

咨询业务资格：沪证监许可【2012】1515号

研报作者：许亮 Z0002220

审核：唐韵 Z0002422

【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况下做出修改，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：海外矿山关闭及生产中断加剧，国内铜精矿加工费处于历史极低水平，原料端支撑长期价格。

基本面信息2：全球能源转型及人工智能领域用铜增长，为铜价提供结构性支撑。

基本面信息3：美联储鹰派表态推高美元指数，LME库存增至11个月高位，压制铜价。

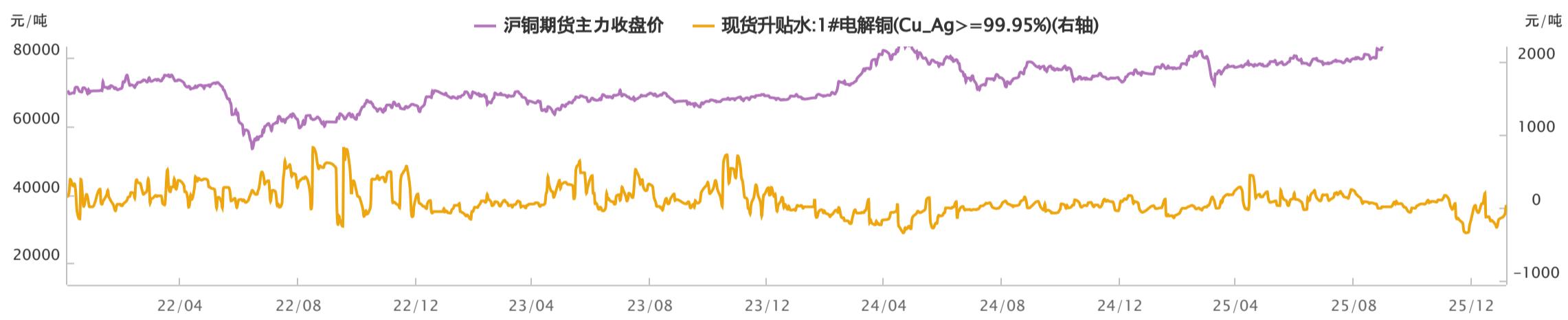
基本面信息4：春节前下游企业提前放假，铜杆开工率下滑，备库需求低迷。

观点：宏观利空主导市场，美元强势叠加国内累库压制铜价，但矿端紧张限制跌幅，短期维持高位震荡。

铜期货盘面数据（周度）

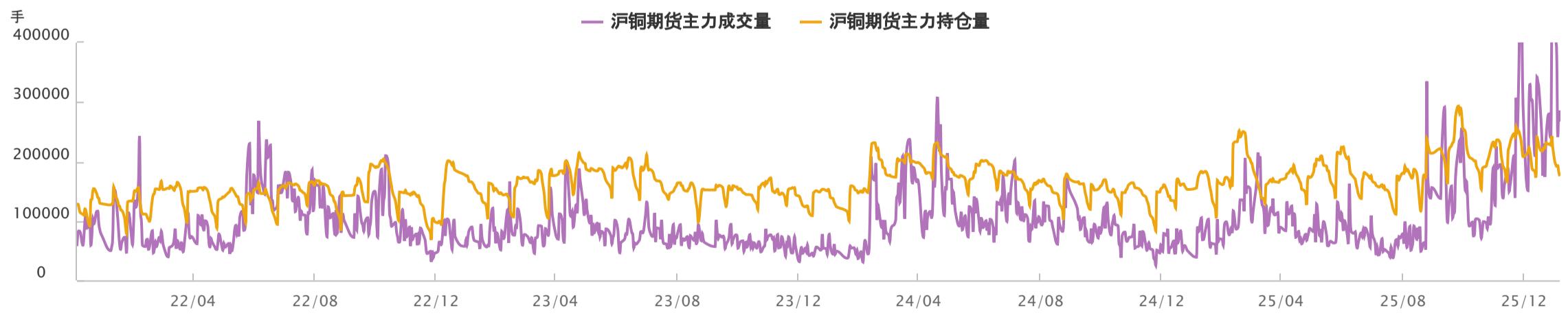
盘面数据	最新价	周涨跌	持仓	持仓周涨跌	成交
沪铜主力	100100	-3.45%	175306	-47628	267263
沪铜指数加权	100270	-3.49%	605490	-52403	746409
国际铜	88790	-3.37%	5575	-885	9542
LME铜3个月	12855	-5.83%	239014	-38282	30234
COMEX铜	572.05	-8.94%	124581	-10587	61610

沪铜期货主力收盘价.



source: WIND

沪铜期货主力成交量和沪铜期货主力持仓量.



source: WIND

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	101140	-3045	-2.92%
上海物贸	元/吨	101445	-1190	-1.16%
广东南储	元/吨	101070	-1520	-1.48%

长江有色	元/吨	101260	-1520	-1.48%
上海有色升贴水	元/吨	40	190	-126.67%
上海物贸升贴水	元/吨	-105	100	-48.78%
广东南储升贴水	元/吨	-75	105	-58.33%
长江有色升贴水	元/吨	-55	110	-66.67%
LME铜 (现货/三个月) 升贴水	美元/吨	-77.58	16.18	-17.26%
LME铜 (3个月/15个月) 升贴水	美元/吨	-95.25	-20.54	27.49%

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	-426.83	-320.8	302.56%
铜精矿TC	美元/吨	-50.2	0	0%
铜铝比	比值	4.2278	-0.0586	-1.37%
精废价差	元/吨	3117.91	-3513.52	-52.98%

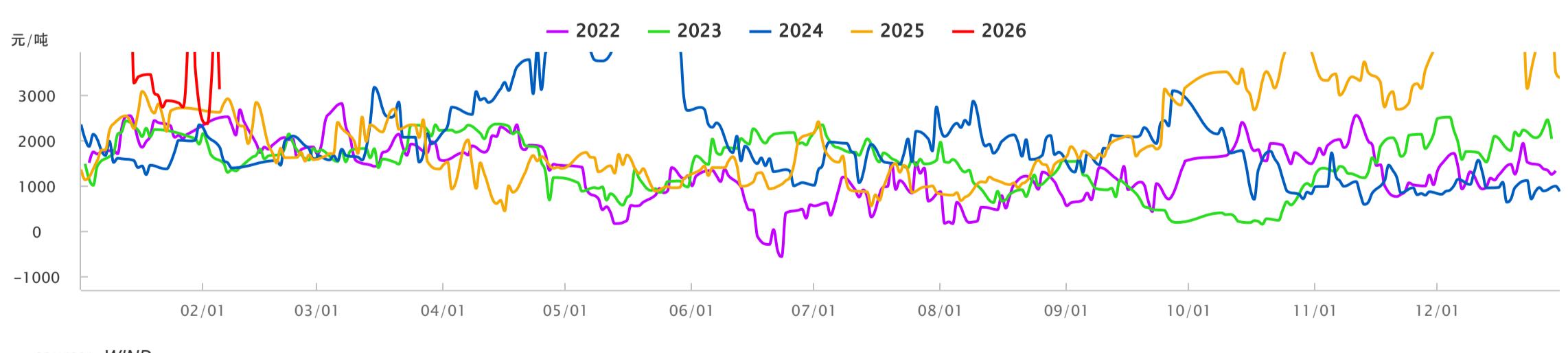
当期铜锭进口利润.



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.

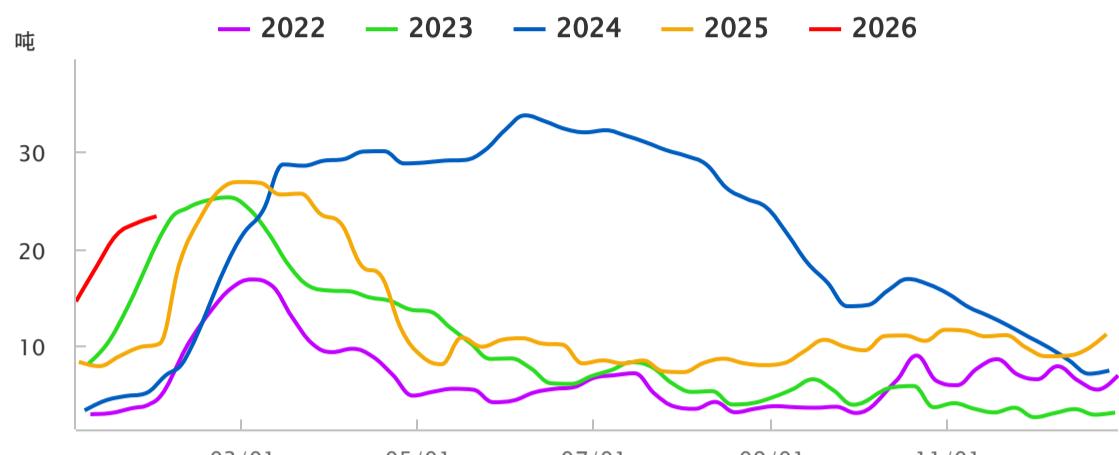


铜库存 (周度)

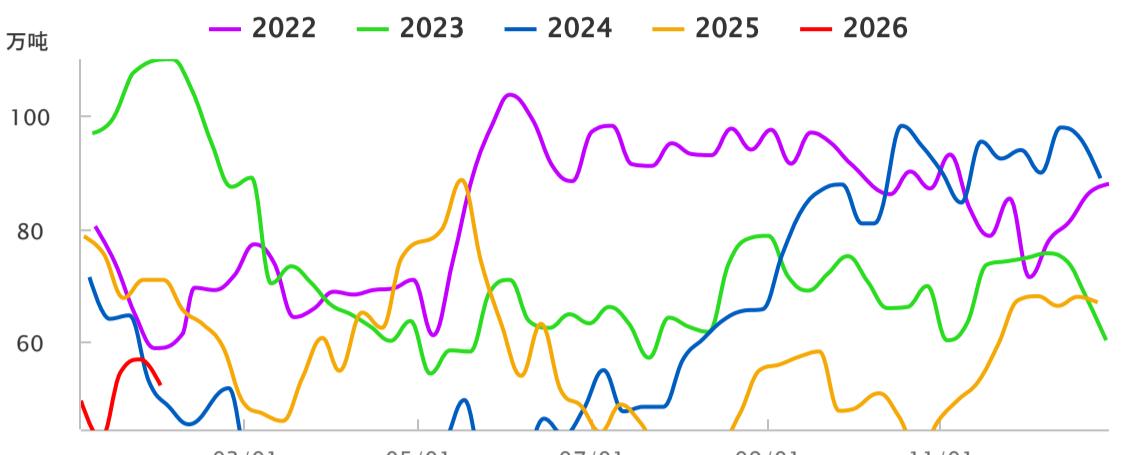
	单位	最新价	周涨跌	周涨跌幅
沪铜仓单: 总计	吨	160172	3321	2.12%
国际铜仓单: 总计	吨	12667	2052	19.33%
沪铜库存	吨	233004	7067	3.13%
LME铜注册仓单	吨	160625	28150	21.25%
LME铜注销仓单	吨	19950	-23650	-54.24%

LME铜库存	吨	180575	4500	2.56%
COMEX铜注册仓单	吨	358636	11787	3.4%
COMEX铜未注册仓单	吨	227793	-491	-0.22%
COMEX铜库存	吨	586429	11296	1.96%
铜矿港口库存	万吨	52.3	-4.6	-8.08%
社会库存	万吨	41.82	0.43	1.04%

中国库存：阴极铜季节性.



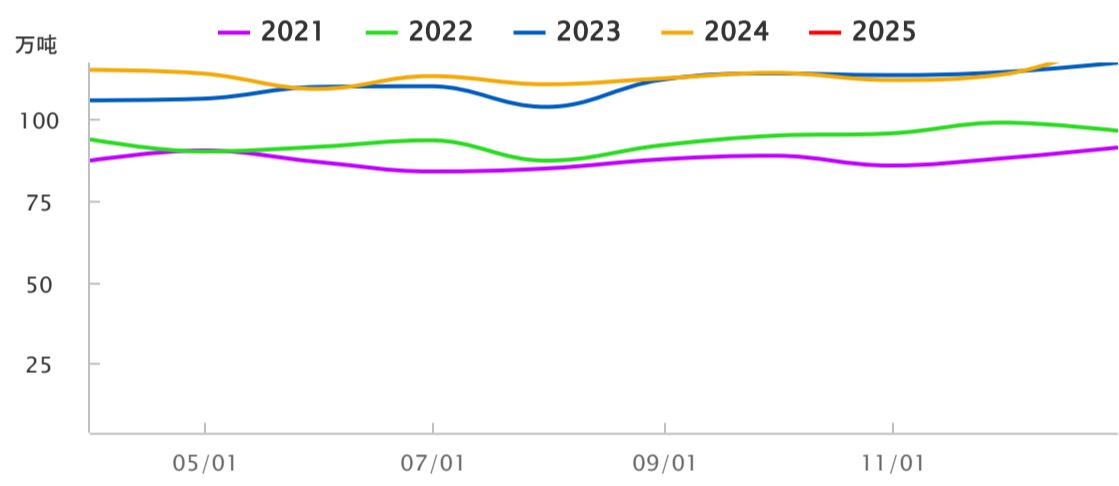
铜精矿：港口库存：合计季节性.



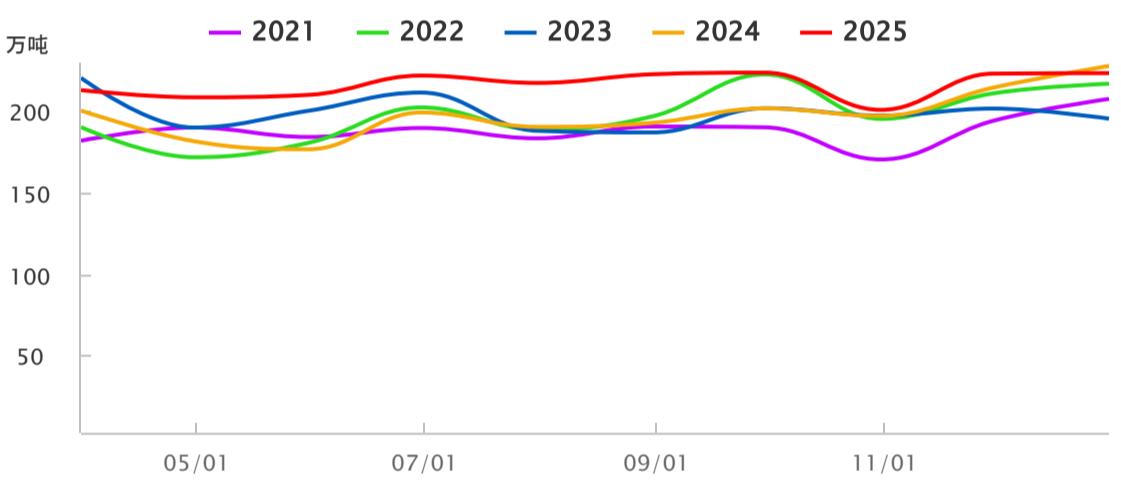
铜中游产量 (月度)

	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	2025-12-31	万吨或百分比	132.6	9.1	1472	10.4
铜材产量	2025-12-31	万吨或百分比	222.9	-3.4	2481.4	4.7

精炼铜(铜);产量:当月值季节性.



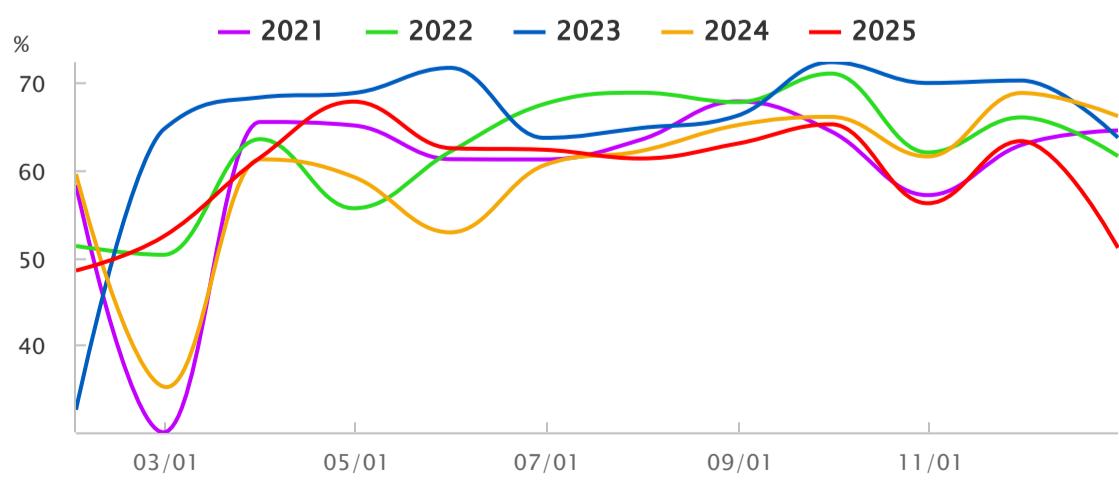
铜材:产量:当月值季节性.



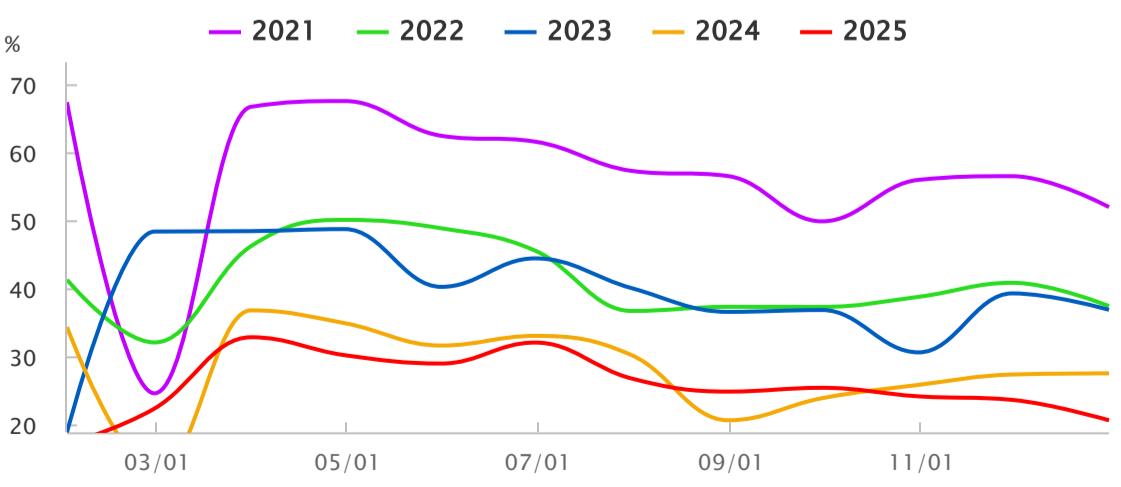
铜中游产能利用率 (月度)

	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	2025-12-31	万吨或百分比	1584	51.1	-12.21	-15.06
废铜杆产能利用率	2025-12-31	万吨或百分比	819	20.59	-3	-6.9
铜板带产能利用率	2025-12-31	万吨或百分比	359	64.48	-1.96	-9.8
铜棒产能利用率	2025-12-31	万吨或百分比	228.65	56.72	2.64	-0.46
铜管产能利用率	2025-12-31	万吨或百分比	278.3	61.59	1.9	-18.99

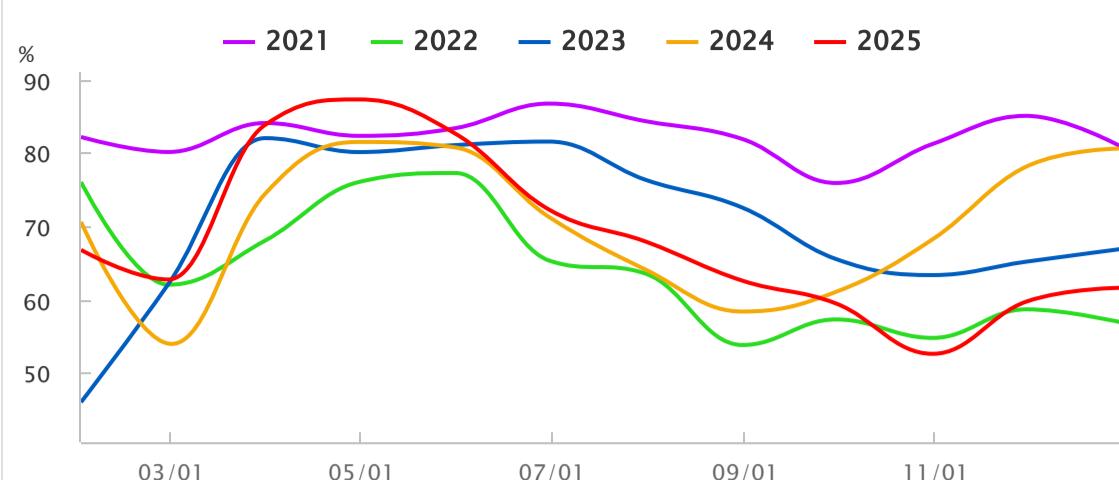
产能利用率:铜杆:精铜:总计季节性.



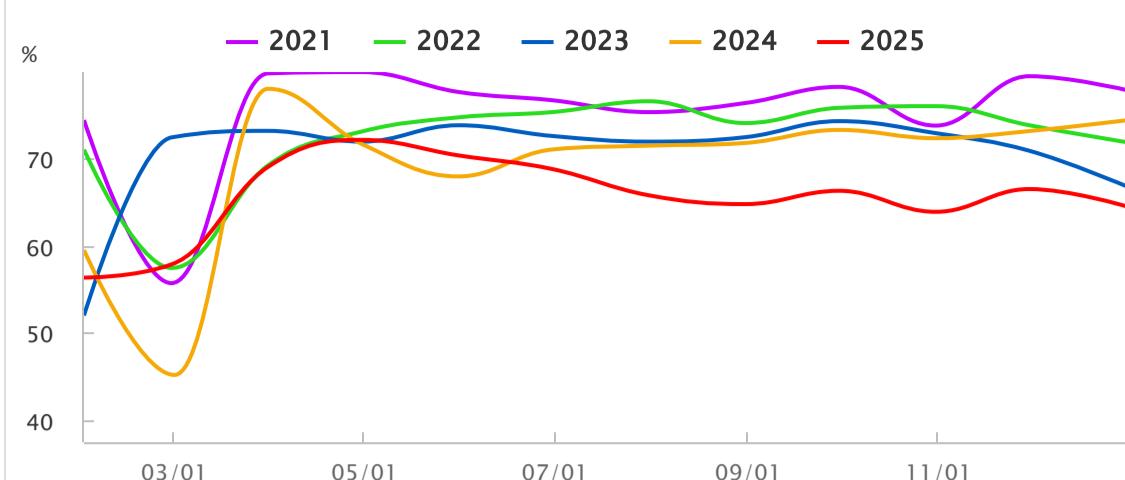
产能利用率:铜杆:废铜:总计季节性.



产能利用率:铜管:全国主要冶炼企业季节性.



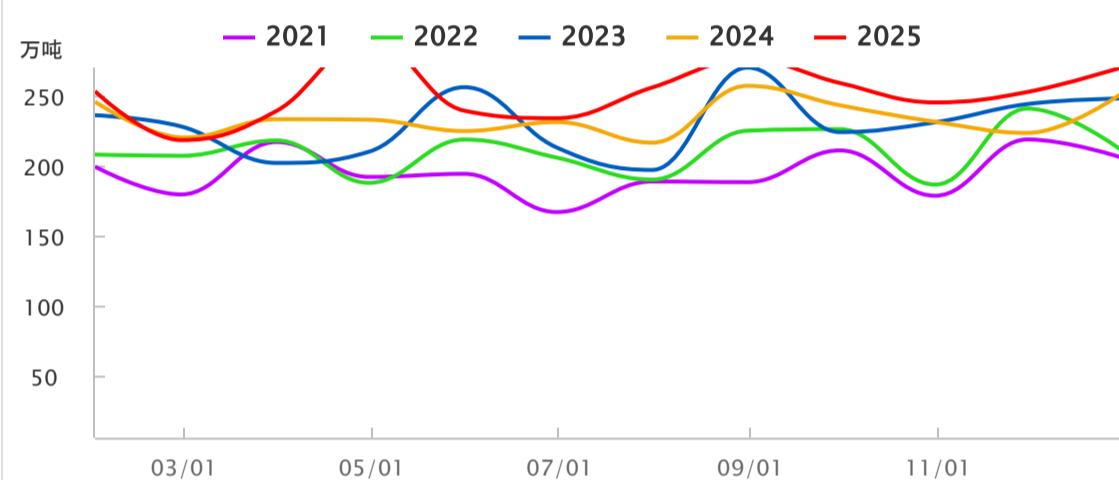
产能利用率:铜板带:全国主要冶炼企业季节性.



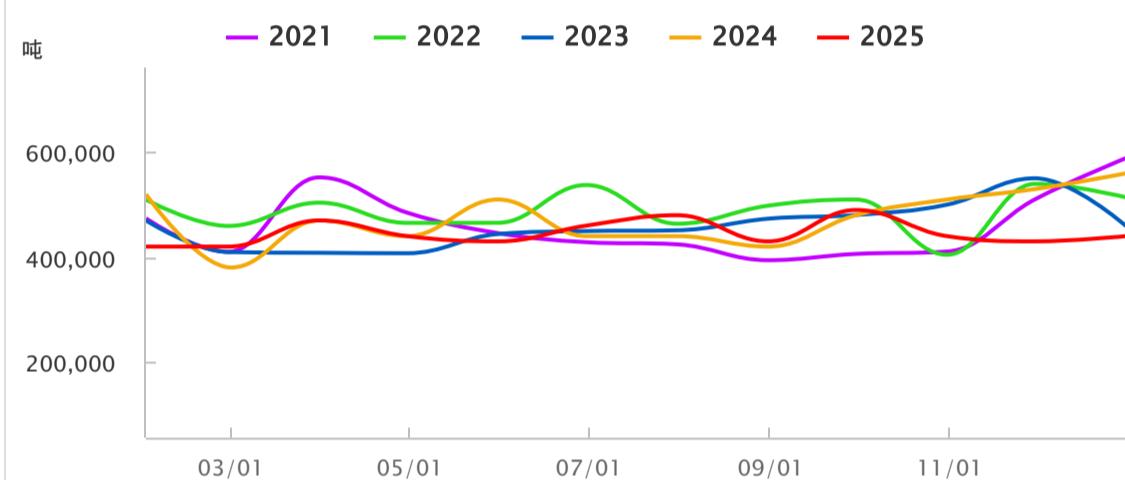
铜元素进口 (月度)

	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	2025-12-31	万吨或百分比	270.4298	7	3031.9797	8
阳极铜进口	2025-12-31	吨或百分比	61340	-23	749961	-16
阴极铜进口	2025-12-31	吨或百分比	258549	-30	3344261	-11
废铜进口	2025-12-31	吨或百分比	238977	10	2342580	4
铜材进口	2025-12-31	吨或百分比	440000	-21.8	5320000	-6.4

铜矿砂及其精矿(26030000):进口数量:当月值季节性.



未锻造的铜及铜材:进口数量:当月值季节性.



source: WIND

