



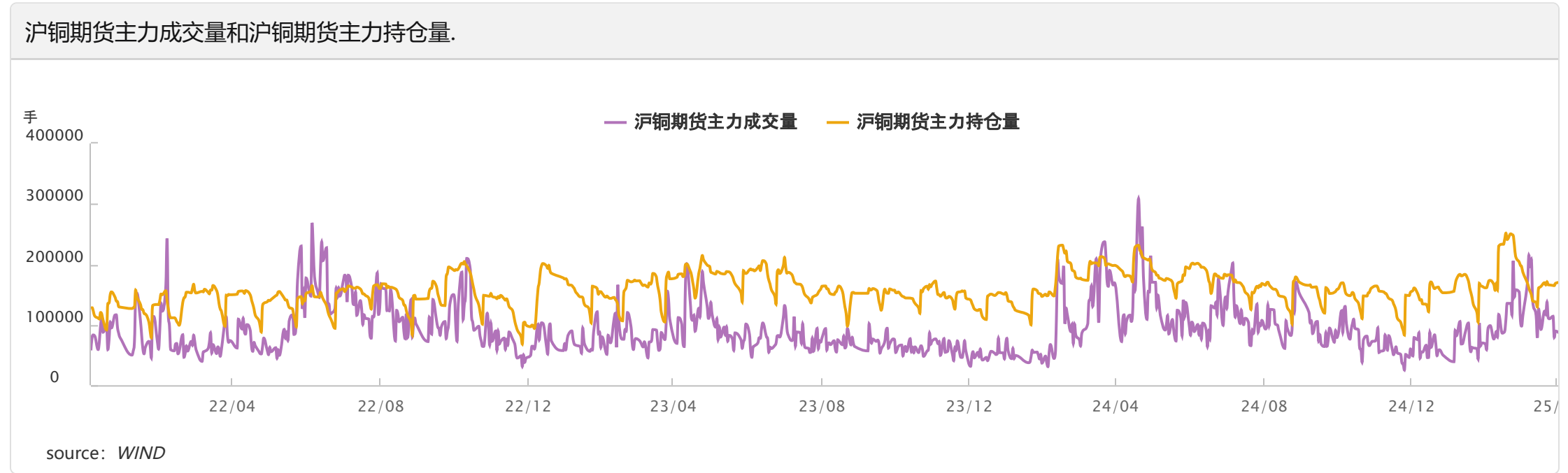
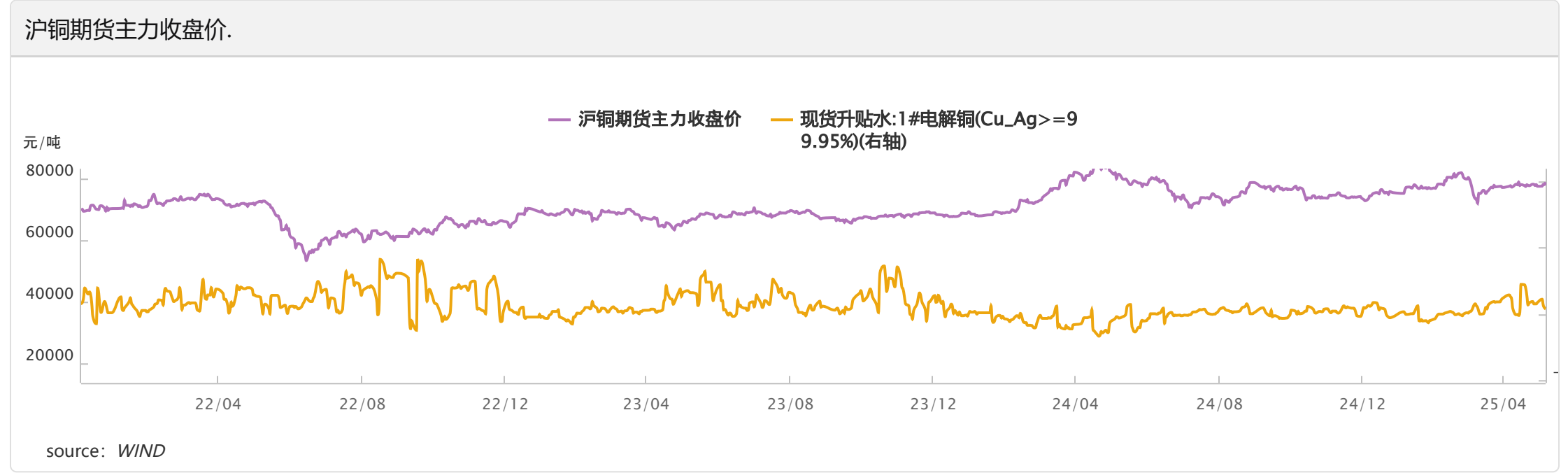
【免责声明】 本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布时的观点、结论和建议。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，交易者（您）应当自行关注相应的更新或修改。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，交易者（您）并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对交易者（您）依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“东亚期货”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

核心观点

基本面信息1：国内上期所铜仓单减少246吨至31687吨，LME库存降至13.8万吨，低库存支撑价格。
基本面信息2：电解铜出口盈利扩大，国内冶炼厂新增出口计划，缓解供应压力。
基本面信息3：下游采购谨慎，高铜价和高升水抑制订单，终端消费走弱。
基本面信息4：美国可能对铜加征关税，引发市场担忧跨市套利和贸易流向扰动。

观点：沪铜主力合约震荡偏强，但上方受80000元/吨阻力压制，需关注库存变化及宏观政策指引。

盘面数据	最新价	周涨跌	持仓	成交
沪铜主力	78930	1.02%	204118	128281
国际铜	70300	1.18%	3703	7377
LME铜3个月	9707.5	1.47%	239014	27589
COMEX铜	491.15	5.15%	89624	55855



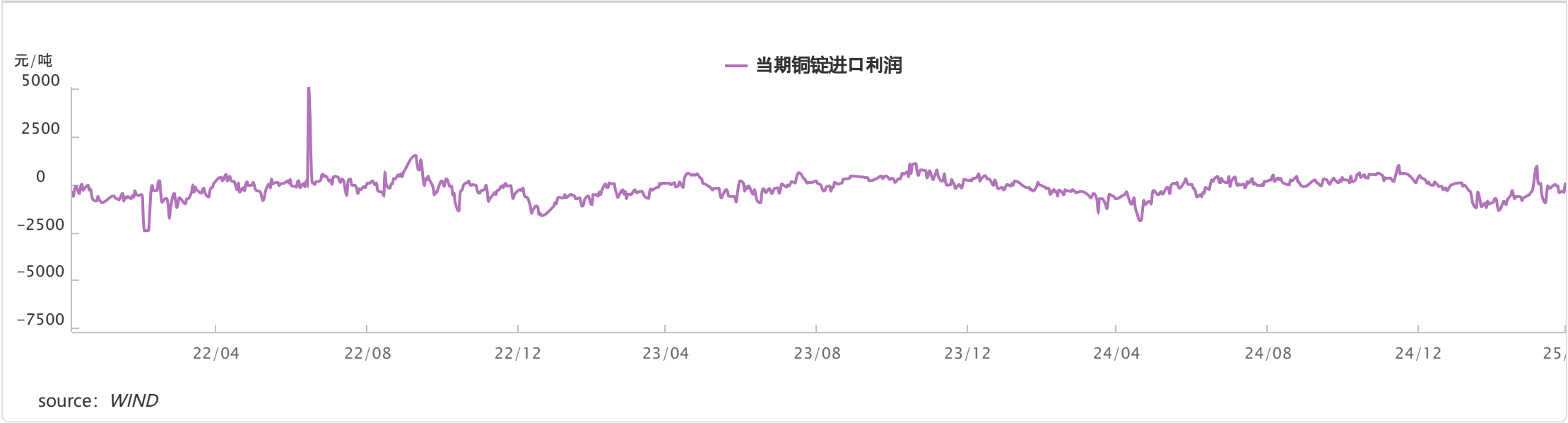
铜现货数据（周度）	单位	最新价	周涨跌	周涨跌幅
上海有色#1铜	元/吨	78875	390	0.5%
上海物贸	元/吨	78865	370	0.47%

广东南储	元/吨	78830	380	0.48%
长江有色	元/吨	78970	340	0.43%
上海有色升贴水	元/吨	75	-75	-50%
上海物贸升贴水	元/吨	35	-70	-66.67%
广东南储升贴水	元/吨	65	-65	-50%
长江有色升贴水	元/吨	45	-90	-66.67%
LME铜（现货/三个月）升贴水	美元/吨	93.15	41.58	80.63%
LME铜（3个月/15个月）升贴水	美元/吨	159.34	61.09	62.18%

铜进阶数据（周度）

	单位	最新价	周涨跌	周涨跌幅
铜进口盈亏	元/吨	-1082.32	-476.92	78.78%
铜精矿TC	美元/吨	-43.3	0.2	-0.46%
铜铝比	比值	3.8881	0.0303	0.79%
精废价差	元/吨	1422.34	479.15	50.8%

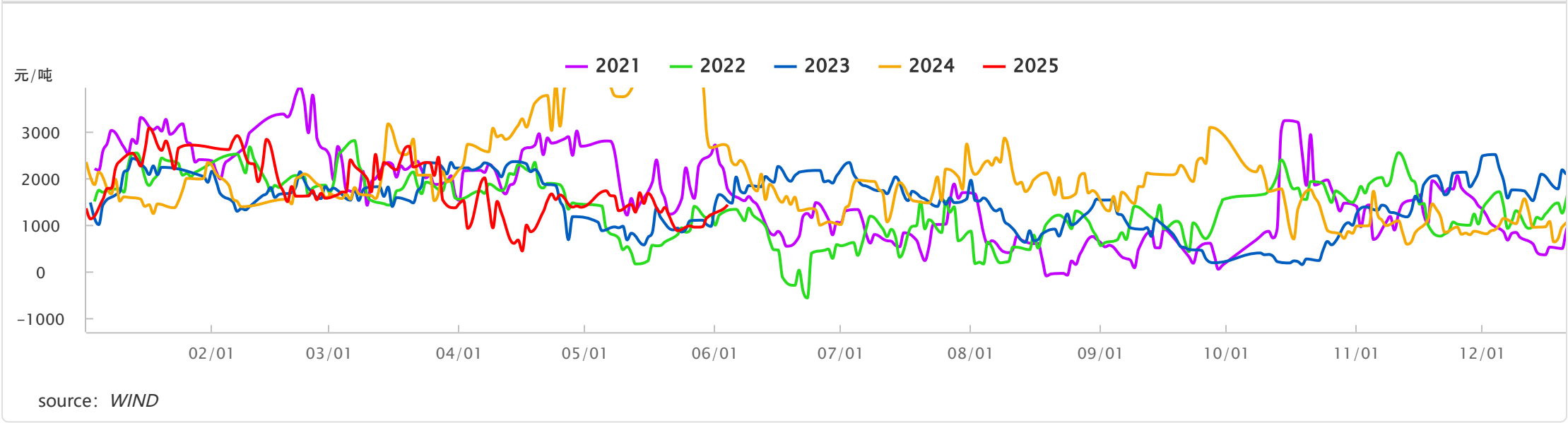
当期铜锭进口利润.



铜精矿:现货:粗炼费(TC).



精废价差:目前价差（电解铜含税均价-1#光亮铜含税均价）季节性.

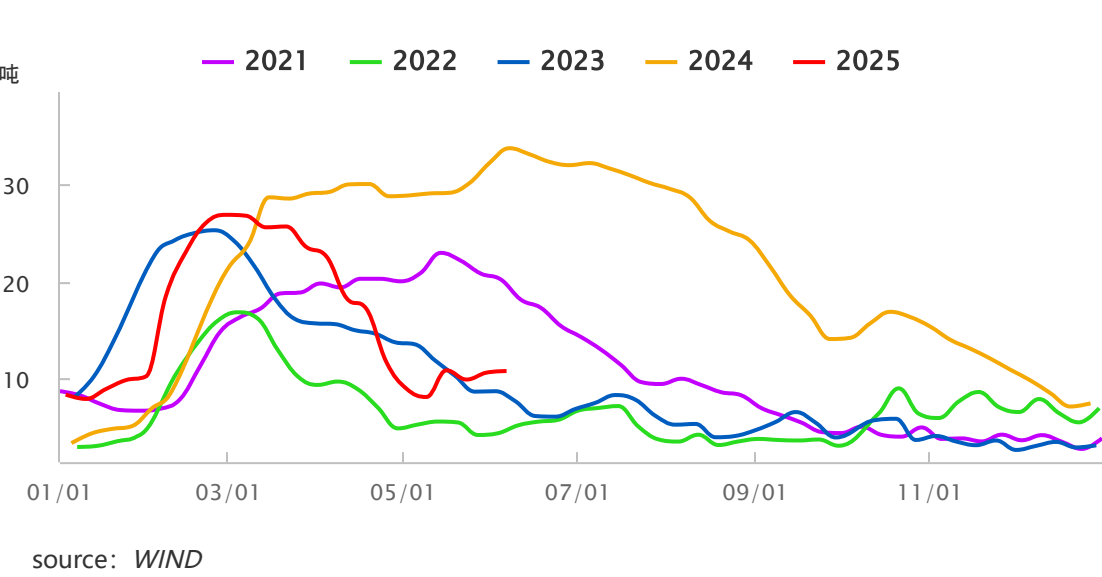


铜库存（周度）

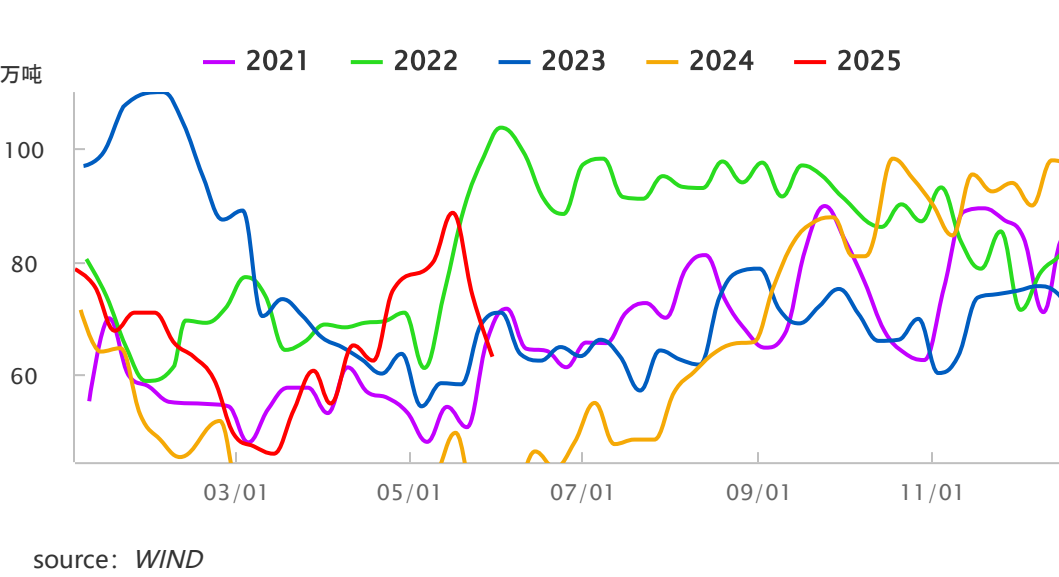
	单位	最新价	周涨跌	周涨跌幅
沪铜仓单：总计	吨	32278	113	0.35%
国际铜仓单：总计	吨	704	0	0%

沪铜库存	吨	107404	1613	1.52%
LME铜注册仓单	吨	54600	-20425	-27.22%
LME铜注销仓单	吨	77800	2950	3.94%
LME铜库存	吨	132400	-17475	-11.66%
COMEX铜注册仓单	吨	113168	-1634	-1.42%
COMEX铜未注册仓单	吨	73715	8016	12.2%
COMEX铜库存	吨	186883	6382	3.54%
铜矿港口库存	万吨	63.2	-10.8	-14.59%
社会库存	万吨	41.82	0.43	1.04%

中国库存：阴极铜季节性.



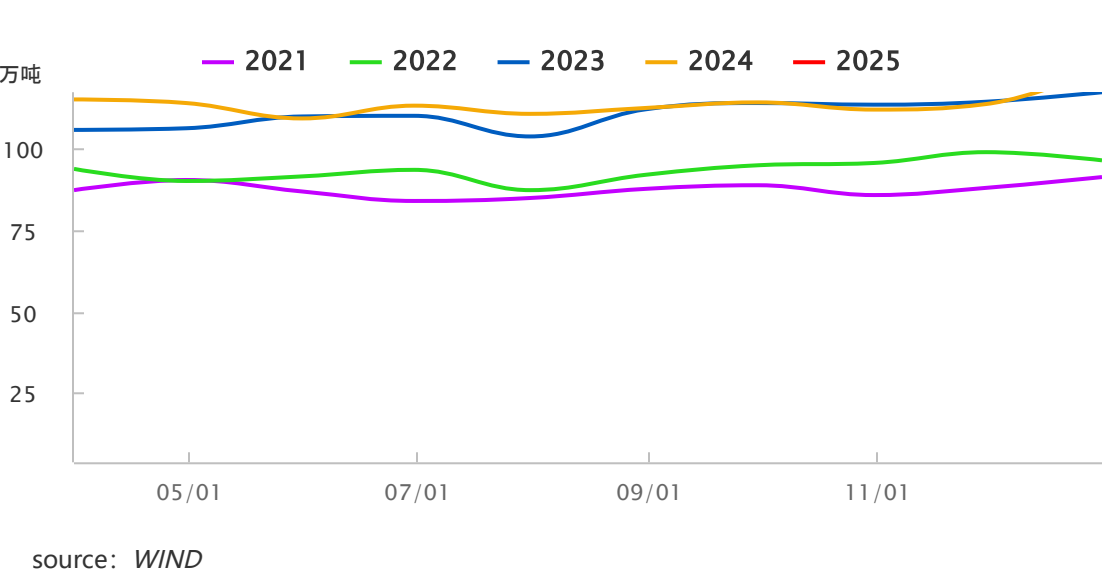
铜精矿：港口库存：合计季节性.



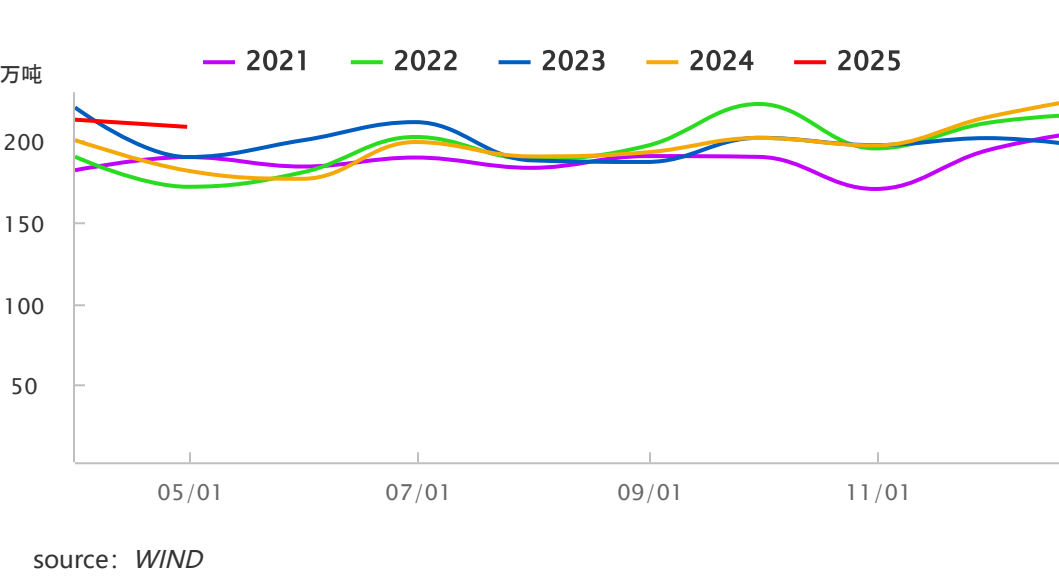
铜中游产量（月度）

	时间日期	单位	当月值	当月同比	累计值	累计同比
精炼铜产量	2025-04-30	万吨或百分比	125.4	9	478.1	5.6
铜材产量	2025-04-30	万吨或百分比	208.1	8.4	749.2	5.2

精炼铜(铜):产量:当月值季节性.



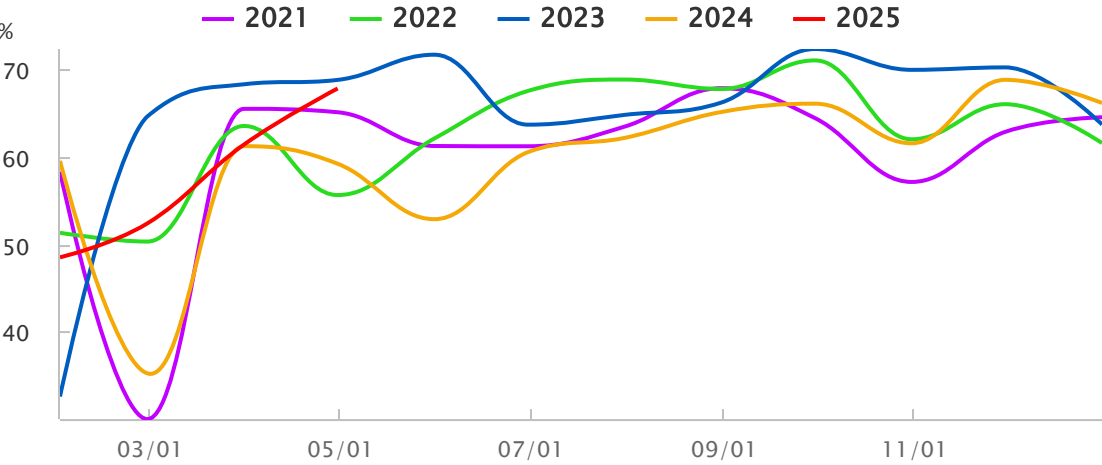
铜材:产量:当月值季节性.



铜中游产能利用率（月度）

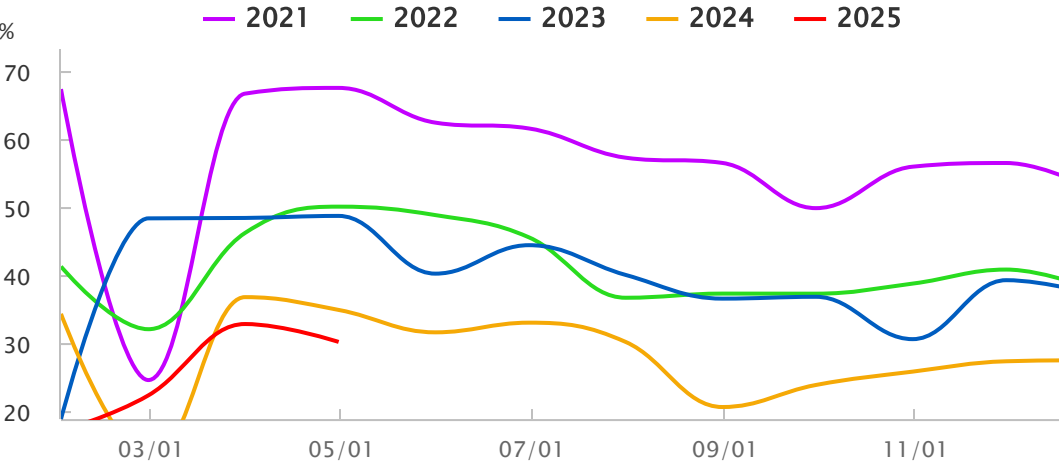
	时间日期	单位	总年产能	产能利用率	当月环差	当月同差
精铜杆产能利用率	2025-04-30	万吨或百分比	1584	67.82	6.41	8.61
废铜杆产能利用率	2025-04-30	万吨或百分比	819	30.16	-2.63	-4.7
铜板带产能利用率	2025-04-30	万吨或百分比	359	72.05	3.08	0.46
铜棒产能利用率	2025-04-30	万吨或百分比	228.65	57.63	-2.6	-1.31
铜管产能利用率	2025-04-30	万吨或百分比	278.3	87.27	3.48	5.8

产能利用率:铜杆:精铜:总计季节性.



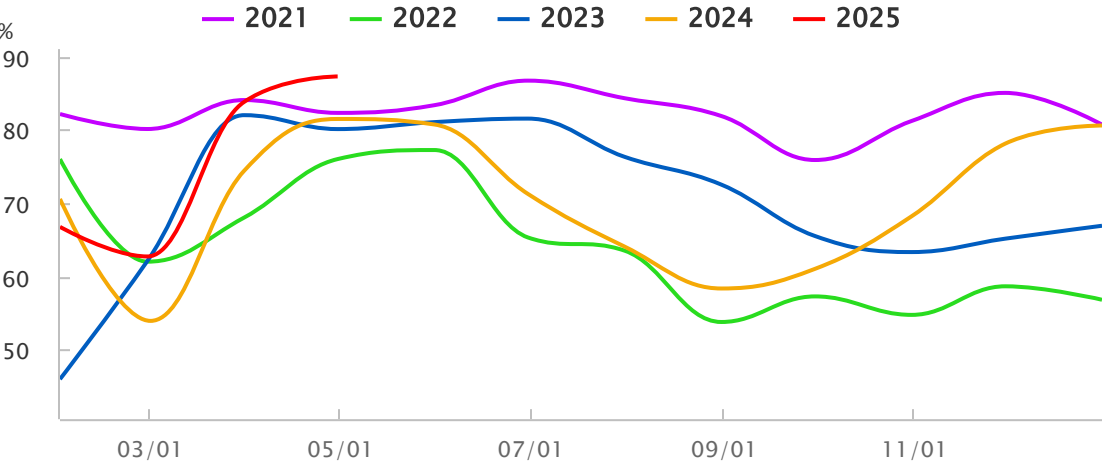
source: WIND

产能利用率:铜杆:废铜:总计季节性.



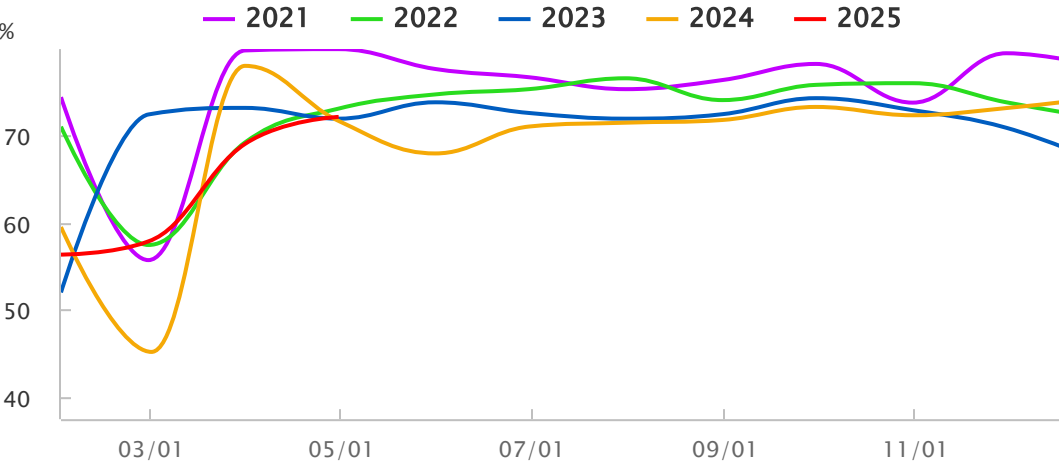
source: WIND

产能利用率:铜管:全国主要冶炼企业季节性.



source: WIND

产能利用率:铜板带:全国主要冶炼企业季节性.

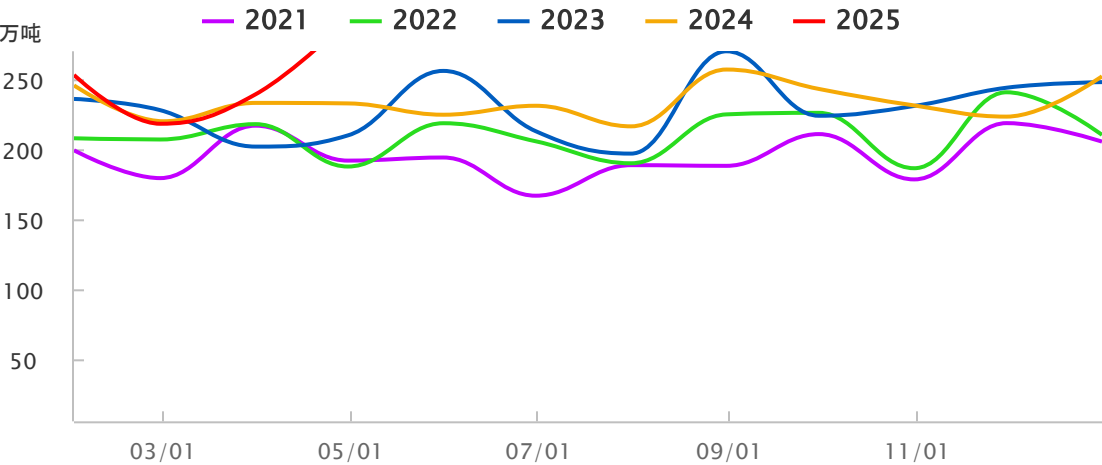


source: WIND

铜元素进口 (月度)

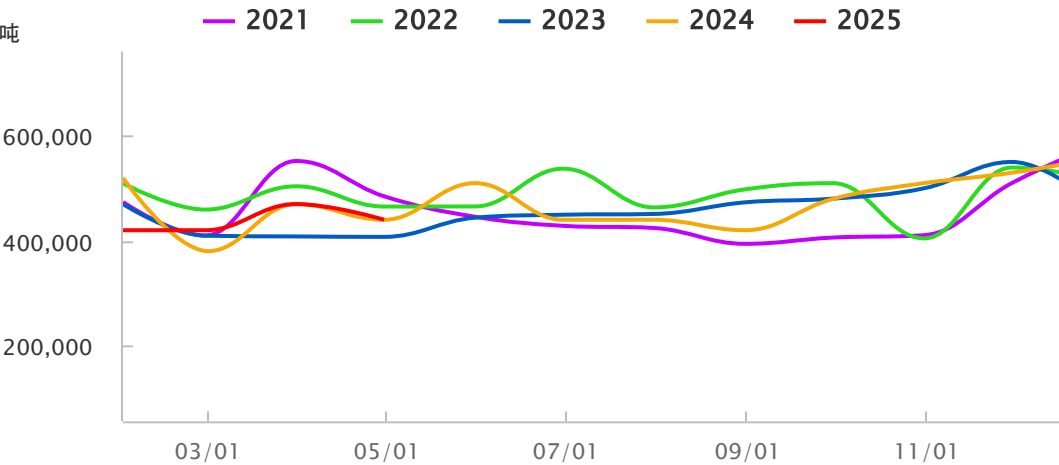
	时间日期	单位	当月值	当月同比	累计值	累计同比
铜精矿进口	2025-04-30	万吨或百分比	292.4388	26	1003.1651	8
阳极铜进口	2025-04-30	吨或百分比	74233	14	244735	-17
阴极铜进口	2025-04-30	吨或百分比	249991	-12	1092573	-8
废铜进口	2025-04-30	吨或百分比	204748	-9	776958	-1
铜材进口	2025-04-30	吨或百分比	440000	0.2	1740000	-3.9

铜矿砂及其精矿(26030000):进口数量:当月值季节性.



source: WIND

未锻造的铜及铜材:进口数量:当月值季节性.



source: WIND

