



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

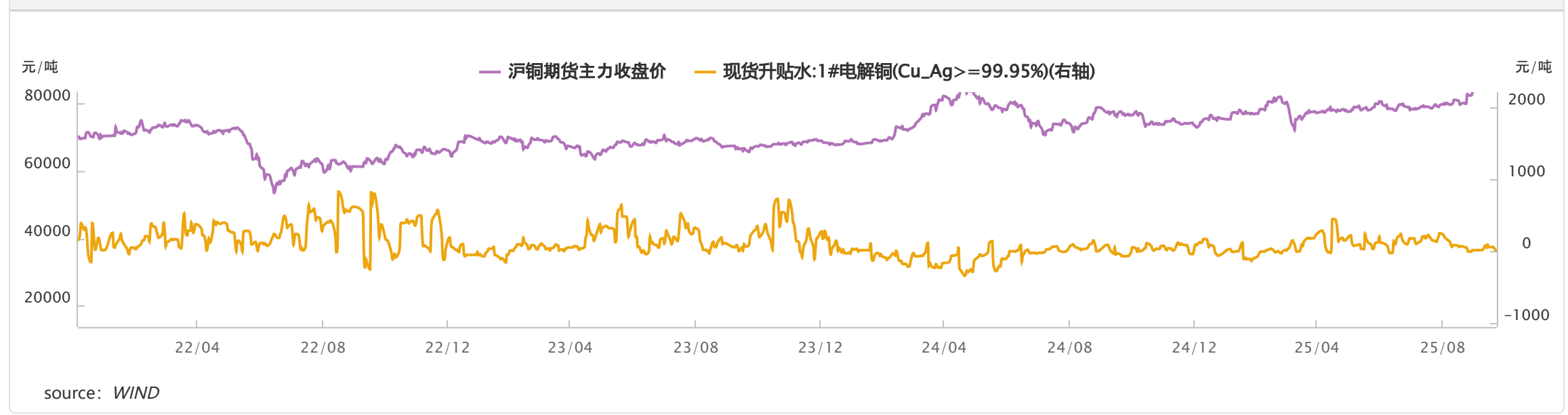
基本面信息1：海外铜矿扰动加剧，叠加国内炼厂因原料紧张减产，加剧供应偏紧预期。
基本面信息2：新能源汽车、光伏及AI服务器新增用铜需求显著，叠加电网投资及车市政策刺激，消费潜力支撑铜价。
基本面信息3：国内社会库存累增，LME与COMEX库存亦处年内高位，压制价格上行空间。
基本面信息4：铜价持续走强导致下游畏高情绪升温，现货成交以刚需为主，采销情绪指数偏低。

观点：短期铜价维持震荡偏强，主因矿端供应扰动未解、需求增量明确，但库存压力与宏观不确定性限制涨幅。

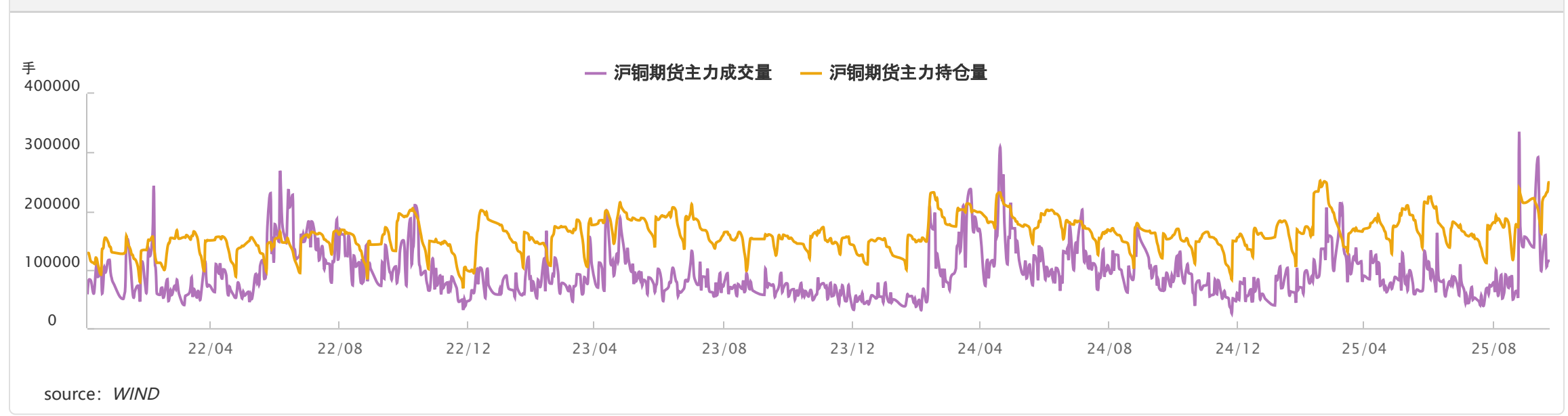
铜期货盘面数据（周度）

盘面数据	最新价	周涨跌	持仓	持仓周涨跌	成交
沪铜主力	87720	3.95%	275672	60099	174100
沪铜指数加权	87686	3.97%	544945	-1295	192281
国际铜	76660	2.25%	4541	43	8629
LME铜3个月	10817	1.82%	239014	-38282	24037
COMEX铜	508.55	2.05%	133167	-1937	45662

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）

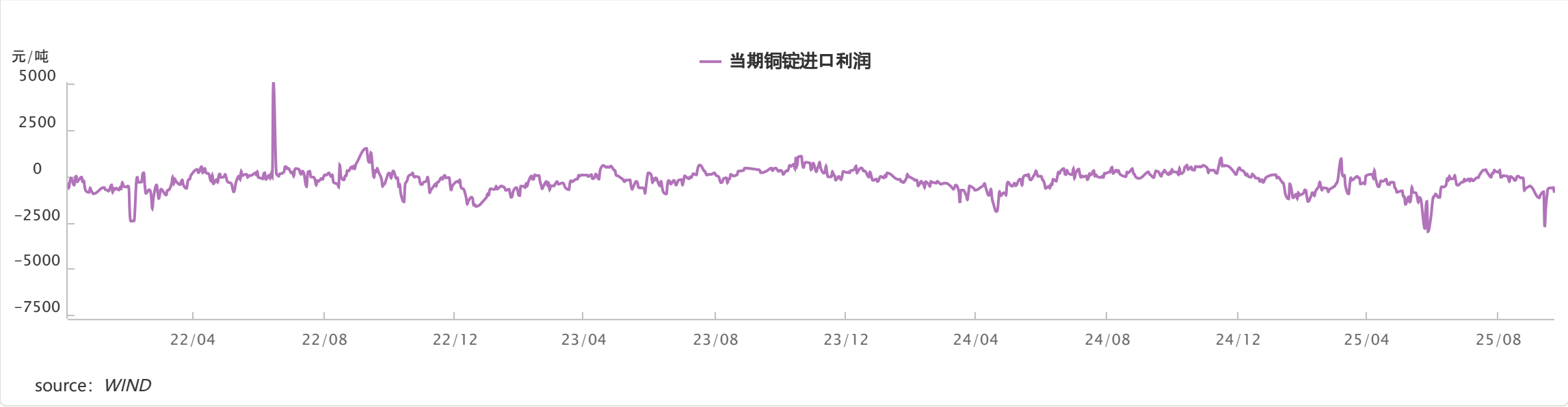
	单位	最新价	周涨跌	周涨跌幅
上海有色#1铜	元/吨	86420	1645	1.94%
上海物贸	元/吨	86370	1535	1.81%

广东南储	元/吨	86420	1510	1.78%
长江有色	元/吨	86510	1570	1.85%
上海有色升贴水	元/吨	10	-45	-81.82%
上海物贸升贴水	元/吨	-20	-65	-144.44%
广东南储升贴水	元/吨	0	-55	-100%
长江有色升贴水	元/吨	50	-65	-56.52%
LME铜（现货/三个月）升贴水	美元/吨	-11.55	-0.39	3.49%
LME铜（3个月/15个月）升贴水	美元/吨	111.99	-15.76	-12.34%

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	-890.28	231.8	-20.66%
铜精矿TC	美元/吨	-42.2	-1.5	3.69%
铜铝比	比值	4.0724	0.0176	0.43%
精废价差	元/吨	3365.96	370	12.35%

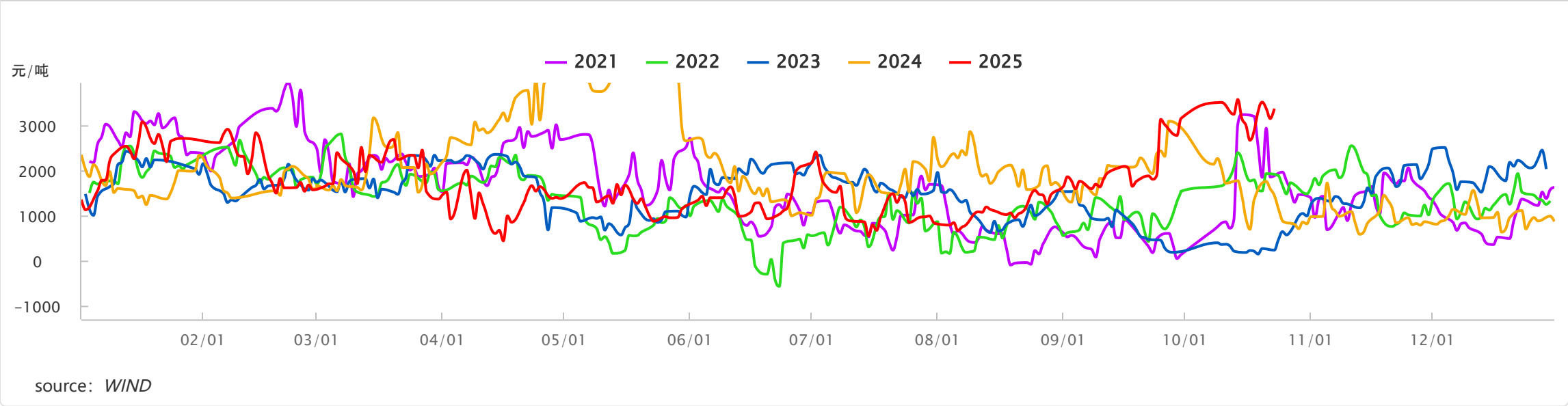
当期铜锭进口利润.



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.

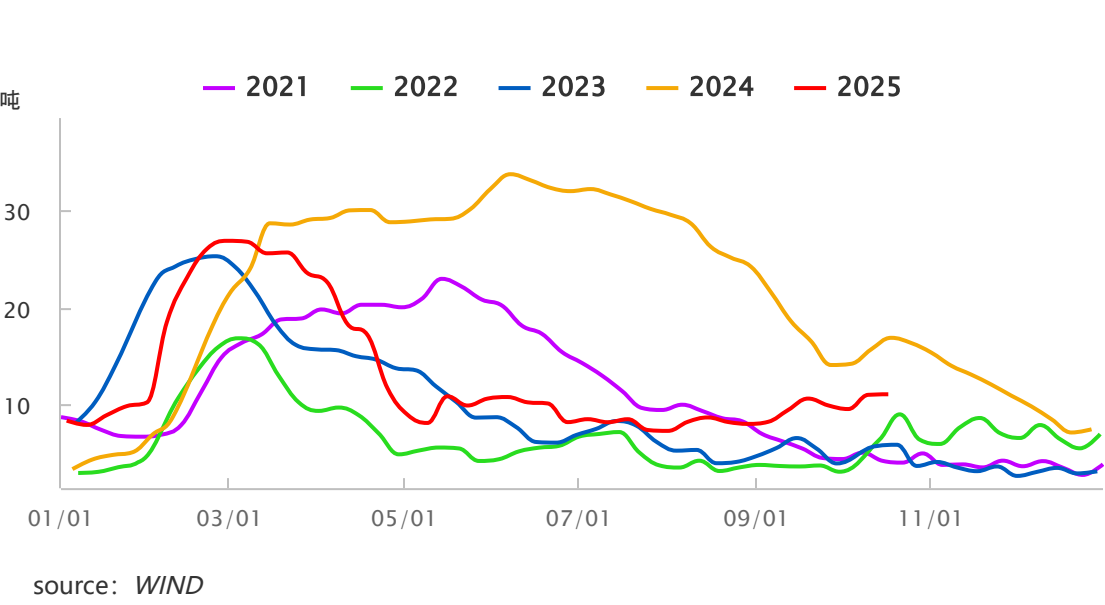


铜库存（周度）

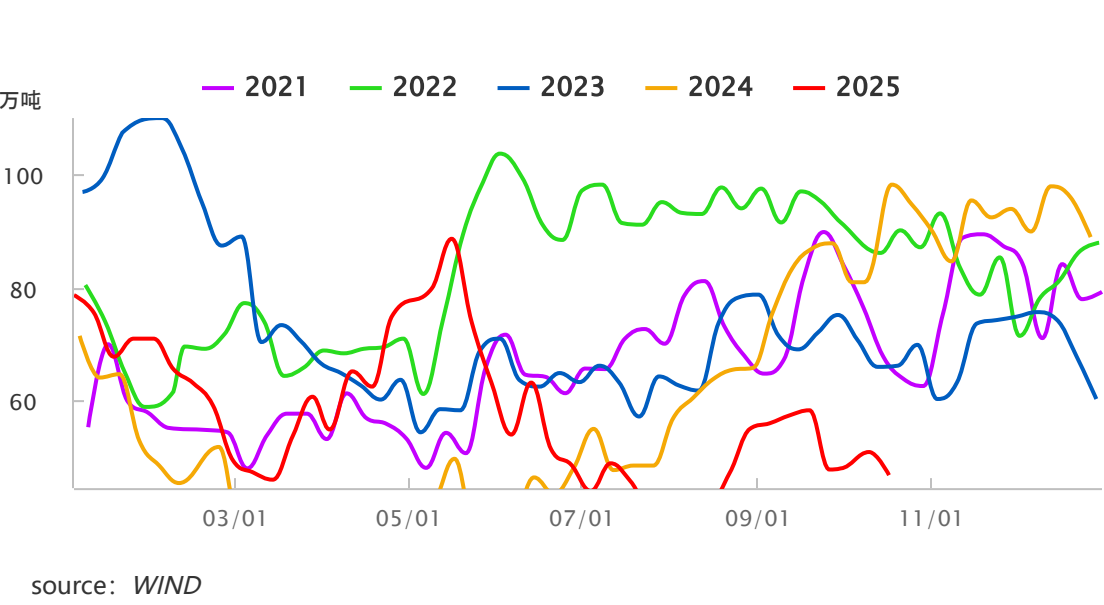
	单位	最新价	周涨跌	周涨跌幅
沪铜仓单：总计	吨	35071	-7778	-18.15%
国际铜仓单：总计	吨	12890	-1628	-11.21%
沪铜库存	吨	104792	-5448	-4.94%
LME铜注册仓单	吨	126150	-3750	-2.89%

LME铜注销仓单	吨	10775	3225	42.72%
LME铜库存	吨	136925	-525	-0.38%
COMEX铜注册仓单	吨	150958	-2646	-1.72%
COMEX铜未注册仓单	吨	196540	5492	2.87%
COMEX铜库存	吨	347498	2846	0.83%
铜矿港口库存	万吨	46.8	-4.1	-8.06%
社会库存	万吨	41.82	0.43	1.04%

中国库存：阴极铜季节性.



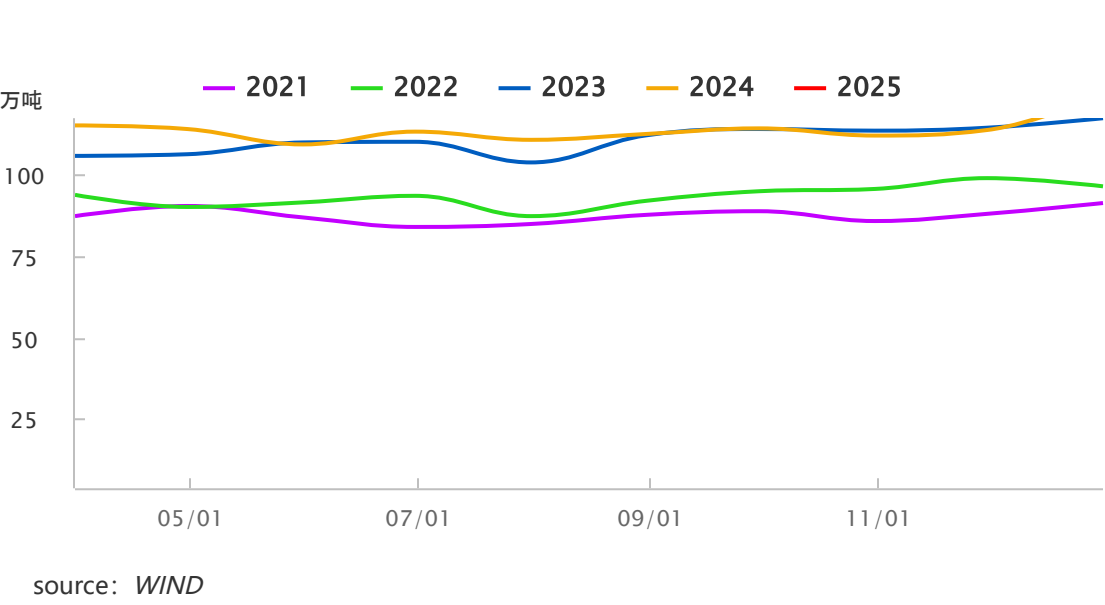
铜精矿：港口库存：合计季节性.



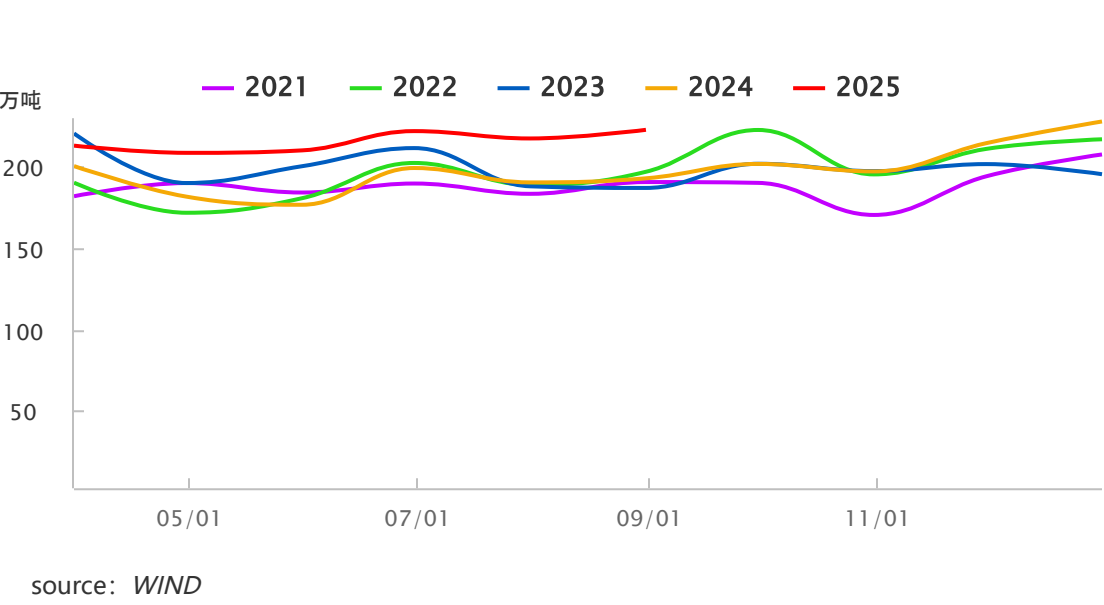
铜中游产量（月度）

	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	1112.5	10
铜材产量	2025-08-31	万吨或百分比	222.2	9.8	1857.5	9.6

精炼铜(铜):产量:当月值季节性.



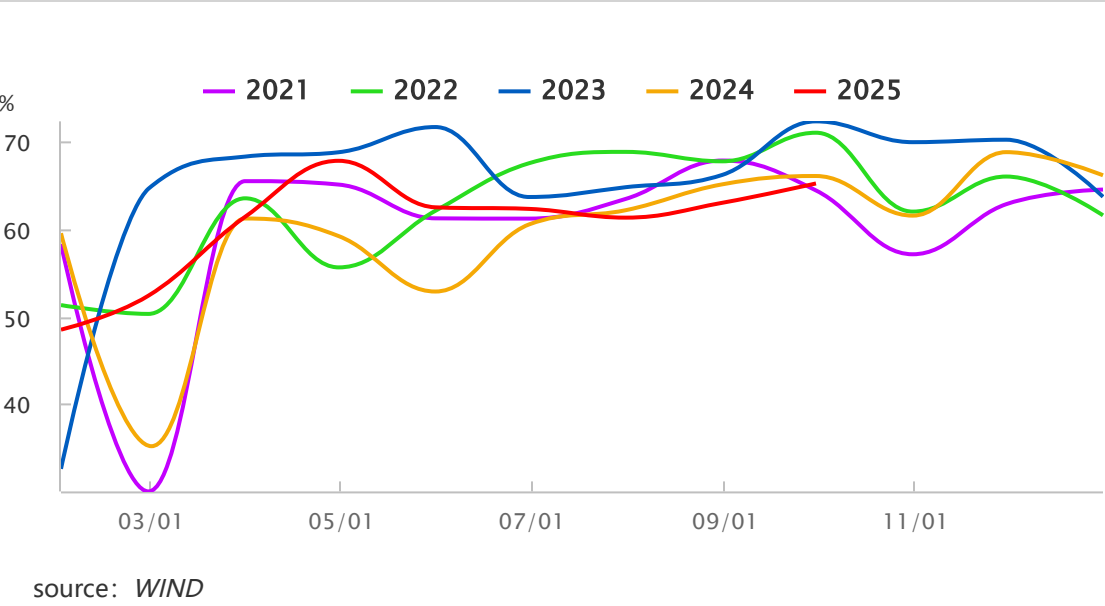
铜材:产量:当月值季节性.



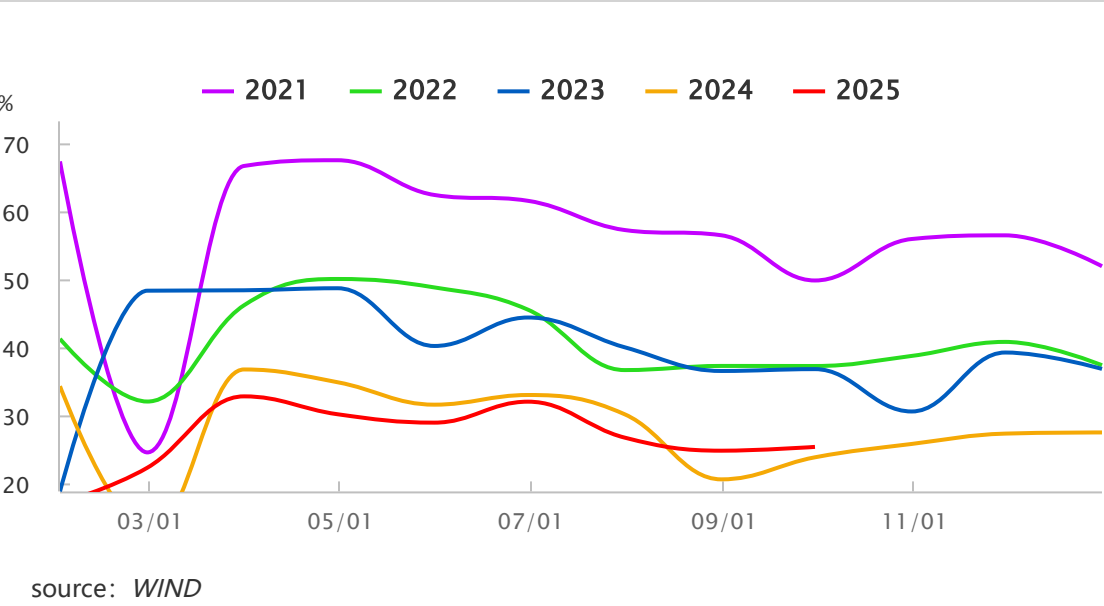
铜中游产能利用率（月度）

	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

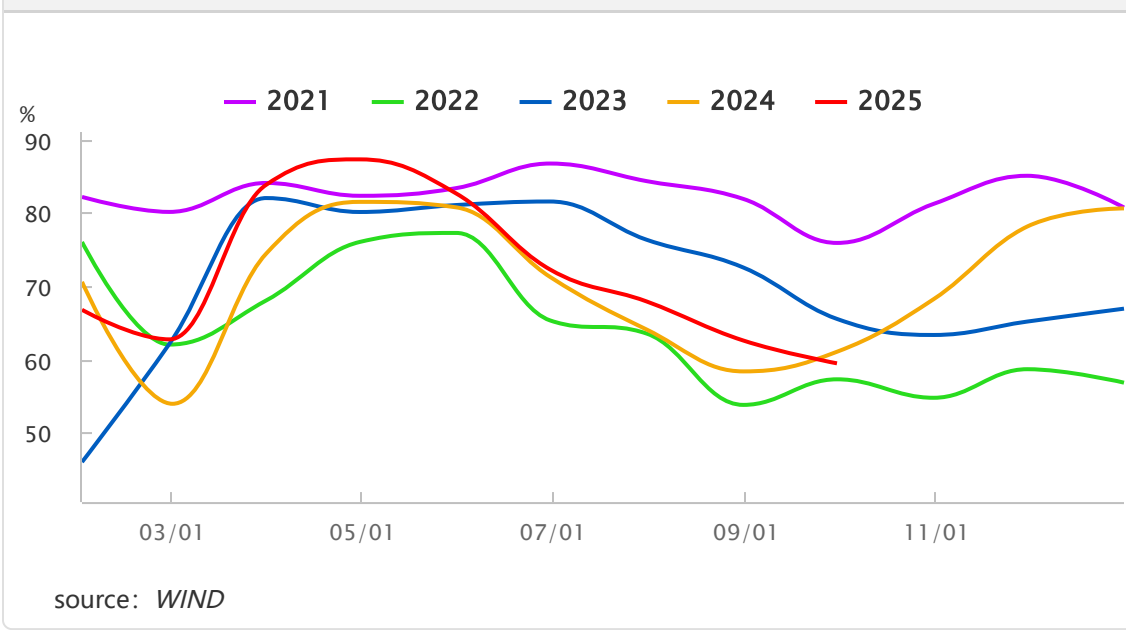
产能利用率:铜杆:精铜:总计季节性.



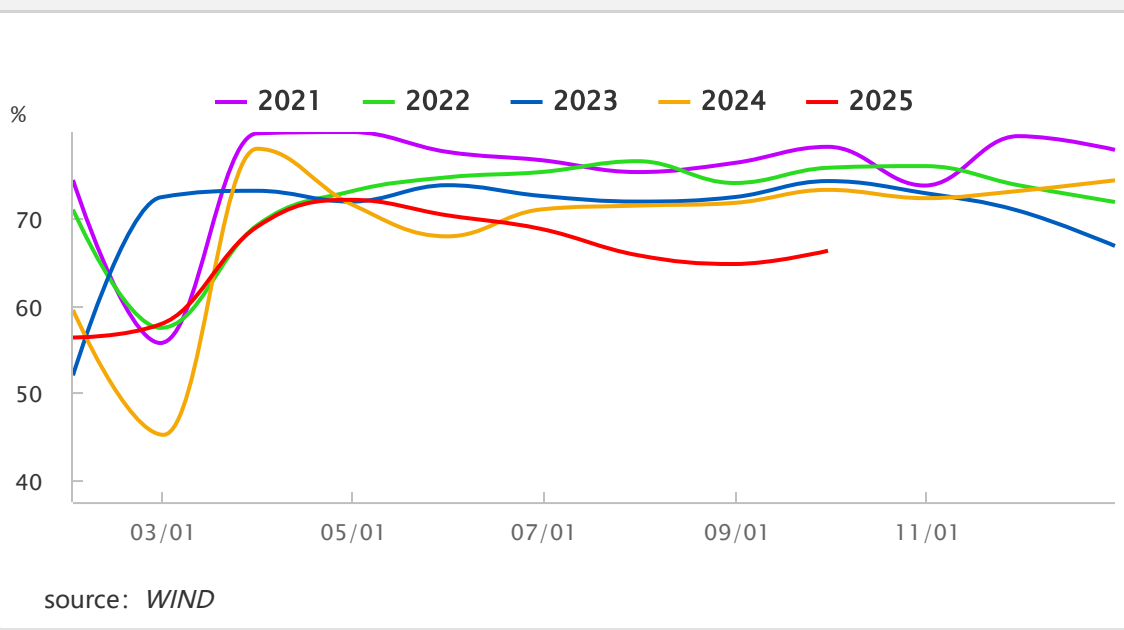
产能利用率:铜杆:废铜:总计季节性.



产能利用率:铜管:全国主要冶炼企业季节性.



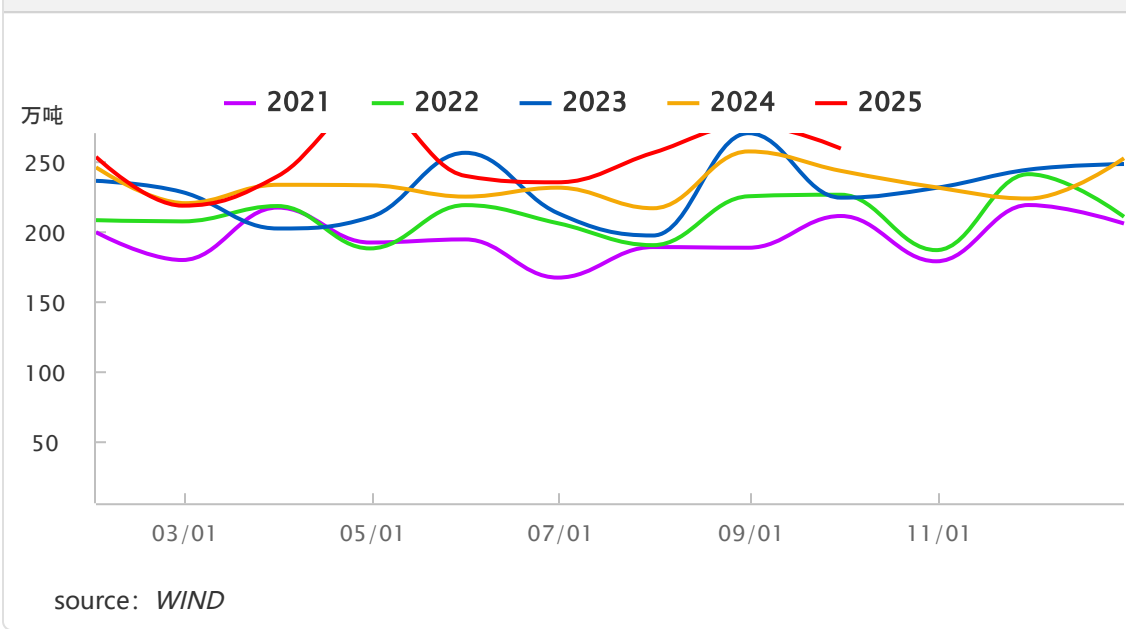
产能利用率:铜板带:全国主要冶炼企业季节性.



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	259	7	2266.674	8
阳极铜进口	2025-09-30	吨或百分比	50135	-33	578772	-15
阴极铜进口	2025-09-30	吨或百分比	331885	3	2537977	-4
废铜进口	2025-09-30	吨或百分比	184080	15	1698922	2
铜材进口	2025-09-30	吨或百分比	490000	1.4	4020000	-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.

