

2025年5月12日

铜价延续震荡

投资咨询业务资格

证监许可【2011】1772号

广金期货研究中心

有色金属研究员：薛丽冰

联系电话：020-88523420

从业资格号：F03090983

投资咨询号：Z0016886

相关图表



核心观点

一、市场概述

5月12日，沪铜主力合约开盘价格为77950元/吨，最高达到78280元/吨，最低为77710元/吨，收盘于78260元/吨，涨幅0.48%。全天成交量12.5万手，增仓1.4万手。持仓量18.8万手，增仓0.6万手。

二、基本面情况

宏观方面，5月13日美国将公布4月CPI数据。调查显示，美国4月核心CPI计将上涨0.3%。

供给方面，中国冶炼厂采购铜精矿加工和精炼费(TC/RC)上周由于供应紧张持续下跌。阿格斯冶炼厂周度采购指数从4月30日的-42.60美元/吨和-4.26美分/磅跌至5月9日的-43.30美元/吨和-4.33美分/磅。贸易商采购指数从同期的-67.60美元/吨和-6.76美分/磅降至-79.80美元/吨和-7.98美分/磅。

需求方面，4月，新能源汽车产销分别完成125.1万辆和122.6万辆，同比分别增长43.8%和44.2%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的47.3%，突破新高。1-4月，新能源汽车产销分别完成442.9万辆和430万辆，同比分别增长48.3%和46.2%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的42.7%。国内主要精铜杆企业周度(5.2-5.8)开工率大幅下降至62.79%，环比下滑17.10个百分点，较预期值低6.61个百分点，同比继续上升9.68个百分点，但同比增幅明显缩窄。五一节后，铜价维持高位运行，铜杆企业下游观望情绪浓厚，主动备库意愿低，多数铜杆企业新增订单水平偏弱，且暂定价订单占比有一定增加，同时兰前沪铜月差维持反向结构，也抑制了铜杆企业的开工备货意愿，周度开工率明显不及预期。2025年4月铜箔企业的开工率71.51%，环比上升0.31个百分点，同比上升0.60个百分点。5.2-5.8当周SMM铜线统企业开工率为83.49%，环比下降5.96个百分点，高于去年同期0.65个百分点，低于预计开工率3.97个百分点。据SMM了解，本周企业新增订单量环比明显走弱，节后归来铜价走高是抑制下游企业下单的主要因素，终端客户观望情绪再起，尤其是节前部分客户有提前备货，故本周下游客户以消化库存为主，下单量环比明显减少。当下企业生产主要依此前在手订单，短期内生产仍可维持较高水平。

库存方面，5月12日，LME铜库存下降1025吨至190750吨。上期所铜仓单增加919吨至20084吨。

三、后市展望

美国铜进口贸易大增提振铜需求，但随着国内逐渐步入需求淡季及高铜价均对需求构成抑制。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。

分析师介绍

薛丽冰 有色金属研究员

广州金控期货有限公司研究中心有色金属资深研究员，经济学硕士，中级经济师，国家高级黄金分析师。拥有 13 年以上的金融行业从业经验。具有丰富的期货投资咨询项目服务经验和证券投资咨询经验。荣获 2013 年度最佳有色金属产业服务奖称号，荣获 2014 年度最佳有色金属产业服务奖称号。曾多次在知名财经媒体新浪财经、和讯网、期货日报、投资快报、中金在线和 CSCI 源期刊、国家中文核心期刊发文。



更多期货咨询请关注广金公众号

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的更改，在任何情况下，我公司报告的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写过程中融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与广州金控期货有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表广州金控期货有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映广州金控期货有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经广州金控期货有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的资料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“广州金控期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。

我司郑重提示，我司官方网站地址：<https://www.gzjkqh.com/>，所有交易软件请通过我司官方网站进行下载。对任何冒用、假借我司名义进行违法活动的网站、软件及个人，一经发现，我司将依法追究其相关法律责任。

广州金控期货有限公司是广州金融控股集团有限公司的控股子公司，业务范围包括商品期货经纪、金融期货经纪、期货交易咨询和资产管理业务。全资控股风险管理子公司-广州金控物产有限公司，业务范围包括基差贸易、仓单服务、场外衍生品业务。

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1772号

总部地址：广州市天河区体育西路 191 号中石化大厦 B 塔 25 层 2501-2524 单元

联系电话：400-930-7770

公司官网：www.gzjkqh.com

广州金控期货有限公司分支机构

<p>• 【子公司】广州金控物产有限公司 地址：广东省广州市天河区临江大道1号寺右万科中心901 电话：020-38857531</p>	
<p>• 北京分公司 地址：北京市丰台区广安路9号国投财富广场2号楼1403、1404室 电话：010-63358907</p>	<p>• 上海分公司 地址：上海市虹口区吴淞路218号宝矿国际大厦2903C 电话：021-60759585</p>
<p>• 广州营业部 地址：广州市天河区临江大道1号之一904室 电话：020-38298555/020-38298522</p>	<p>• 深圳分公司 地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦1905室 电话：0755-23615564</p>
<p>• 重庆分公司 地址：重庆市渝北区新南路439号中国华融现代广场2幢5层4-1 电话：023-67380843</p>	<p>• 佛山营业部 地址：佛山市南海区大沥镇毅贤路8号17层20号至17层22号 电话：0757-85501856/0757-85501815</p>
<p>• 杭州分公司 地址：浙江省杭州市滨江区浦沿街道江南大道4760号A楼1002室 电话：0571-87791385</p>	<p>• 嘉兴分公司 地址：浙江省嘉兴市海宁市海洲街道新苑路147-149号2楼 电话：0573-87216718</p>
<p>• 河北分公司 地址：河北省石家庄市长安区中山东路508号东胜广场三单元1406室 电话：0311-83075314</p>	<p>• 唐山营业部 地址：河北省唐山市路北区金融中心3号楼1607、1608号 电话：0315-5266603</p>
<p>• 厦门营业部 地址：中国（福建）自由贸易试验区厦门片区东港北路29号港航大厦2503-6单元 电话：0592-5669586</p>	<p>• 福州营业部 地址：福建省福州市晋安区福飞北路175号6层6D单元 电话：0591-87800021</p>
<p>• 大连营业部 地址：辽宁省大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座-大连期货大厦2311室 电话：0411-84806645</p>	<p>• 太原营业部 地址：山西省太原市万柏林区长风街道长兴路1号4幢11层1123-1124号 电话：0351-7876105</p>
<p>• 龙岩营业部 地址：福建省龙岩市新罗区龙岩大道中688号1幢703室 电话：0597-2566256</p>	<p>• 淮北营业部 地址：安徽省淮北市相山区惠苑路77号中央花城（南区）2幢103号商铺 电话：0561-3318880</p>
<p>• 济南分公司 地址：山东省济南市市中区七贤街道二环南路6636号中海广场1604B 电话：0531-61316785</p>	<p>• 河南分公司 地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）普惠路80号绿地之窗B座云峰座3117 电话：0371-55687378</p>

<p>• 新疆分公司 地址：新疆乌鲁木齐水磨沟区昆仑东街 791 号金融大厦 15 楼 1512-1514 室 电话：0991-4167306</p>	
---	--