 **5%**，反映传统用铜行业处于季节性淡季且下游订单未见明显回补，而新能源端韧性显著，中国汽协数据显示 2025 年前 7 个月新能源汽车产销同比增长 **39-42%**，持续为汽车产业链及整体铜消费提供重要支撑。

3. 库存情况

截至 2025 年 9 月 19 日，国内电解铜社会库存升至 **15.66** 万吨，较 9 月

12日的14.9万吨，环比上涨0.76万吨。分区域来看，截至9月19日，上海市场库存维持小幅去库，周内进口及国产铜到货均有限，叠加高价抑制下游采购，出库偏弱支撑降库趋势，下周冶炼厂发货持续偏少，且临近国庆下游备货需求有望释放，消费回升将带动出库增加，预计库存延续去化。广东市场库存为2.12万吨，环比下降0.21万吨，广东市场库存延续小幅去库。周内冶炼厂发货及国产到货偏少，少量进口补充不足，叠加消费平淡致去库幅度有限，下周到货维持低位，虽存节前备货预期，但下游仍以长单提货为主，出库增量有限，预计库存延续温和下降。

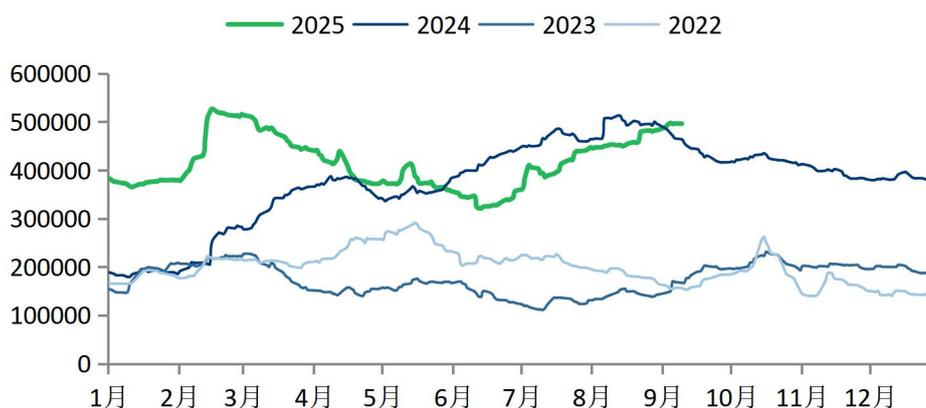
图9 国内部分市场库存情况



数据来源：中冶有色网

截至2025年9月19日，LME电解铜库存为14.77万吨，较9月12日，微降0.63万吨，主因欧洲需求持续消化库存。上期所方面，9月19日SHFE库存约10.58万吨，较上周环比上涨12.5%，凸显国内下游对高铜价的畏高情绪抑制采购积极性。截至9月19日，COMEX铜库存为31.68万短吨（约28.74万吨），COMEX库存保持高位，反映美国关税政策促使隐性库存显性化。

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

- 上期所公告，根据我所 2025 年 9 月 12 日发布的《关于上期综合业务平台国际铜品种保税标准仓单交易上线有关事项的通知》（上期发〔2025〕263 号）的相关内容，现将国际铜品种保税标准仓单交易的挂牌基准价通知如下：国际铜品种保税标准仓单交易的挂牌基准价为 70760 元/吨。
- 国家统计局最新数据显示，2025 年 1-8 月中国铜材累计产量 1659.8 万吨，同比增长 10.7%。其中，产量排名前三的省份分别是江西、浙江和江苏，江西铜材产量为 461.33 万吨。

4.2 行业及企业动态

- 英美资源集团（Anglo American）与泰克资源公司（Teck Resources）计划中的 530 亿美元合并交易，有望在 21 世纪 30 年代初打造出全球最大铜矿，超越必和必拓集团位于智利的 Escondida 铜矿。
- 江铜集团德兴铜矿传来捷报：继 7 月选铜回收率达到 86.33% 的高位后，8 月该关键生产指标再度强势突破，攀升至 86.4%，不仅刷新矿山历史纪录，

更为企业决胜全年生产目标注入强劲动力。业内人士表示，86.4%的选铜回收率不仅是一个数字的突破，更标志着德兴铜矿矿产资源开发利用水平迈上新台阶。

5. 市场预测

预计下周价格在 79500-81000 元/吨区间运行。宏观面上，美联储等多国央行议息会议落地，市场高风险宏观扰动因素阶段性缓和，但价格波动仍维持极端剧烈状态。基本上，在需求侧：旺季深入叠加本周铜价回调，下游交易活跃度及订单量明显回升；下周进入国庆备货阶段，后半周成交或持续回暖，重点关注价格回调后的订单增量表现；在供给侧：国内冶炼厂高检修期与进口铜补充形成对冲，供应压力暂未显现，但随着下游订单增长，精铜消费持续回升，非标/非注册进口铜溢价走强印证需求改善趋势。整体来说，铜价逐步回归基本面逻辑，市场对高铜价接受度虽提升但仍抑制需求释放速率，限制价格上行空间。若价格回调，将触发现货升水及期货 **Back** 结构扩大，预计铜价将延续高位震荡态势。

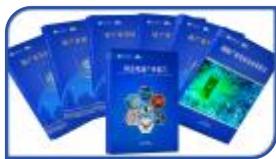
主营业务

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 Price Collection

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 Data Report

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 Industry Research

深入有色金属产业一线调研,动态追踪产业前沿。



项目对接 Project Coordination

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 Exhibition Services

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 Subject Research

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: Information Hotline
010-88793500-812

商务合作: Business Cooperation
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