



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

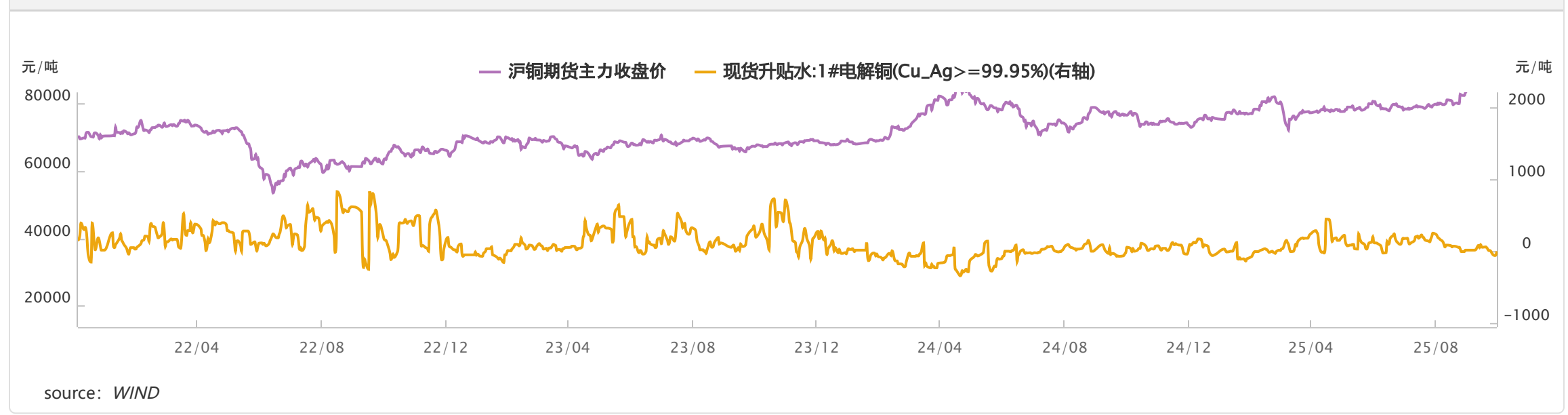
基本面信息1：铜精矿加工费维持负值，矿源紧张叠加印尼格拉斯伯格矿减产，支撑铜价。  
基本面信息2：中美经贸磋商进展积极，美国取消对华加税计划，市场风险偏好回升，资金持续流入铜期货。  
基本面信息3：国内社会库存增至18.45万吨，进口货源集中到港且下游提货疲软，累库抑制价格。  
基本面信息4：精铜杆企业开工率降至61.55%，成品库存环比增3.36%，线缆/漆包线订单“旺季不旺”。

观点：宏观情绪与矿端支撑推动铜价高位运行，但基本面供需双弱及累库压力下，短期或高位震荡，需新驱动突破。

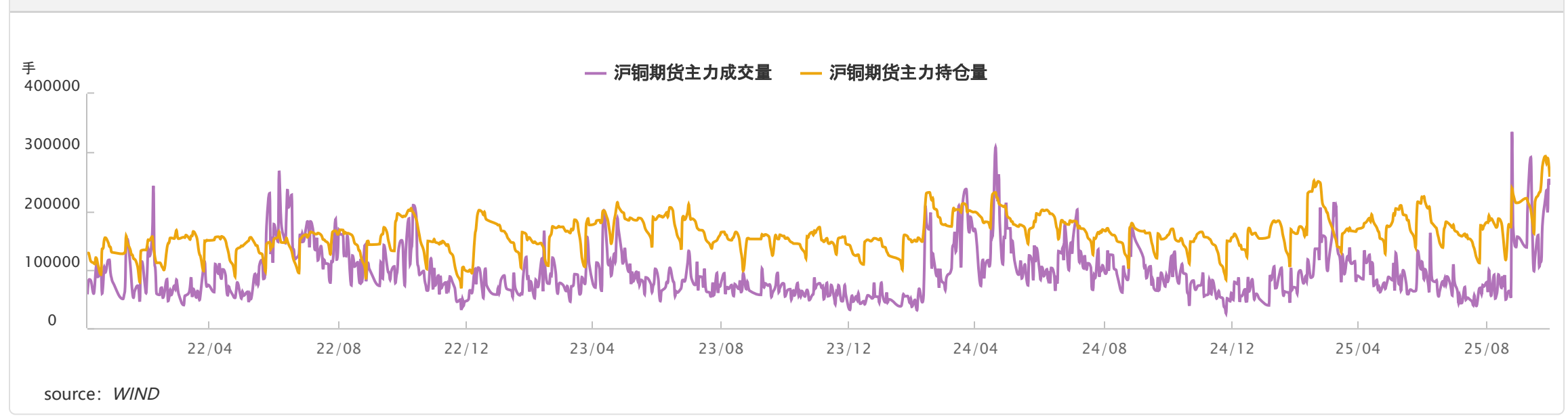
铜期货盘面数据（周度）

| 盘面数据    | 最新价   | 周涨跌    | 持仓     | 持仓周涨跌  | 成交     |
|---------|-------|--------|--------|--------|--------|
| 沪铜主力    | 87010 | -0.81% | 258319 | -17353 | 244428 |
| 沪铜指数加权  | 86996 | -0.79% | 593603 | 9991   | 444628 |
| 国际铜     | 77460 | -0.9%  | 4246   | -568   | 14132  |
| LME铜3个月 | 10930 | 1.04%  | 239014 | -38282 | 35174  |
| COMEX铜  | 510.4 | 0.36%  | 139591 | 6424   | 72323  |

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）

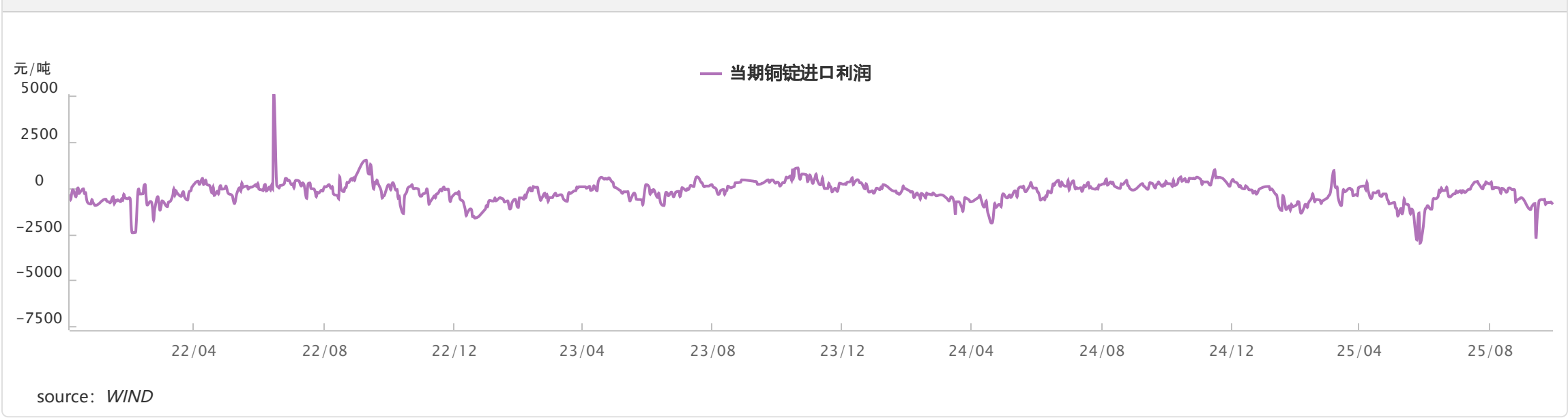
|         | 单位  | 最新价   | 周涨跌  | 周涨跌幅  |
|---------|-----|-------|------|-------|
| 上海有色#1铜 | 元/吨 | 87570 | 1150 | 1.33% |
| 上海物贸    | 元/吨 | 87565 | 1195 | 1.38% |

|                   |      |        |       |         |
|-------------------|------|--------|-------|---------|
| 广东南储              | 元/吨  | 87590  | 1170  | 1.35%   |
| 长江有色              | 元/吨  | 87650  | 1140  | 1.32%   |
| 上海有色升贴水           | 元/吨  | 0      | -10   | -100%   |
| 上海物贸升贴水           | 元/吨  | -25    | -5    | 25%     |
| 广东南储升贴水           | 元/吨  | 0      | 0     | -500%   |
| 长江有色升贴水           | 元/吨  | 5      | -80   | -94.12% |
| LME铜（现货/三个月）升贴水   | 美元/吨 | -21.39 | -9.84 | 85.19%  |
| LME铜（3个月/15个月）升贴水 | 美元/吨 | 102.16 | -9.83 | -8.78%  |

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  | -883.03 | 7.25    | -0.81% |
| 铜精矿TC | 美元/吨 | -42.5   | -0.3    | 0.71%  |
| 铜铝比   | 比值   | 4.1432  | 0.0708  | 1.74%  |
| 精废价差  | 元/吨  | 4421.6  | 1055.64 | 31.36% |

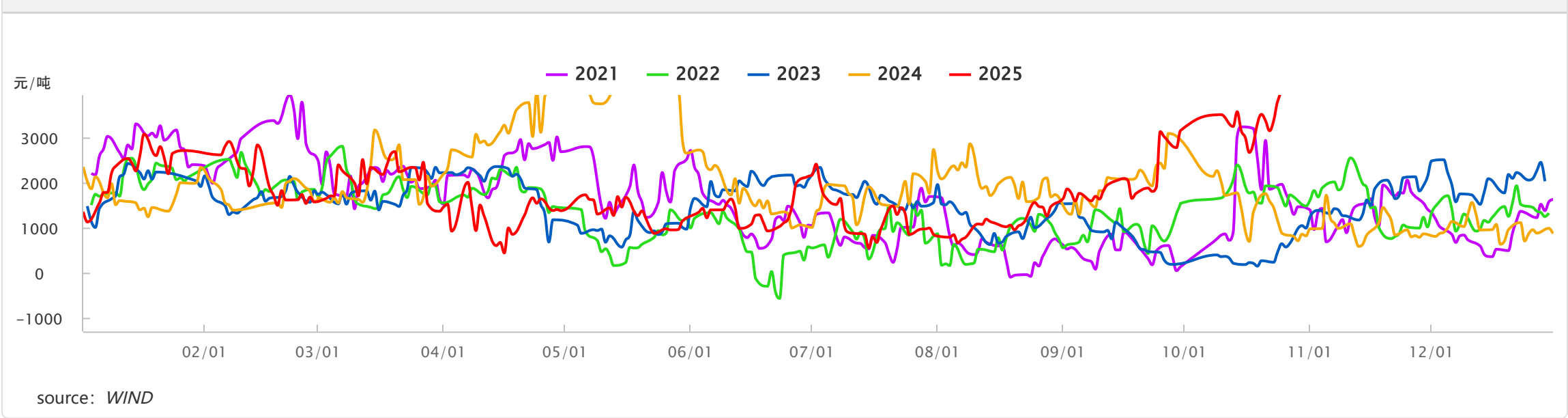
当期铜锭进口利润.



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.

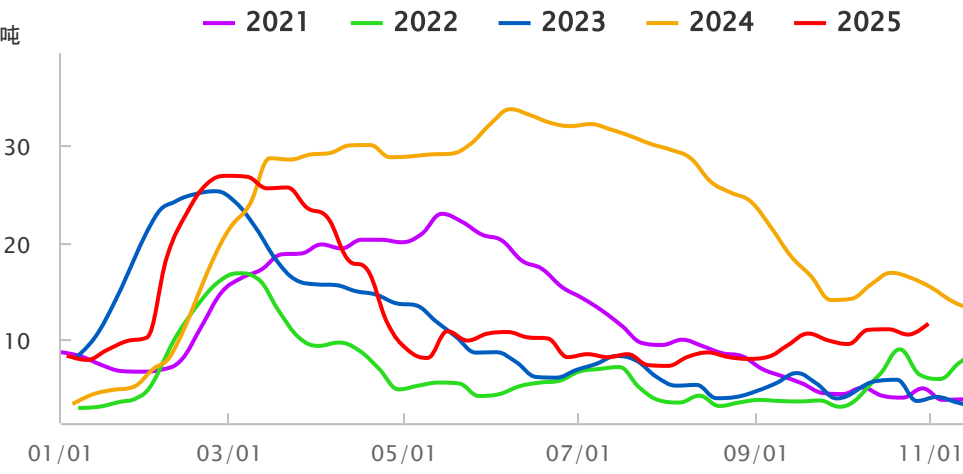


铜库存（周度）

|          | 单位 | 最新价    | 周涨跌   | 周涨跌幅    |
|----------|----|--------|-------|---------|
| 沪铜仓单：总计  | 吨  | 39710  | 4639  | 13.23%  |
| 国际铜仓单：总计 | 吨  | 10960  | -1930 | -14.97% |
| 沪铜库存     | 吨  | 116140 | 11348 | 10.83%  |
| LME铜注册仓单 | 吨  | 120725 | -5425 | -4.3%   |

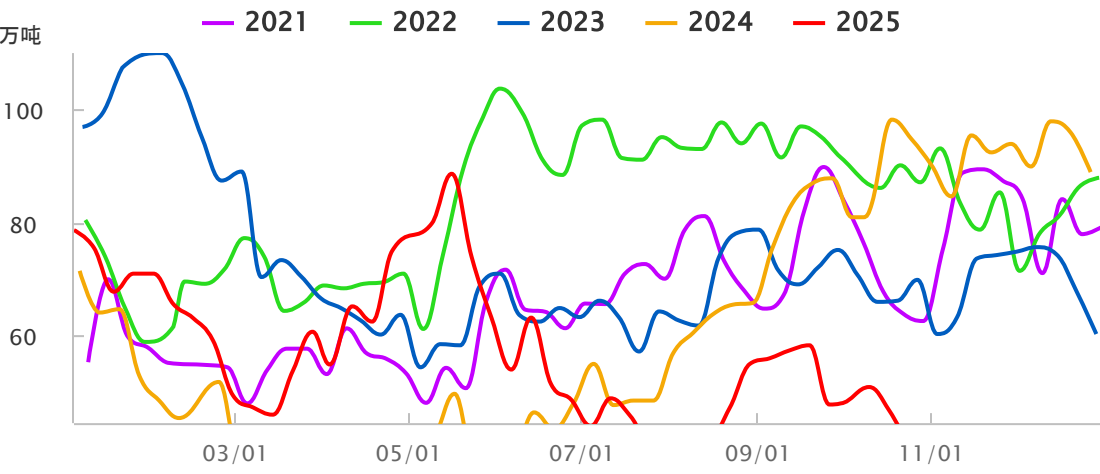
|             |    |        |       |         |
|-------------|----|--------|-------|---------|
| LME铜注销仓单    | 吨  | 14225  | 3450  | 32.02%  |
| LME铜库存      | 吨  | 134950 | -1975 | -1.44%  |
| COMEX铜注册仓单  | 吨  | 145271 | -5687 | -3.77%  |
| COMEX铜未注册仓单 | 吨  | 203391 | 6851  | 3.49%   |
| COMEX铜库存    | 吨  | 348662 | 1164  | 0.33%   |
| 铜矿港口库存      | 万吨 | 40.4   | -6.4  | -13.68% |
| 社会库存        | 万吨 | 41.82  | 0.43  | 1.04%   |

中国库存：阴极铜季节性.



source: WIND

铜精矿：港口库存：合计季节性.

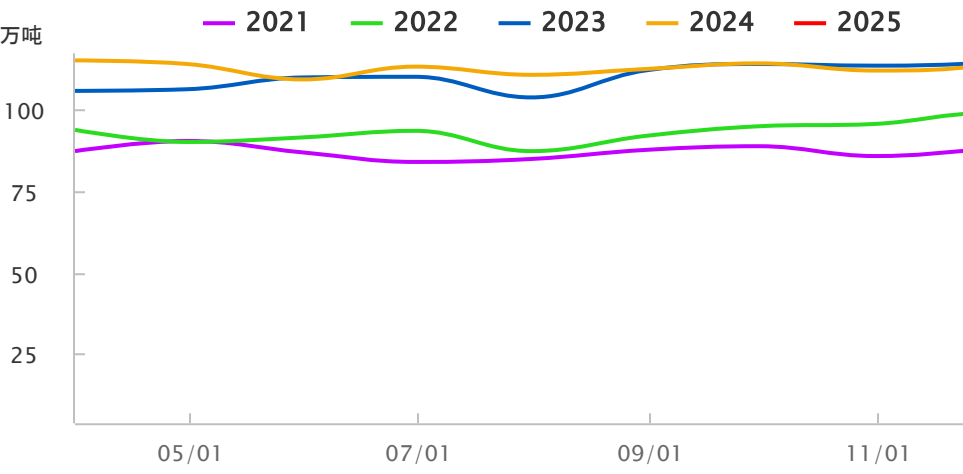


source: WIND

铜中游产量（月度）

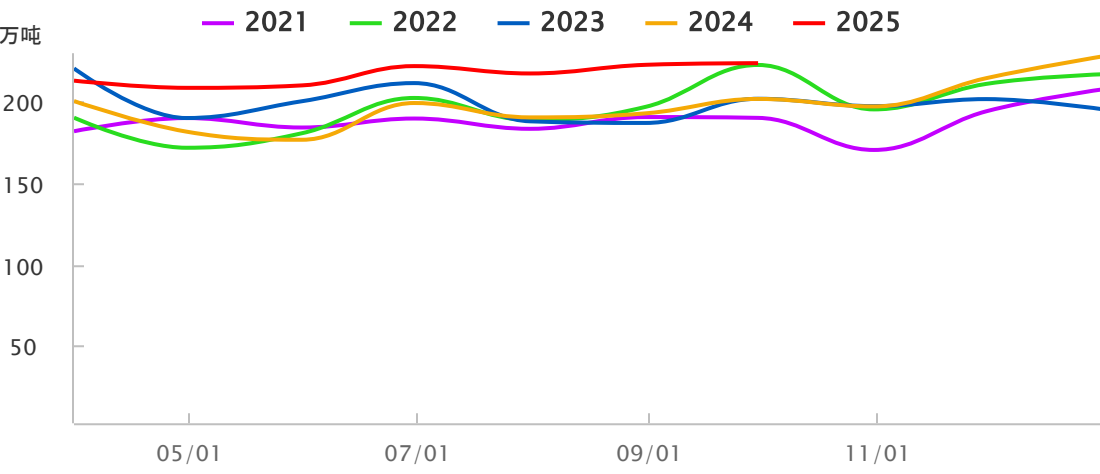
|       | 时间日期       | 单位     | 当月值   | 当月同比 | 累计值    | 累计同比 |
|-------|------------|--------|-------|------|--------|------|
| 精炼铜产量 | 2025-09-30 | 万吨或百分比 | 126.6 | 10.1 | 1112.5 | 10   |
| 铜材产量  | 2025-09-30 | 万吨或百分比 | 223.2 | 5.9  | 1857.5 | 9.6  |

精炼铜(铜):产量:当月值季节性.



source: WIND

铜材:产量:当月值季节性.

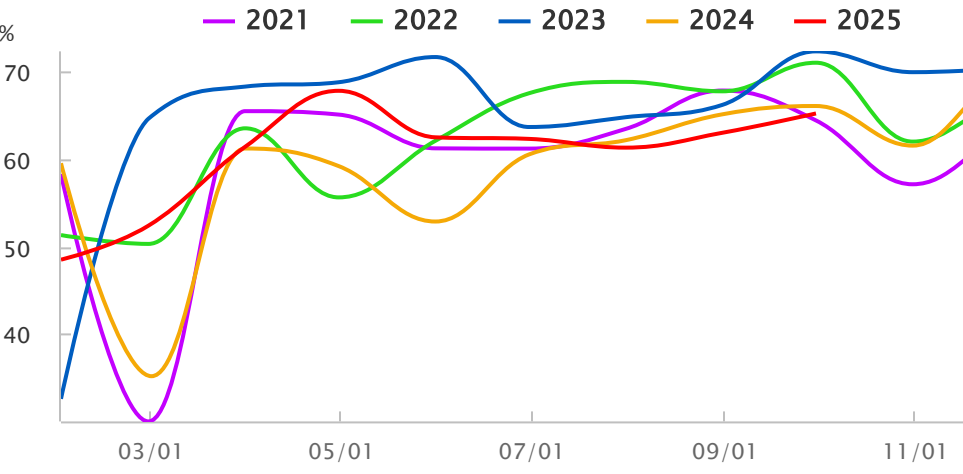


source: WIND

铜中游产能利用率（月度）

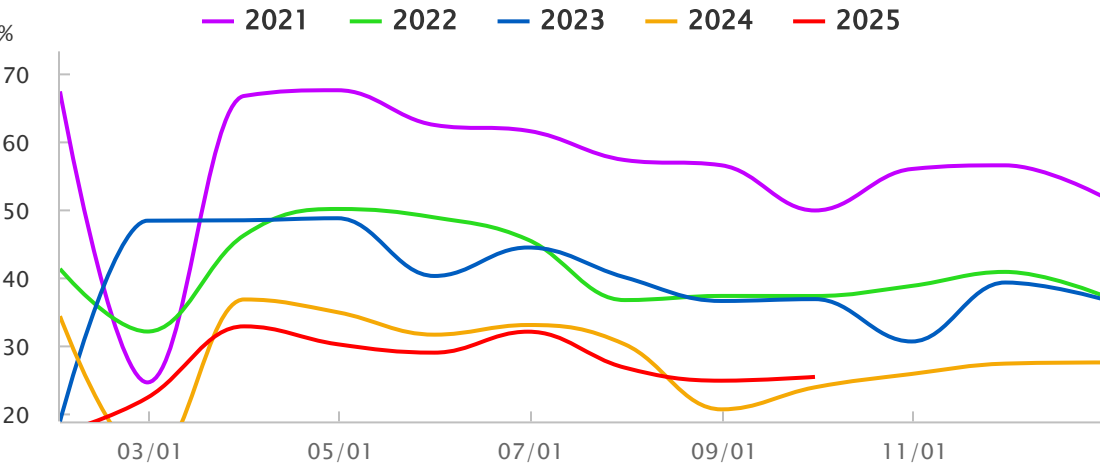
|          | 时间日期       | 单位     | 总年产能   | 产能利用率 | 当月环差  | 当月同差  |
|----------|------------|--------|--------|-------|-------|-------|
| 精铜杆产能利用率 | 2025-09-30 | 万吨或百分比 | 1584   | 65.23 | 2.21  | -0.85 |
| 废铜杆产能利用率 | 2025-09-30 | 万吨或百分比 | 819    | 25.37 | 0.56  | 1.53  |
| 铜板带产能利用率 | 2025-09-30 | 万吨或百分比 | 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.



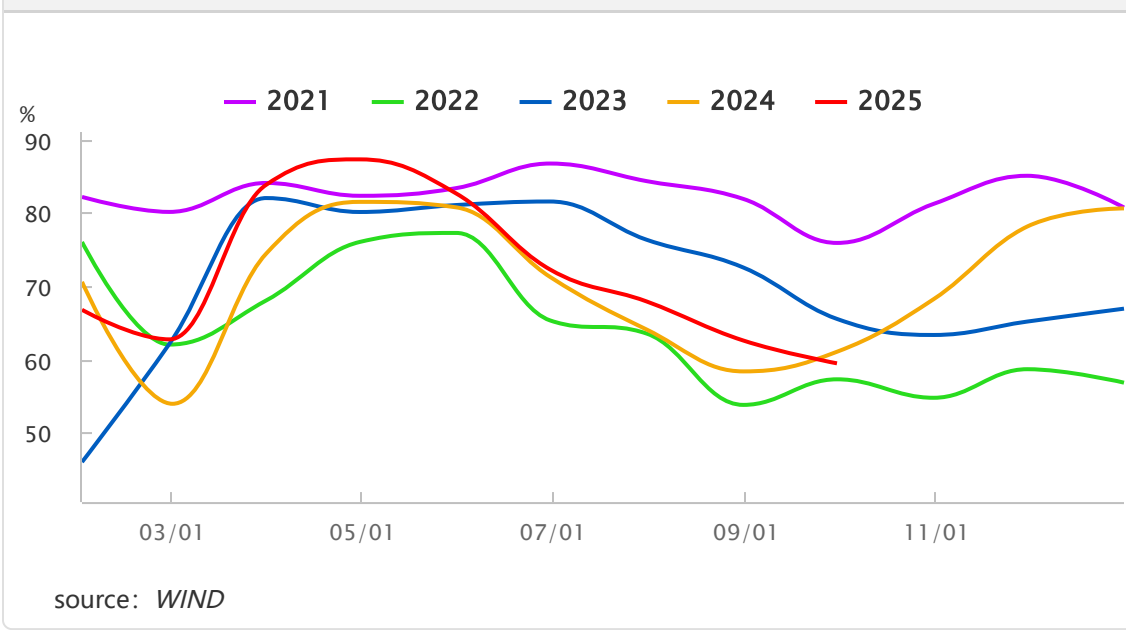
source: WIND

产能利用率:铜杆:废铜:总计季节性.

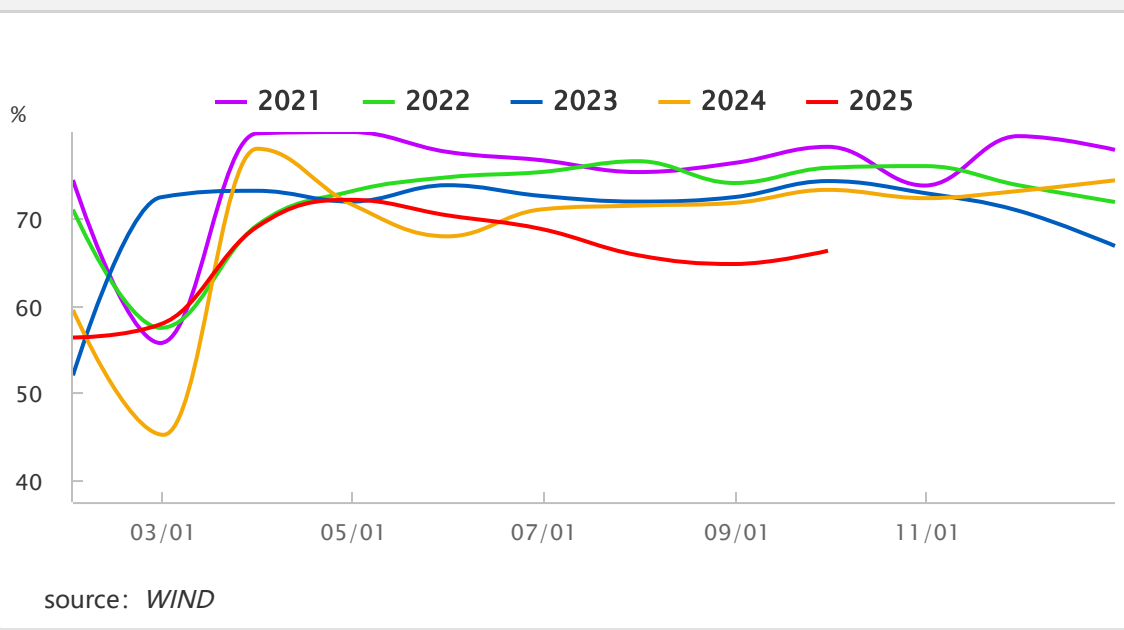


source: WIND

产能利用率:铜管:全国主要冶炼企业季节性.



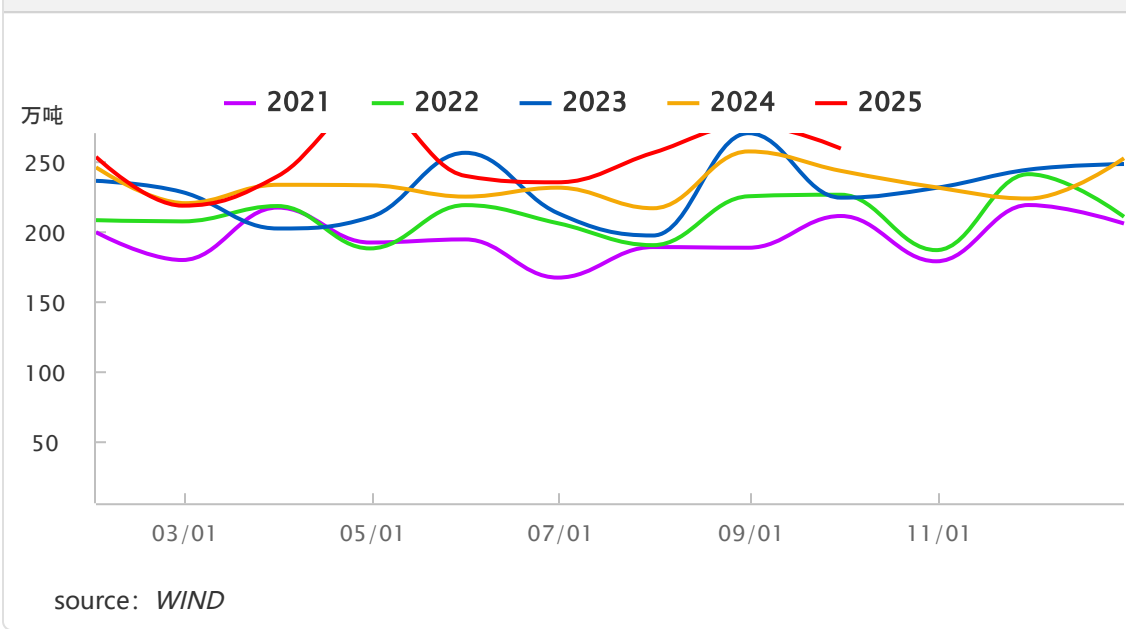
产能利用率:铜板带:全国主要冶炼企业季节性.



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.

