



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：印尼Grasberg铜矿因事故停产加剧铜矿短缺，加工费（TC）维持负值，冶炼产能受原料约束。

基本面信息2：美联储降息周期开启叠加美元走软，流动性宽松预期提振铜价。

基本面信息3：特朗普威胁对华加征100%关税，加剧市场恐慌情绪，压制风险偏好。

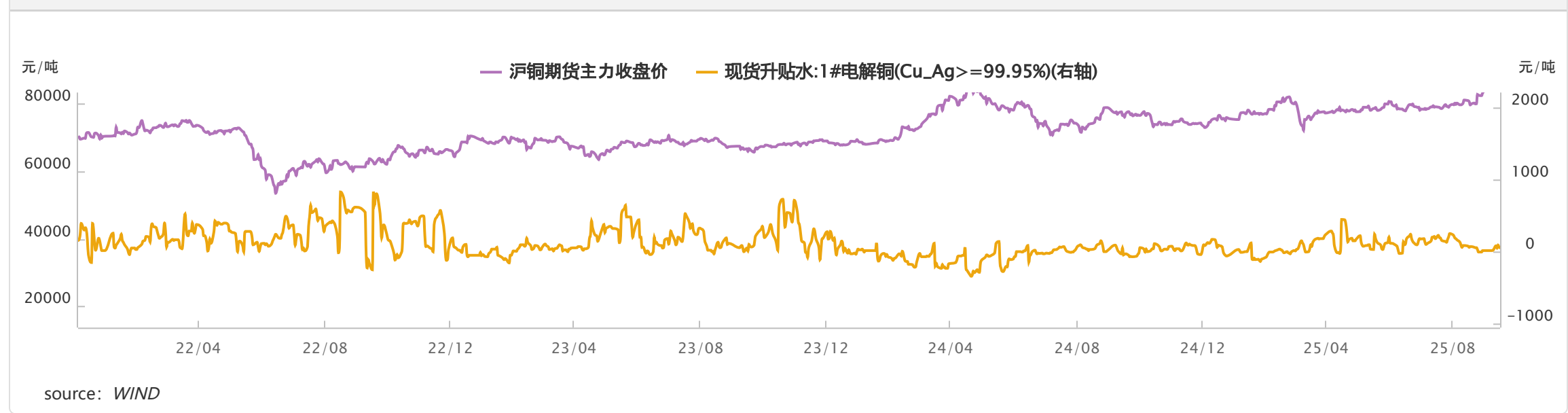
基本面信息4：现货升水回落，下游畏高慎采，节后补库力度弱于预期。

观点：沪铜高位震荡，供需双弱但支撑较强：矿端紧缺与宏观利多支撑价格，但贸易风险与需求抑制上方空间，短期波动加剧。

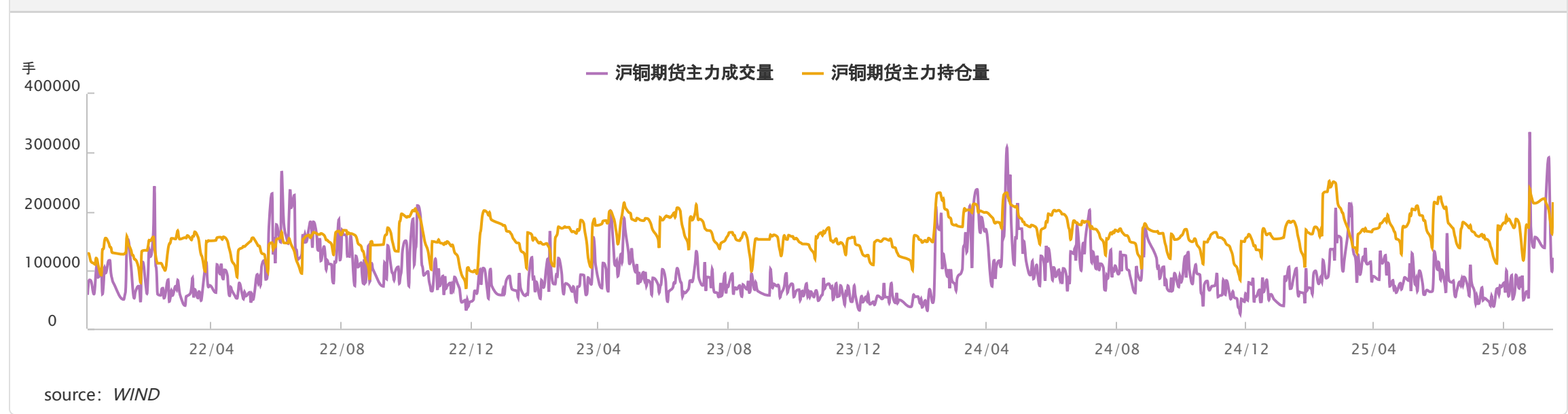
铜期货盘面数据（周度）

盘面数据	最新价	周涨跌	持仓	持仓周涨跌	成交
沪铜主力	84390	-1.77%	215573	-542	121050
沪铜指数加权	84341	-1.82%	546240	-18430	255805
国际铜	74970	-1.85%	4498	-311	8239
LME铜3个月	10624	-1.42%	239014	-38282	19917
COMEX铜	498.35	-3.04%	135104	-8882	41836

沪铜期货主力收盘价.



沪铜期货主力成交量和沪铜期货主力持仓量.



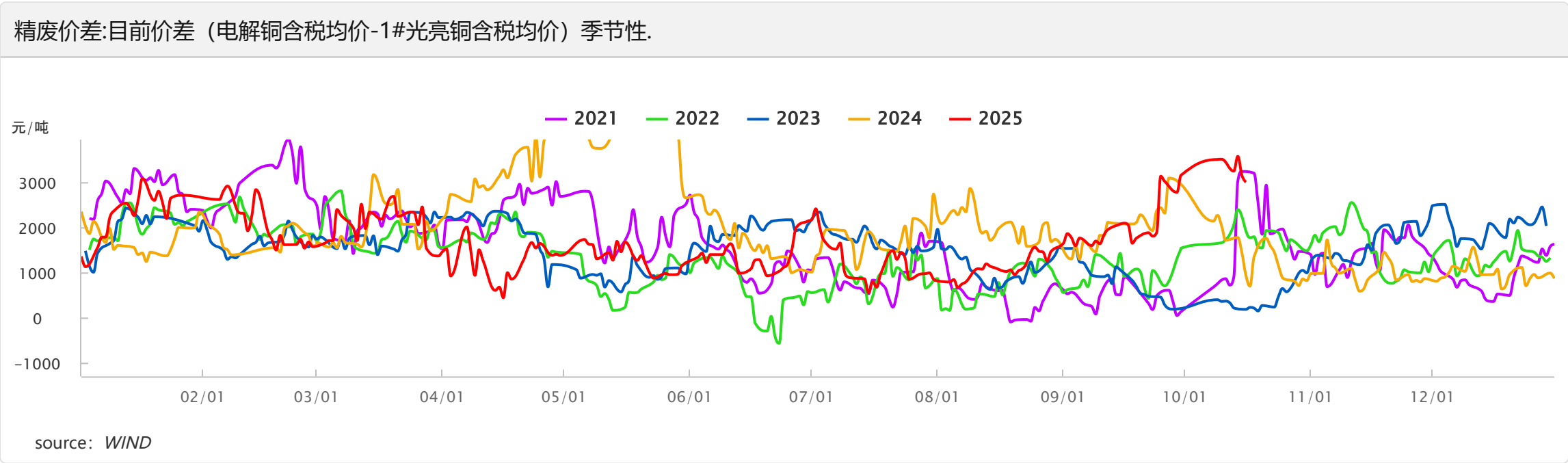
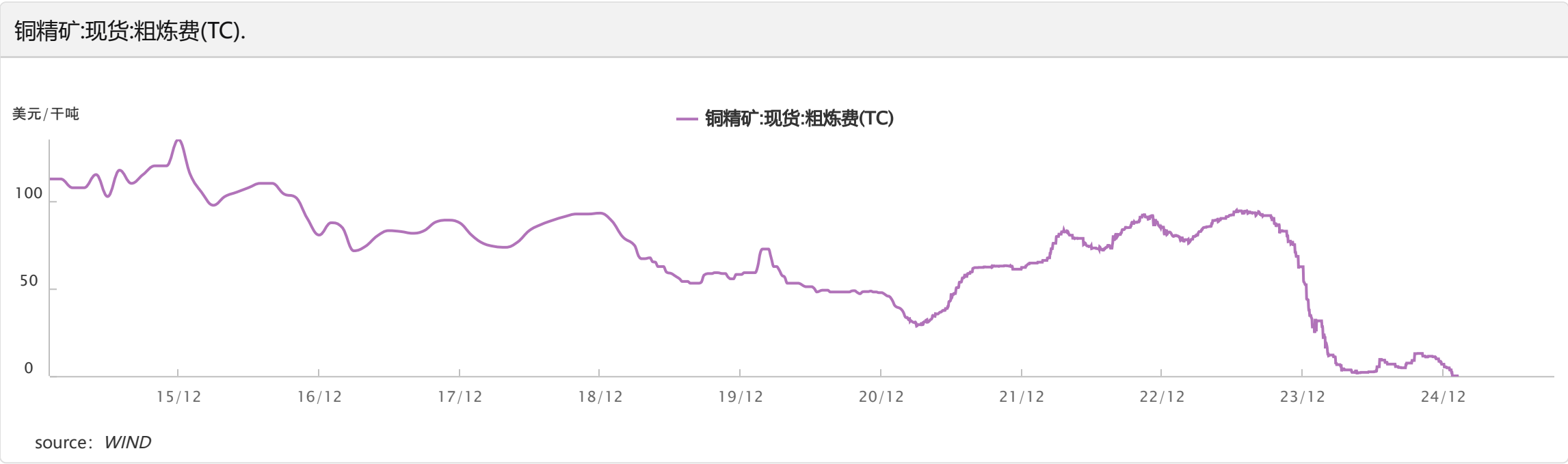
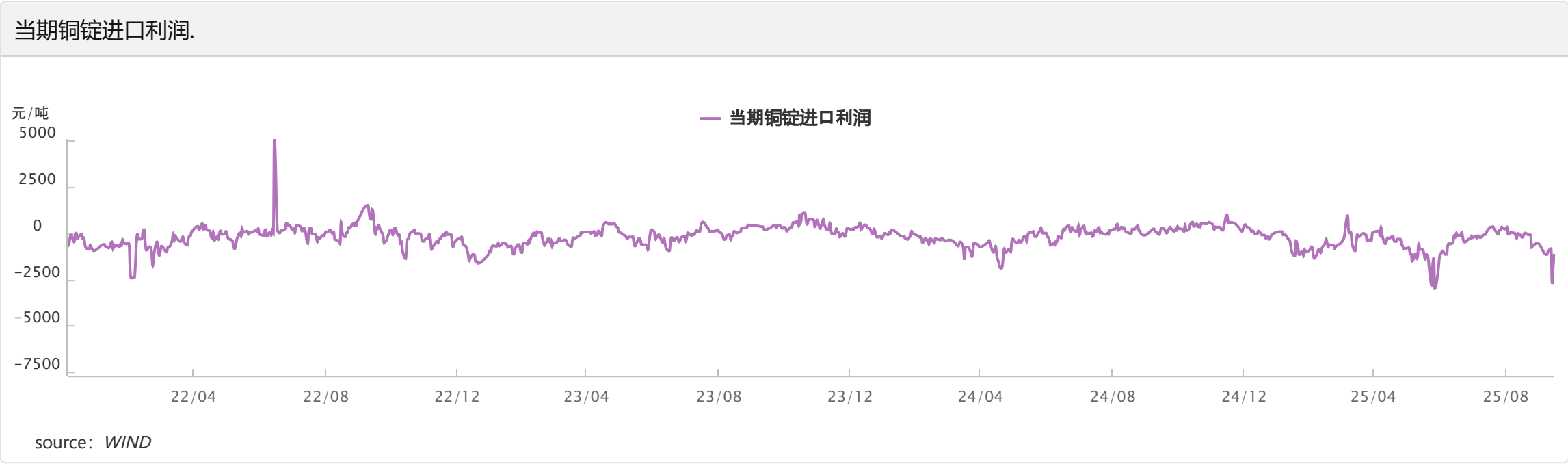
铜现货数据（周度）

	单位	最新价	周涨跌	周涨跌幅
上海有色#1铜	元/吨	84775	-1905	-2.2%
上海物贸	元/吨	84835	-1840	-2.12%

广东南储	元/吨	84910	-1780	-2.05%
长江有色	元/吨	84940	-1830	-2.11%
上海有色升贴水	元/吨	55	35	175%
上海物贸升贴水	元/吨	45	30	200%
广东南储升贴水	元/吨	55	50	1000%
长江有色升贴水	元/吨	115	65	130%
LME铜（现货/三个月）升贴水	美元/吨	-11.16	13.74	-55.18%
LME铜（3个月/15个月）升贴水	美元/吨	127.75	33.58	35.66%

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	-1122.08	44.79	-3.84%
铜精矿TC	美元/吨	-40.7	0	0%
铜铝比	比值	4.0548	-0.0566	-1.38%
精废价差	元/吨	2995.96	-503.08	-14.38%

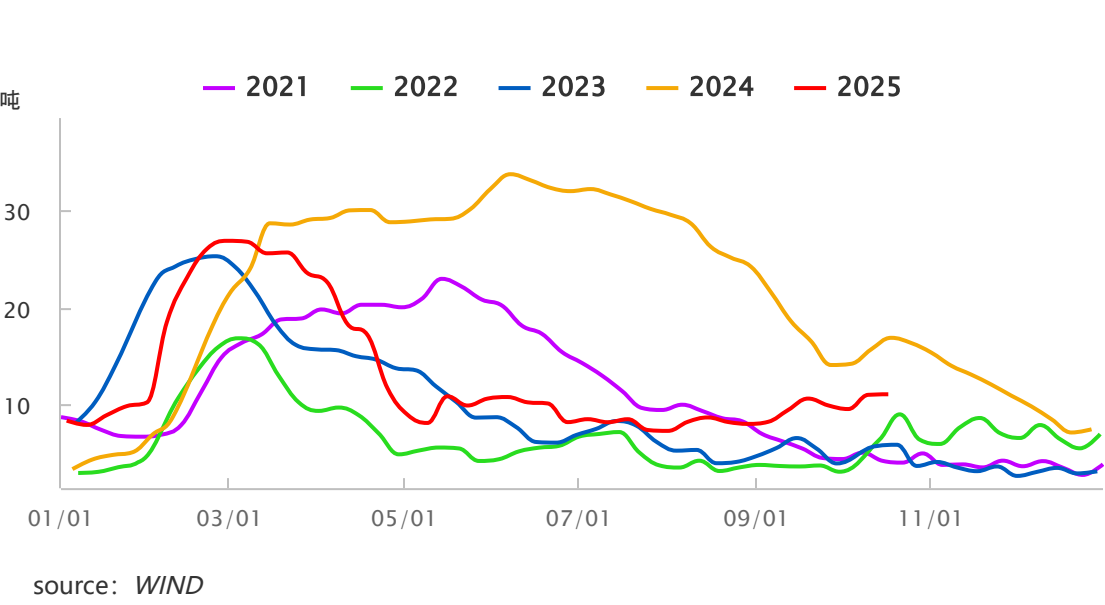


铜库存（周度）

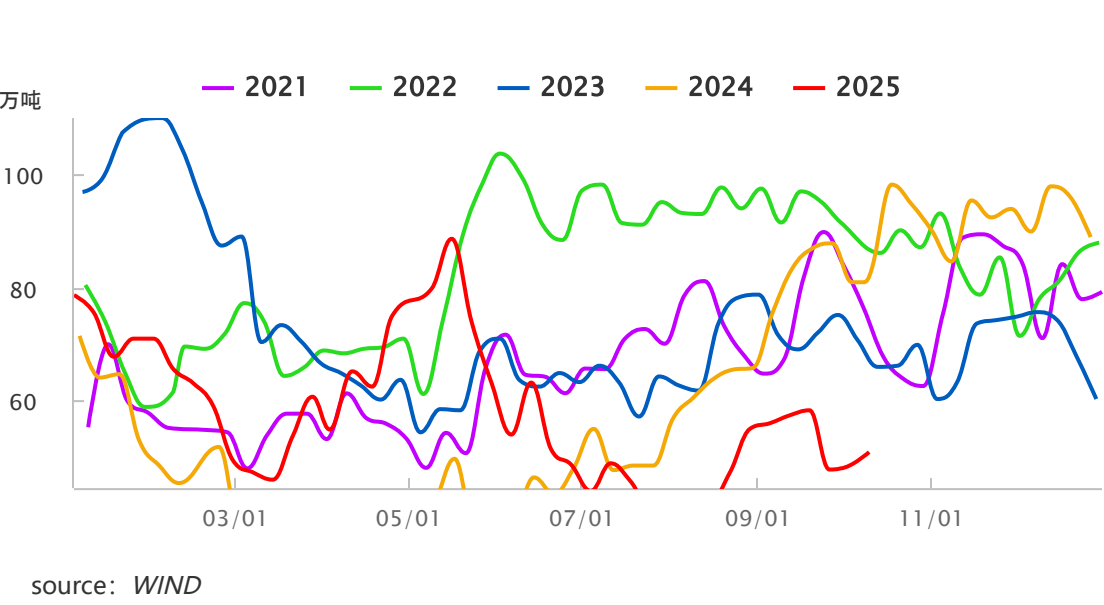
	单位	最新价	周涨跌	周涨跌幅
沪铜仓单：总计	吨	42849	12885	43%
国际铜仓单：总计	吨	14518	7425	104.68%
沪铜库存	吨	110240	550	0.5%
LME铜注册仓单	吨	129900	-1150	-0.88%

LME铜注销仓单	吨	7550	-875	-10.39%
LME铜库存	吨	137450	-2025	-1.45%
COMEX铜注册仓单	吨	153604	1167	0.77%
COMEX铜未注册仓单	吨	191048	5326	2.87%
COMEX铜库存	吨	344652	6493	1.92%
铜矿港口库存	万吨	50.9	2.9	6.04%
社会库存	万吨	41.82	0.43	1.04%

中国库存：阴极铜季节性.



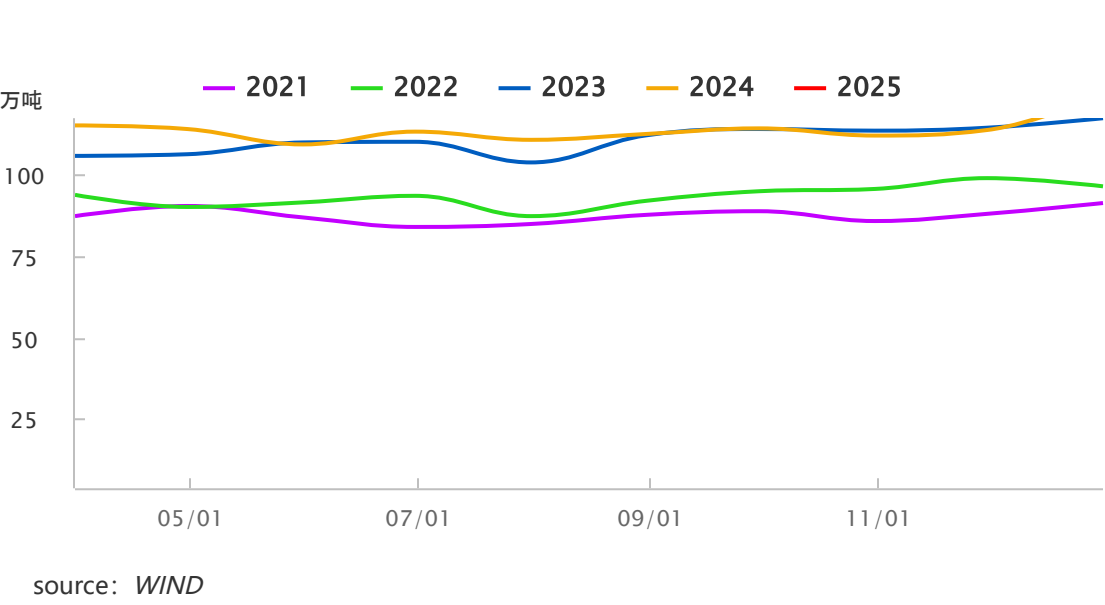
铜精矿：港口库存：合计季节性.



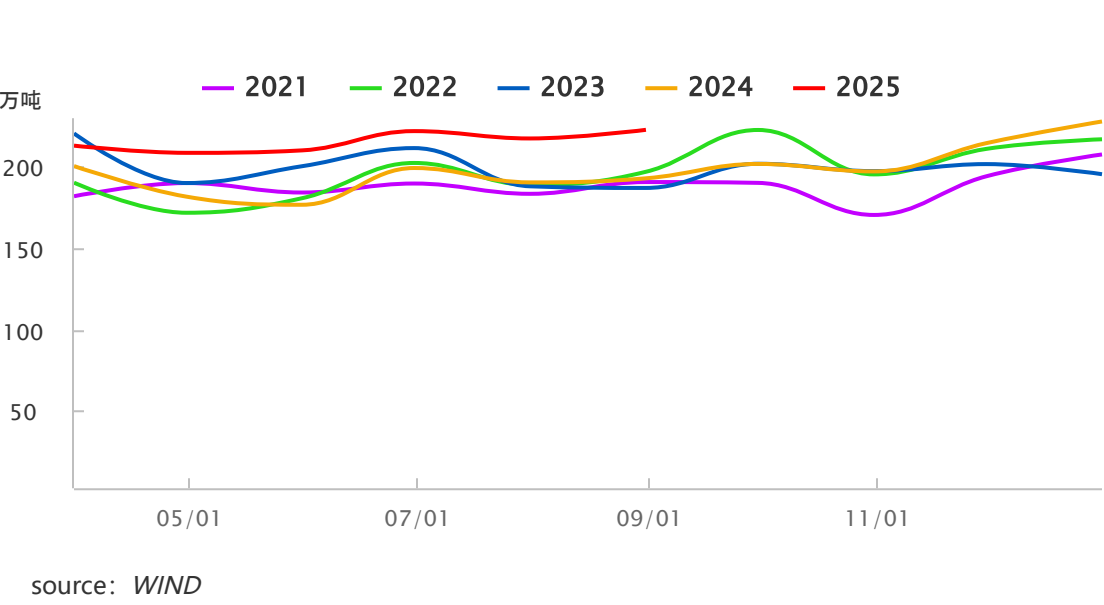
铜中游产量（月度）

	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	2025-08-31	万吨或百分比	130.1	14.8	989.1	10.1
铜材产量	2025-08-31	万吨或百分比	222.2	9.8	1659.8	10.7

精炼铜(铜):产量:当月值季节性.



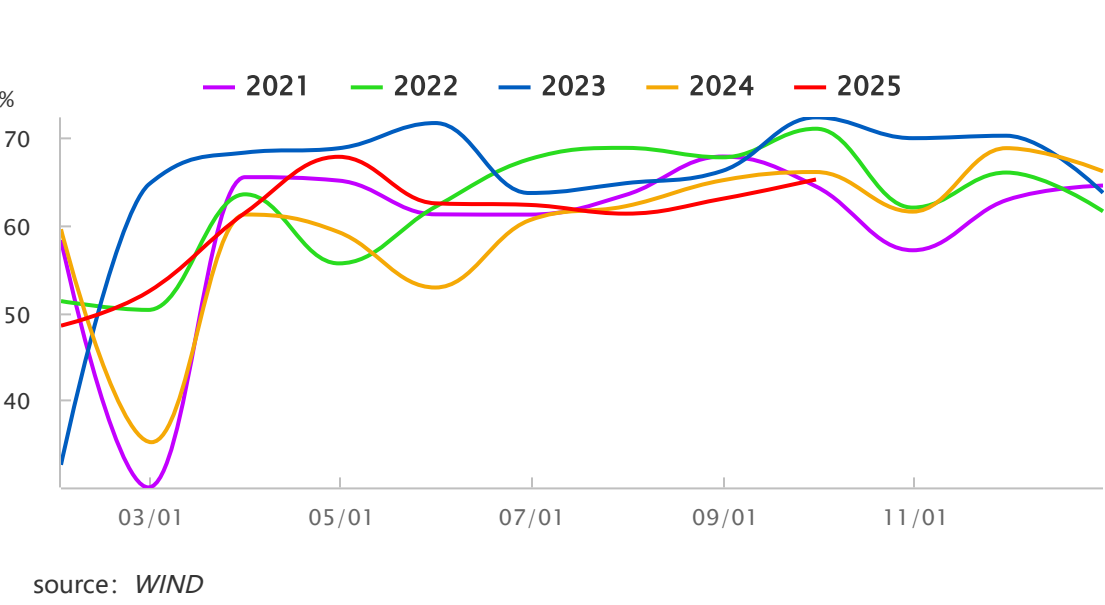
铜材:产量:当月值季节性.



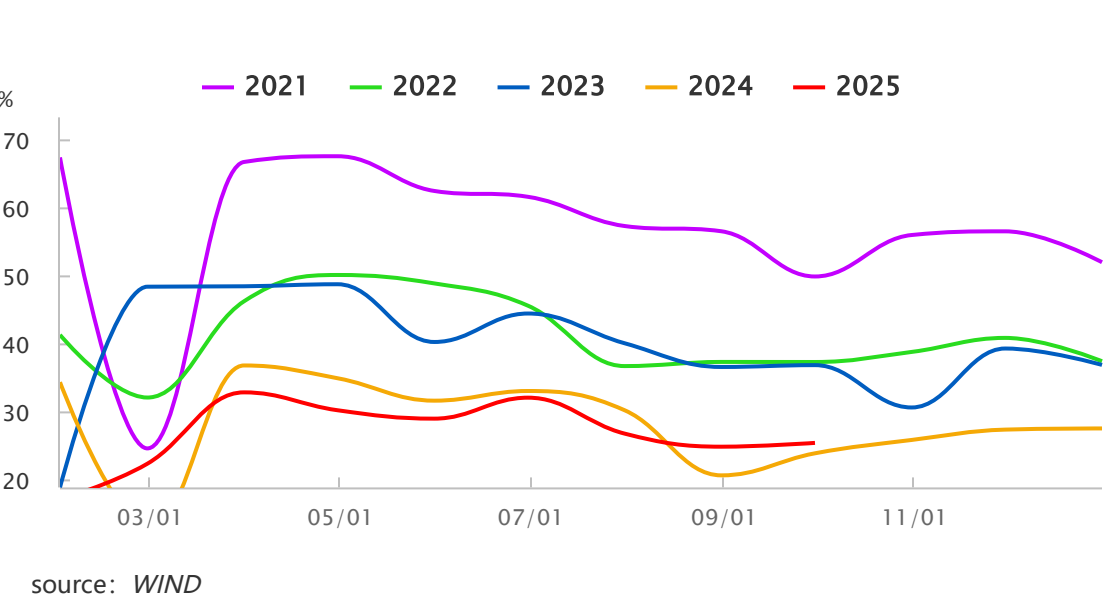
铜中游产能利用率（月度）

	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	2025-09-30	万吨或百分比	1584	65.23	2.21	-0.85
废铜杆产能利用率	2025-09-30	万吨或百分比	819	25.37	0.56	1.53
铜板带产能利用率	2025-09-30	万吨或百分比	359	66.24	1.52	-6.95
铜棒产能利用率	2025-09-30	万吨或百分比	228.65	50.9	1.04	-1.52
铜管产能利用率	2025-09-30	万吨或百分比	278.3	59.44	-3.11	-1.58

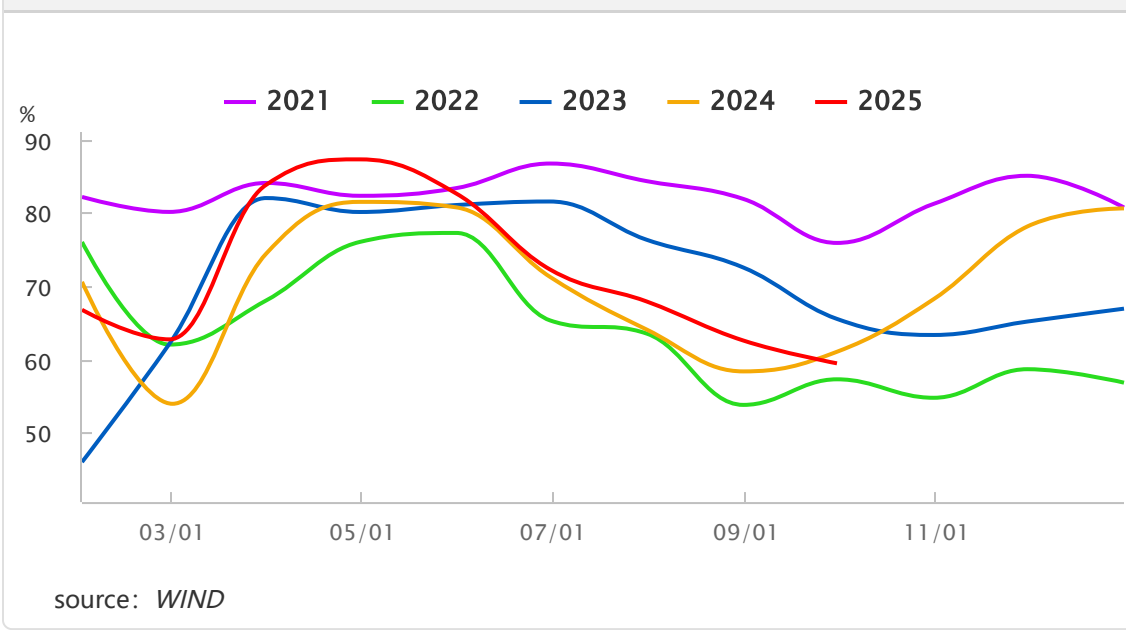
产能利用率:铜杆:精铜:总计季节性.



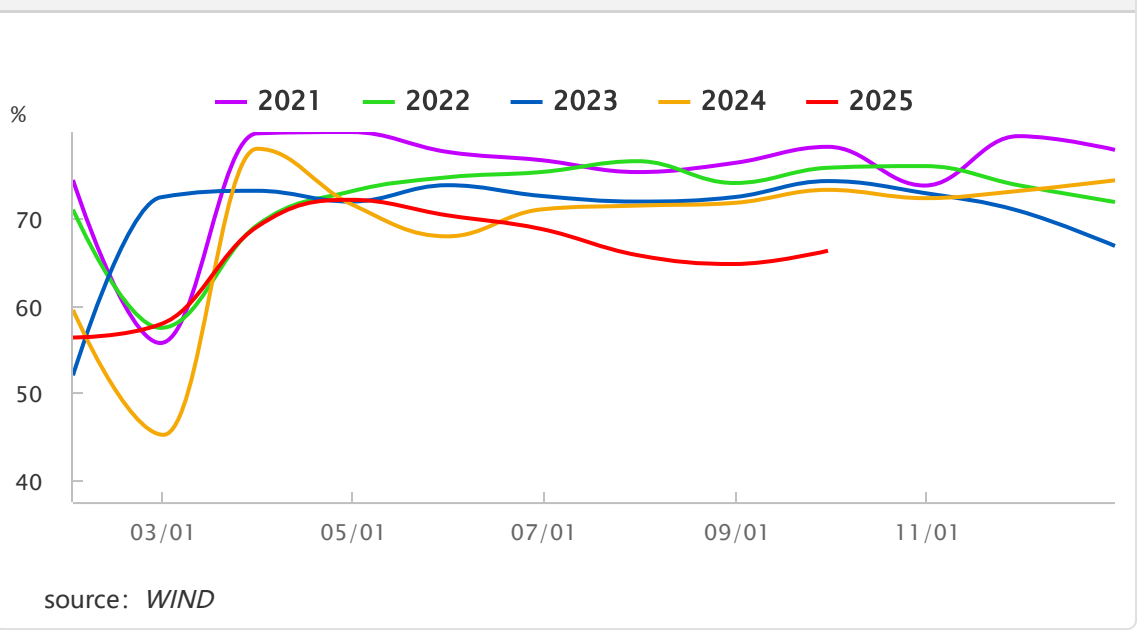
产能利用率:铜杆:废铜:总计季节性.



产能利用率:铜管:全国主要冶炼企业季节性.



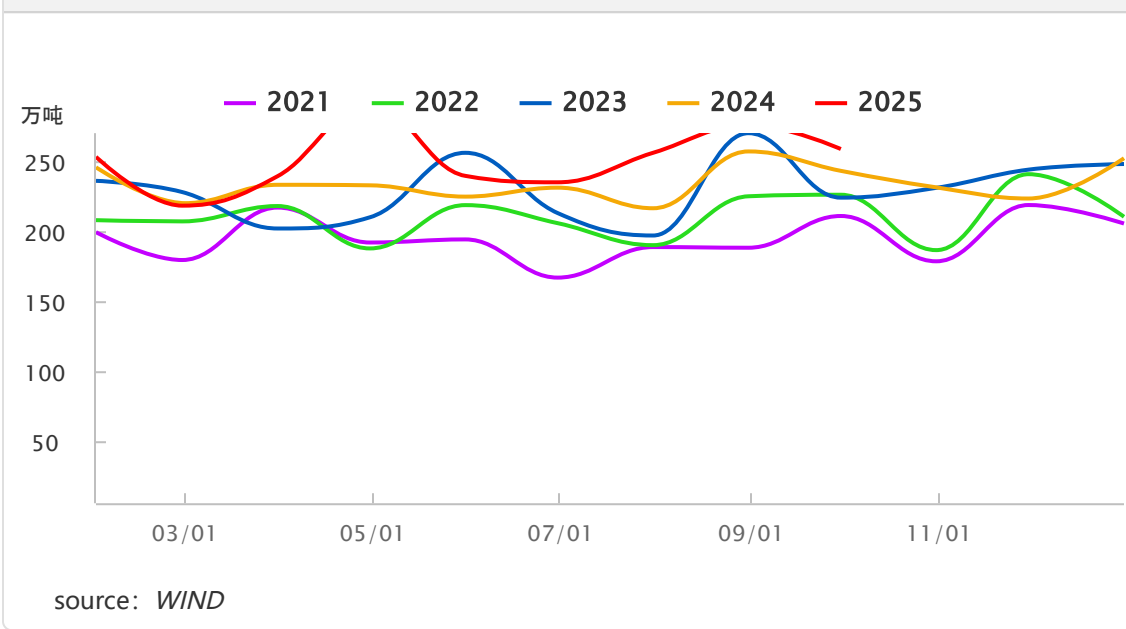
产能利用率:铜板带:全国主要冶炼企业季节性.



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	2025-09-30	万吨或百分比	258.6873	6	2266.3614	8
阳极铜进口	2025-08-31	吨或百分比	61712	-18	528637	-13
阴极铜进口	2025-08-31	吨或百分比	263049	5	2206092	-5
废铜进口	2025-08-31	吨或百分比	179360	6	1514842	0
铜材进口	2025-09-30	吨或百分比	485105.381	2.6	4018617.9	-1.7

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.

