

2025



中華商務網

ChinaCCM.cn
China Commodity Marketplace

中华商务网 2025 年大宗商品 年度分析报告 铜产品篇

分析师：刘丹

2025 年 12 月

地址：北京市朝阳区惠河南街 1091 号中商联大厦

电话：86-10-13426072320

传真：86-10-85725399

网址：www.chinaccm.cn

2025 年铜市场形势分析 与 2026 年预测

2025 年 12 月



目 录

1. 2025 年铜市场走势的回顾	4
2. 全球铜矿供应情况.....	6
3. 2025 年国内电解铜产量	6
4. 2025 年国内废铜情况	8
5. 国内铜加工费走势情况.....	8
6. 国内下游需求情况.....	9
6.1 电网行业:	10
6.2 空调行业:	10
6.3 汽车行业:	10
6.4 房地产行业:	10
2026 年铜市场运行展望	11

1. 2025 年铜市场走势的回顾

2025 年铜价重心上移明显，除了铜矿端的扰动外，多数时间由消息面主导市场。年初在特朗普宣布对加拿大、墨西哥和中国的进口产品分别征收 25%、25% 和 10% 关税后，带动 COMEX 铜强势拉涨。上半年市场最大的跌幅，来自于 4 月初特朗普发动关税战，对全球多个国家加征“对等关税”，大超市场预期，欧盟、中国陆续实施反制措施，金融市场连遭“黑色星期四”“黑色星期五”，铜价大幅下挫至年初水平。下半年铜价重心稳步上移为主，美国 232 关税扰动，导致国际货源集中发运至美国；美联储降息预期，鹰鸽左右摇摆；铜矿扰动消息不断，国内 TC 价格不断刷新新低，在此三重因素刺激下，国内铜价不断刷新新高，虽也有需求不佳、国内冶炼厂新增产能影响下，总供应量刷新历史高位的偏空消息，但在情绪端的主导下铜价仍以上移为主。

一季度铜价上涨的主要原因美国宏观政策的不确定性以及关税政策导致的 COMEX 铜、LME 铜价差扩大，从而引发国外两地套利机会，大量货源集中发往美国，导致 LME 出现挤仓上涨行情，对国内影响则是国内进口现货紧张，沪铜被动跟涨。其次则是 25 年铜原料供应矛盾进一步扩大，一季度铜矿供应紧张加剧，现货 TC 不仅再度进入负时代，且仍不断地向下加深，对铜价有强有力的底部支撑作用。

二季度铜价在美国关税政策变动以及铜矿资源紧张下，走出先跌后涨的行情。季度下旬受铜矿消息扰动，以及国内库存不断刷新低位影响，国内铜价底部支撑明显。但受高铜价抑制下游需求下滑明显，以及房地产数据的持续疲软，打压国内业者信心，铜价向上突破阻力较大。以往年铜价走势来看，铜价连续高价位运行且震荡空间较窄实属难见。清明假期过后，特朗普宣布对美出口商加征关税的消息开始发酵，虽铜未在对等关税内，但全球滞胀预期与衰退预期影响下，清明假期过后国内铜价回吐前期涨幅。随着美推迟关税，市场情绪开始修复，铜价重回上行走势，且出现了单边上涨的行情。

三季度铜价重心上移为主，美国 232 关税扰动，导致国际货源集中发运至美国；美联储降息预期，鹰鸽左右摇摆；三季度铜矿扰动消息不断，国内 TC 价格不断刷新新低，在此三重因素刺激下，国内铜价不断刷新新高，虽也有需求不佳、国内冶炼厂新增产能影响下，总供应量刷新历史高位的偏空消息，但在情绪端的主导下铜价仍以上移为主。8 月初市场对降息的预期提高到了年内 2-3 次，导致美元大幅走弱，利多铜价。9 月初美联储降息事件开始主导市场，美联储 25 个基点降息如预期落地，彻底击碎市场对连续降息的期待，也为本轮围绕美联储降息结果的博弈画下了句号。印尼 Grasberg 矿难成为本月第二轮铜价暴涨的导火索，伦铜飙升创下自去年 5 月底以来最高位，沪铜主力合约价格短暂突破 83000 元/吨，涨幅超过 3%。

四季度宏观消息面继续扰动市场，也让铜价经历了暴涨急跌的“过山车”行情。伴随着特朗普的关税大棒再次挥向中国，以及商务部公告 2025 第 62 号公布对境外相关稀土物项及技术实施出口管制，让铜价在高位延续震荡盘整走势。但国内社会库存的增加、洋山铜溢价跌至 50 以内、10 月加工行业开工再度下滑，均表露出当前基本面与此铜价的不适配。而当前由消息面主导的高铜价是否能夯实此价位，除了考验下游的接受能力，也考验行业的资金能力。虽然当前铜价长期看涨的认知不变，但对以往的采购模式形成冲击。

图 1：伦铜价格走势



2. 2025 全球铜矿供应情况

2025 年全球铜矿供应应为近年来最为紧张的一年，预计全年供应缺口超过 110 万金属吨。全球铜矿供应端在年末仍可谓“多灾多难”。自由港麦克莫兰公司计划退出全球铜矿石基准定价体系，直接动摇行业定价根基。印尼 Grasberg 矿因山体滑坡下调 2026 年产量指引 35%，约 27 万吨铜供应消失；这些供应中断不仅直接减少铜产量，更暴露了矿业满足需求增长的巨大挑战。

2025 年主要铜矿生产中断情况异常高，进一步加剧了供应紧张。自由港麦克莫兰公司的 Grasberg 铜矿产量指引下调约 20 万吨，智利 QB2(Quebrada Blanca 二期)铜矿产量多次下调约 7 万吨。印尼的铜精矿出口禁令、智利的矿业税改革等政策因素进一步制约供应增长。

表 1、全球铜精矿产量

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
铜精矿供应	1663	1738	1730	1713	1798	1844	1934	1973	2008
%		5%	0%	-1%	5%	3%	5%	2%	2%
铜精矿需求	1673	1728	1742	1715	1784	1822	1880	↑ 1955	↑ 2033
%		3%	1%	-2%	4%	2%	3%	4%	4%
铜精矿平衡	-10	10	-12	-2	14	22	54	18	-25
精炼铜产量	2298	2361	2369	2378	2438	2479	2543	↑ 2616	↑ 2695
%		3%	0%	0%	3%	2%	3%	3%	3%

3. 2025 年国内电解铜产量

2025 年中国电解铜产量延续增长态势，主要受新增冶炼产能释放、企业生产积极性高以及副产品收益支撑等因素推动。尽管海外部分矿山出现停产或减产，但国内通过多渠道补充原料(如国产矿、再生阳极板)保障了稳定生产。

2025 年国内冶炼厂尚未出现规模性减产，主要在于硫酸等副产品收益较好。但若后续副产品价格回落，冶炼端的减产或使电解铜产量受限。受冶炼厂检修减产增多、铜矿加工费处于低位影响，现货供应上也表现有限紧张，往年四季度是主要的铜冶炼厂的冲量阶段，但今年铜价大幅上涨使得冶炼厂冲量意愿低，加之铜冶炼厂处于检修高峰期，国内供应端矛盾依然突出，使得四季度电解铜产量处于年内偏低情况。

此外，2025 年 6 月单月产能年化已达 1588 万吨/年，显示行业整体产能仍在扩张阶段。预计仍有近 300 万吨/年的精炼铜产能待投产，进一步支撑供应增长。

2025 年中国电解铜产量保持强劲增长，前 9 个月已产 1112 万吨，全年预计达 1360 万吨左右，占全球产量半壁江山。这一增长得益于产能扩张、技术提升和副产品利润支撑，使中国成为全球铜市的“定海神针”。

2025 年底总产量可能接近甚至略超 2024 年的 1364 万吨水平，继续保持全球最大生产国地位。

4. 2025 年国内废铜情况

国内废铜价格在 2025 年呈现震荡上行趋势，受期货市场与再生资源政策双重驱动，高纯度废铜涨幅领先，珠三角地区领涨全国。

2025 年国内废铜市场整体延续复苏态势，价格波动主要受沪铜期货走势、宏观流动性预期及《再生铜产业高质量发展实施方案》等政策影响。废铜作为“城市矿山”的战略价值持续凸显，再生铜替代原生铜的趋势不可逆。同时，产业链对高纯度废料需求上升，推动优质废铜溢价明显。

2025 年国内废铜市场总体呈震荡偏强运行格局，核心支撑来自政策引导和高端制造需求拉动，尤其是新能源汽车、精密电子等领域对高纯度废铜的需求激增。尽管短期受期货波动和宏观情绪扰动，但长期看，再生铜的资源战略地位将进一步强化。

5. 国内铜加工费走势情况

2025 年国内铜加工费整体处于历史低位，甚至出现“零加工费”或“负加工费”现象，行业普遍承压，但龙头企业通过技术升级、产品高端化和产业链延伸等方式对冲压力，部分细分领域已现触底回升迹象。

中国冶炼产能过剩：中国铜冶炼产能持续扩张，形成“卷王效应”，为争夺原料资源，部分企业愿意接受极低甚至负向加工费。

2026 年铜的传统需求面难言有乐观预期，房地产的低迷下，基建用铜量维持当前水平更加符合多数人预期。2026 年需求量可期待的亮点仍在新能源以及数据的高频传输端。但在全球关税制裁与反制裁局势的愈演愈烈下，2026 年铜材出口市场面临的压力或有所增加。另一方面，2025 年铜材加工企业多数处于亏损阶段，多数企业加工费费用难以覆盖生产成本，叠加 2026 年铜价价格重心

的上移下，也将增加企业的运行成本。因此对于中小型企业来看，2026年的生产处境将愈发艰难。

6. 国内下游需求情况

2025年中国铜下游需求整体呈现“传统托底、新兴拉动”的格局，电力、新能源车算力等高景气领域成为主要增长引擎，需求韧性较强，全年铜消费量将稳步增长。受高铜价抑制下游需求下滑明显，以及房地产数据的持续疲软，打压国内业者信心，铜价向上突破阻力较大。以往年铜价走势来看，铜价连续高价位运行且震荡空间较窄实属难见。

中国作为全球最大的铜消费国，2023年精铜消费量达1442万吨，占全球近六成。进入2025年，尽管全球经济波动带来不确定性，但国内在绿色转型和新型工业化推动下，铜的下游需求展现出较强韧性。政策支持(如电网投资、家电补贴)与产业升级共同支撑铜需求稳中有升。

从趋势看，2025年国内铜需求将继续保持约2.6%-2.9%的年增速。虽然美国“抢铜”潮导致部分货源流向海外，引发短期供应紧张，但国内需求基本面依然稳固。2025年铜的下游需求呈现明显的结构性分化，电力仍是最大领域，新能源、高端制造贡献增量。

6.1 电网行业

2025年中国电网进入历史性高投入与智能化转型并行的新阶段，国家电网与南方电网合计投资达8250亿元，创历史新高，重点投向特高压建设、配网升级及新能源协同布局。

2025 年是中国“十四五”能源转型的关键收官之年，电力需求持续增长叠加 AI 算力爆发，推动电网投资全面提速。与此同时，新能源大规模接入、分布式负荷激增(如充电桩、数据中心)对电网的承载力、灵活性和智能化提出更高要求。为此，国家发改委、能源局密集出台政策，明确将电网建设作为保障能源安全、支撑绿色发展的核心基础设施。

1-10 月份，全国发电设备累计平均利用 2619 小时，比上年同期降低 260 小时；全国主要发电企业电源工程完成投资 7218 亿元，同比增长 0.7%；电网工程完成投资 4824 亿元，同比增长 7.2%。

6.2 空调行业

2025 年中国空调行业正从“规模扩张”转向“价值竞争”，在国补政策、高温天气和消费升级推动下，市场稳步增长，智能化、健康化、节能化成为三大主旋律，头部品牌加速布局高端与海外市场，行业进入高质量发展新阶段。

2025 年上半年，中国空调市场在多重利好因素推动下实现显著增长。国家层面延续并优化“以旧换新”补贴政策，叠加入夏后全国多地遭遇持续高温天气，刚性需求集中释放，共同支撑了市场的活跃表现。上半年中国空调市场销量达 3845 万台，销额达 1263 亿元，均实现两位数同比增长。其中，二季度内销出货量同比增长 12.4%，6 月单月增速高达 25.1%。这一波增长主要由政策红利和季节性需求拉动，而非市场需求的根本性复苏。

然而，这种增长背后也隐藏着隐忧。有业内人士指出，下半年可能面临“断崖式下行”，原因在于淡季到来、补贴余额耗尽以及上半年需求的提前透支。

2025 年的空调市场是一个典型的“冰火两重天”局面。短期，在“国补”和“高温”的强刺激下，市场实现了亮眼的增长。长期，行业已进入存量竞争时代，面临产能严重过剩(2024 年产能达 2.62 亿台，远超全球需求)和市场趋于饱和的严峻挑战。

6.3 汽车行业

2025 年的中国汽车行业正处于结构性变革的深水区。在“电动化、智能化、网联化”三大趋势推动下，产业格局加速重塑：新能源渗透率突破 40%，自主品牌市占率攀升至近 70%，而部分新势力品牌则因资金链问题陷入困境。与此同时，政策重心从单一补贴转向基础设施完善与车路协同试点，推动行业由规模扩张迈向高质量发展。

在政策利好，供给丰富以及基础设施持续改善等多重因素共同作用下，新能源汽车持续增长，产销量或将突破 1500 万辆；预计 2025 年，新能源汽车产销分别完成 1674.8 万辆和 1658.8 万辆，同比分别增长 30.13%和 29.00%。我国新能源汽车连续位居全球第一。2025 年随着促消费政策如以旧换新和新能源汽车下乡等将继续实施，新能源汽车整体将保持稳定增长。

2025 年中国汽车行业已进入结构性分化时代：新能源主导增长、自主品牌全面崛起、出口拉动显著，但同时面临盈利压力与淘汰加速的双重现实。未来竞争力将取决于技术创新深度、成本控制能力和用户生态运营水平。

6.4 房地产行业

2025 年，房地产市场在政策托底与市场内生调整的博弈中，整体呈现出“弱复苏、强分化、深调整”的特征。虽然去年“9·26”新政曾带来短暂的情绪修复，但核心指标的走势表明，市场并未改变下行通道。

1—10 月份，全国房地产开发投资 73563 亿元，同比下降 14.7%。其中，住宅投资 56595 亿元，下降 13.8%。1—10 月份，房地产开发企业房屋施工面积 652939 万平方米，同比下降 9.4%。其中，住宅施工面积 455253 万平方米，下降 9.7%。房屋新开工面积 49061 万平方米，下降 19.8%。其中，住宅新开工面积 35952 万平方米，下降 19.3%。房屋竣工面积 34861 万平方米，下降 16.9%。其中，住宅竣工面积 24866 万平方米，下降 18.9%。1—10 月份，新建商品房销售面积 71982

万平方米,同比下降 6.8%;其中住宅销售面积下降 7.0%。新建商品房销售额 69017 亿元,下降 9.6%;其中住宅销售额下降 9.4%。

2025 年房地产尚未全面回暖,但已进入政策强力托底、局部市场修复的“筑底阶段”。尽管全国层面销售仍在探底,一线城市价格跌幅收窄,部分三四线城市如嘉峪关出现显著反弹。未来能否真正企稳,取决于两大核心:一是政府主导的“收储去库存”进度;二是居民收入与就业预期能否实质性改善。短期内房价大幅上涨可能性低,结构性分化将持续加剧。

2026 年铜市场运行展望

全球铜矿供应干扰可能持续、新能源领域对铜的长期需求、美元周期等因素,可能继续为铜价提供支撑,形成“易涨难跌”的格局。这将从成本端强力支撑硫酸铜价格。硫酸铜的市场供应较为稳定,企业生产将较为灵活地跟随原料供应情况和下游订单节奏进行调整。农业需求(饲料、化肥)将继续呈现季节性波动,预计三季度(9月前后)仍会出现集中的备货需求,可能引发年内的价格高点。但其他时段需求将相对平淡。近年来,随着新能源汽车、光伏风电、电网升级等领域的快速发展,铜作为关键基础金属的需求持续攀升。与此同时,矿山开发周期长、环保审批趋严等因素导致新增供给释放缓慢,使得市场对“铜短缺”的预期不断增强。2026 年被视为这一趋势的关键验证期。站在四季度门槛回望,铜市正经历一场由供应端“地震”与宏观政策博弈主导的“压力测试”。短期来看,贸易摩擦升级与库存累积仍将压制铜价;但长期而言,美联储降息周期、国内铜冶炼反内卷政策、跌价后需求激活效应,以及有限原料增长预期,都将为铜价注入韧性。预计 2026 年铜市场价格高位震荡。