



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

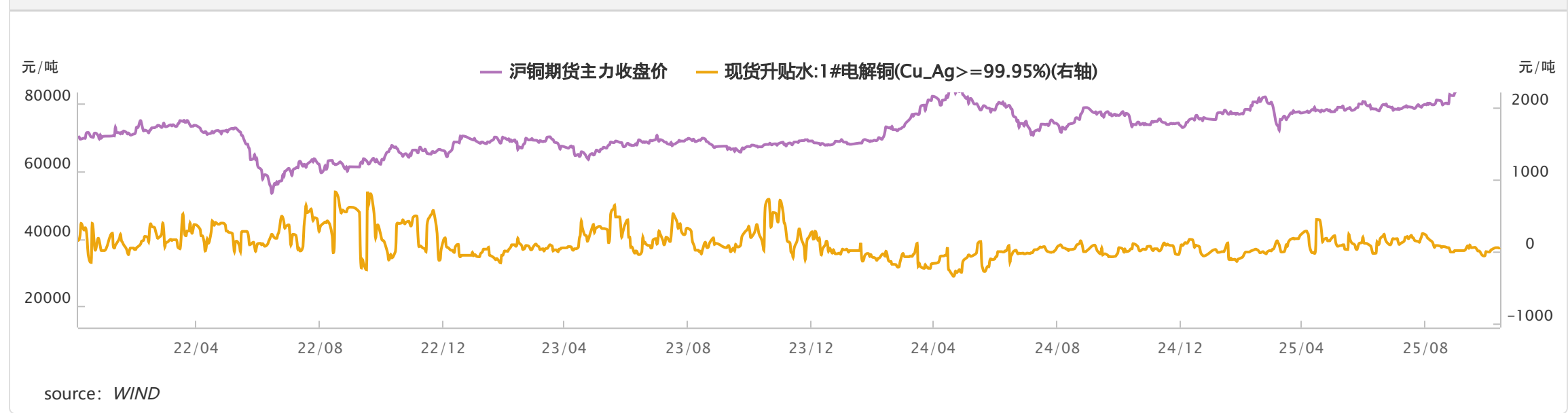
基本面信息1：铜矿端持续紧张，国内冶炼厂检修影响粗炼产能4.8万吨，废铜替代有限，精炼铜供应边际趋紧。
基本面信息2：美国政府停摆结束，美联储降息预期升温，美元走弱提振市场风险偏好，流动性宽松预期支撑铜价。
基本面信息3：下游对高铜价接受度低，精铜杆产量环比降10.99%，铜材开工率回落，现货成交疲软。
基本面信息4：国内社会库存及交易所仓单持续增加，抑制价格上行空间。

观点：铜价维持震荡偏强格局，矿端强支撑与需求弱现实的博弈持续，关注宏观政策及库存变化。

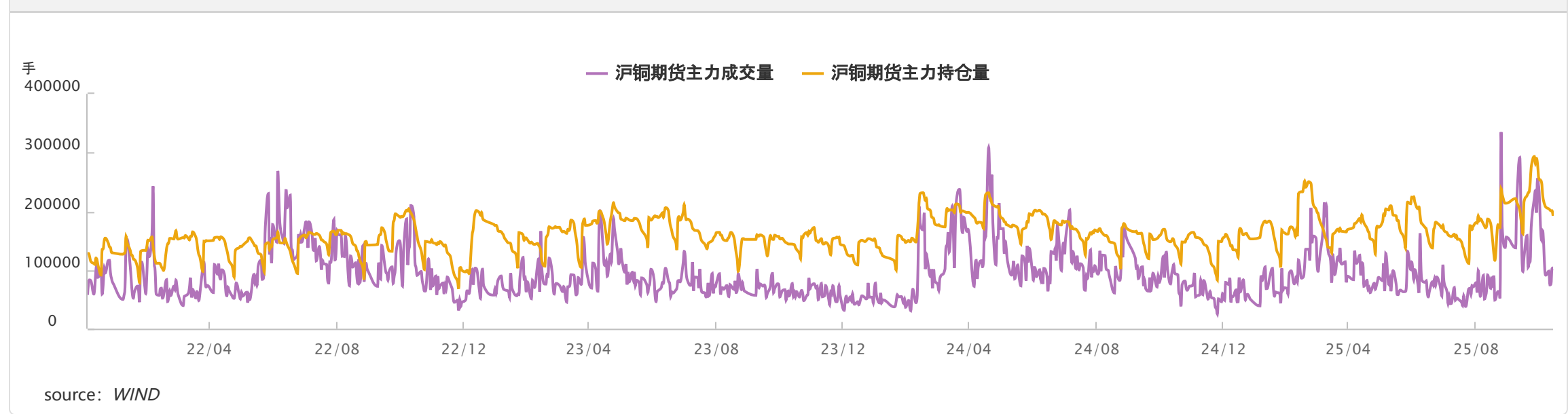
铜期货盘面数据（周度）

盘面数据	最新价	周涨跌	持仓	持仓周涨跌	成交
沪铜主力	86900	1.12%	192293	-14843	103656
沪铜指数加权	86878	1.10%	561655	4309	239169
国际铜	77360	1.12%	4013	573	5717
LME铜3个月	10859	1.61%	239014	-38282	19398
COMEX铜	505.75	1.65%	108311	-22701	42028

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）

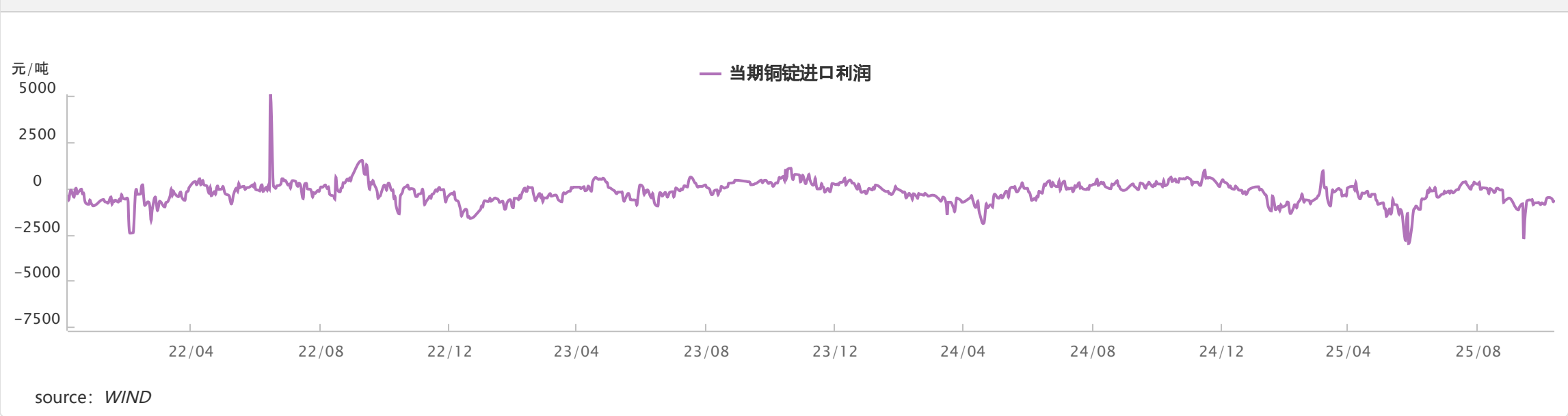
	单位	最新价	周涨跌	周涨跌幅
上海有色#1铜	元/吨	87095	1080	1.26%
上海物贸	元/吨	87075	1080	1.26%

广东南储	元/吨	87060	1110	1.29%
长江有色	元/吨	87200	1080	1.25%
上海有色升贴水	元/吨	55	15	37.5%
上海物贸升贴水	元/吨	25	30	-600%
广东南储升贴水	元/吨	50	0	0%
长江有色升贴水	元/吨	55	5	10%
LME铜（现货/三个月）升贴水	美元/吨	-5.96	25	-80.75%
LME铜（3个月/15个月）升贴水	美元/吨	123.33	56.74	85.21%

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	-638.38	-116.75	22.38%
铜精矿TC	美元/吨	-41.52	0.48	-1.14%
铜铝比	比值	3.9841	-0.0131	-0.33%
精废价差	元/吨	3310.74	-110.22	-3.22%

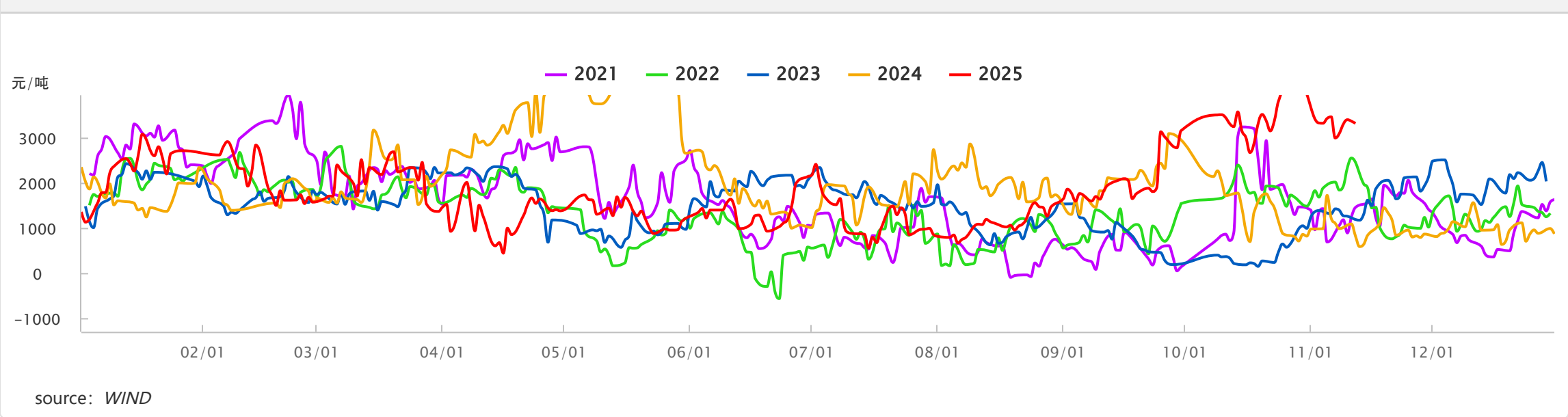
当期铜锭进口利润.



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.

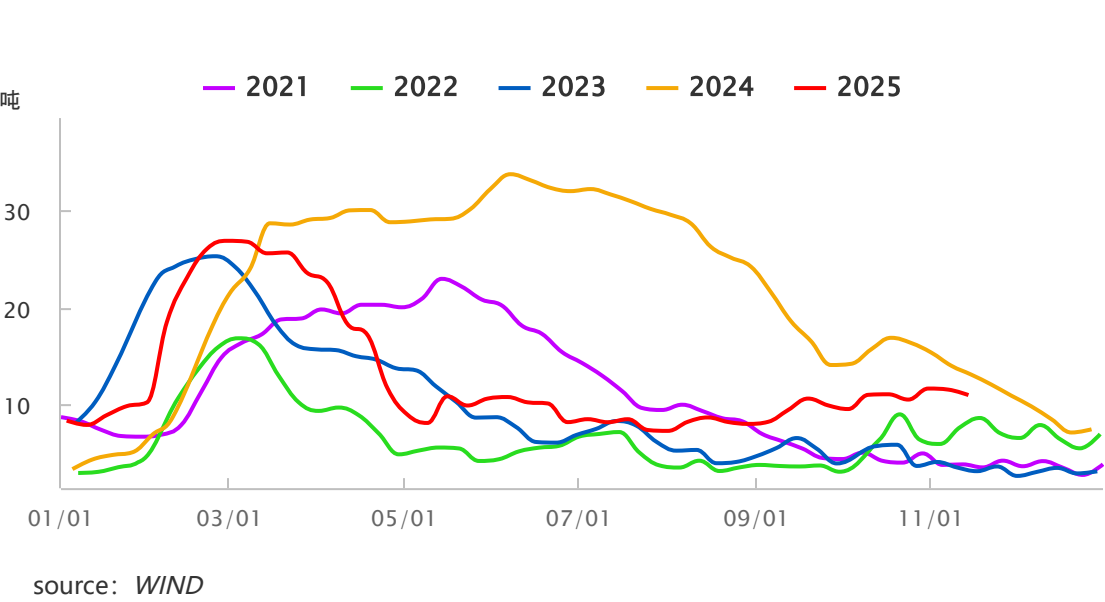


铜库存（周度）

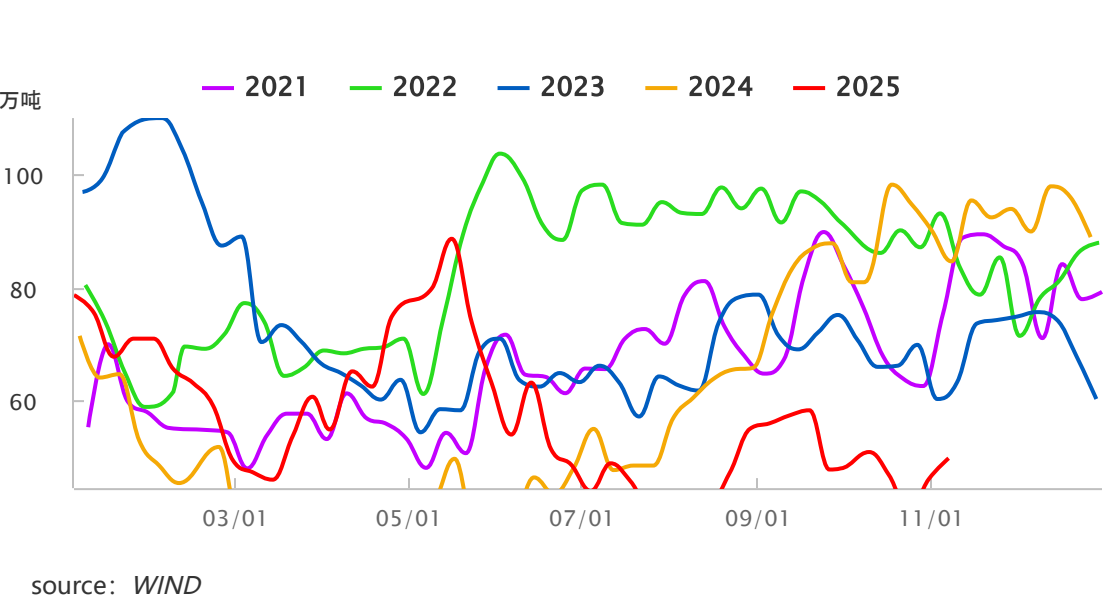
	单位	最新价	周涨跌	周涨跌幅
沪铜仓单：总计	吨	49830	6436	14.83%
国际铜仓单：总计	吨	13333	3198	31.55%
沪铜库存	吨	109407	-5628	-4.89%
LME铜注册仓单	吨	126050	2275	1.84%

LME铜注销仓单	吨	10125	-575	-5.37%
LME铜库存	吨	136175	1700	1.26%
COMEX铜注册仓单	吨	166897	-4519	-2.64%
COMEX铜未注册仓单	吨	212542	17539	8.99%
COMEX铜库存	吨	379439	13020	3.55%
铜矿港口库存	万吨	49.8	3.7	8.03%
社会库存	万吨	41.82	0.43	1.04%

中国库存：阴极铜季节性.



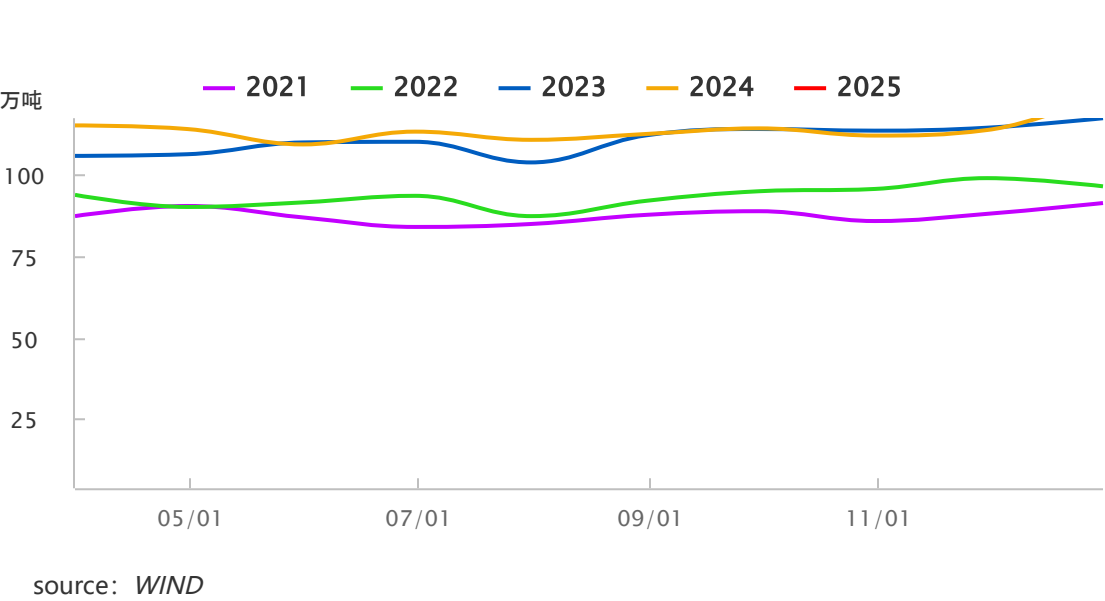
铜精矿：港口库存：合计季节性.



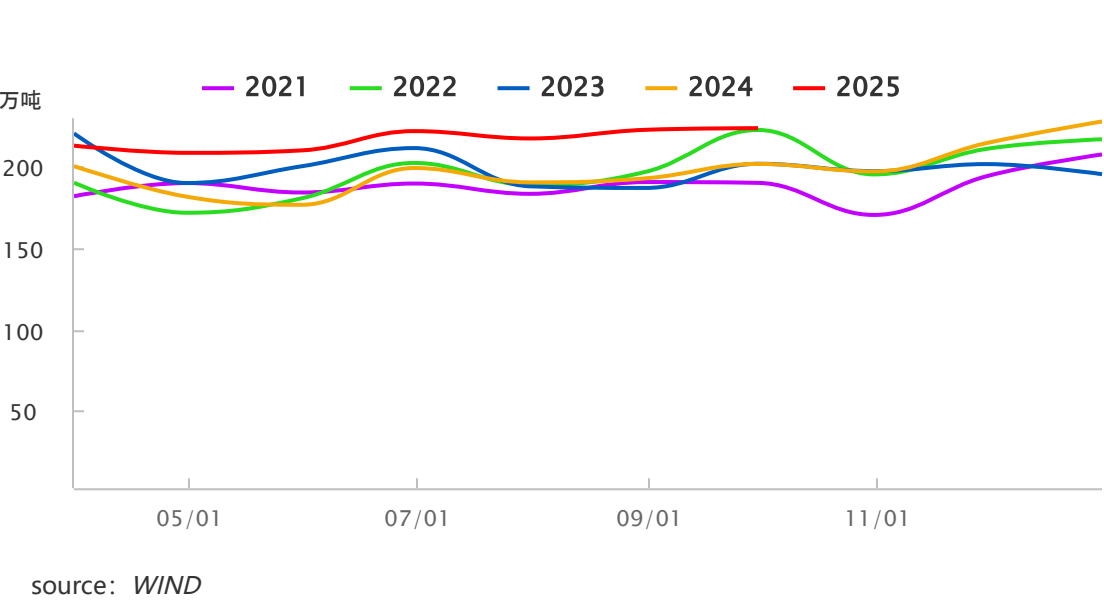
铜中游产量（月度）

	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	2025-09-30	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.



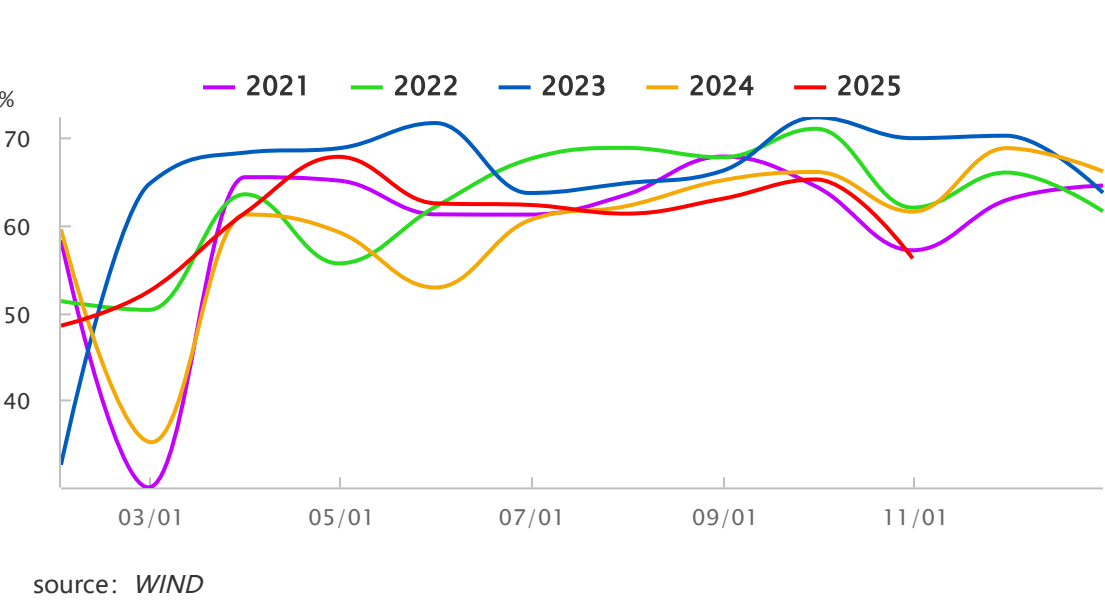
铜材:产量:当月值季节性.



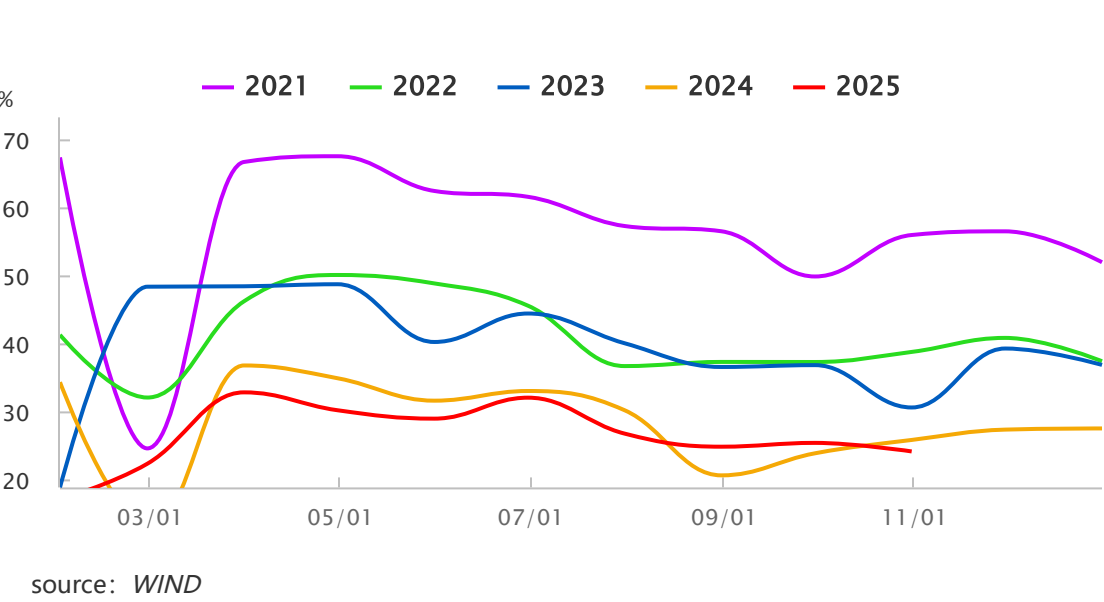
铜中游产能利用率（月度）

	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	2025-10-31	万吨或百分比	1584	56.2	-9.03	-5.35
废铜杆产能利用率	2025-10-31	万吨或百分比	819	24.11	-1.26	-1.69
铜板带产能利用率	2025-10-31	万吨或百分比	359	63.84	-2.4	-8.4
铜棒产能利用率	2025-10-31	万吨或百分比	228.65	50.13	-0.77	0.1
铜管产能利用率	2025-10-31	万吨或百分比	278.3	52.57	-6.87	-15.63

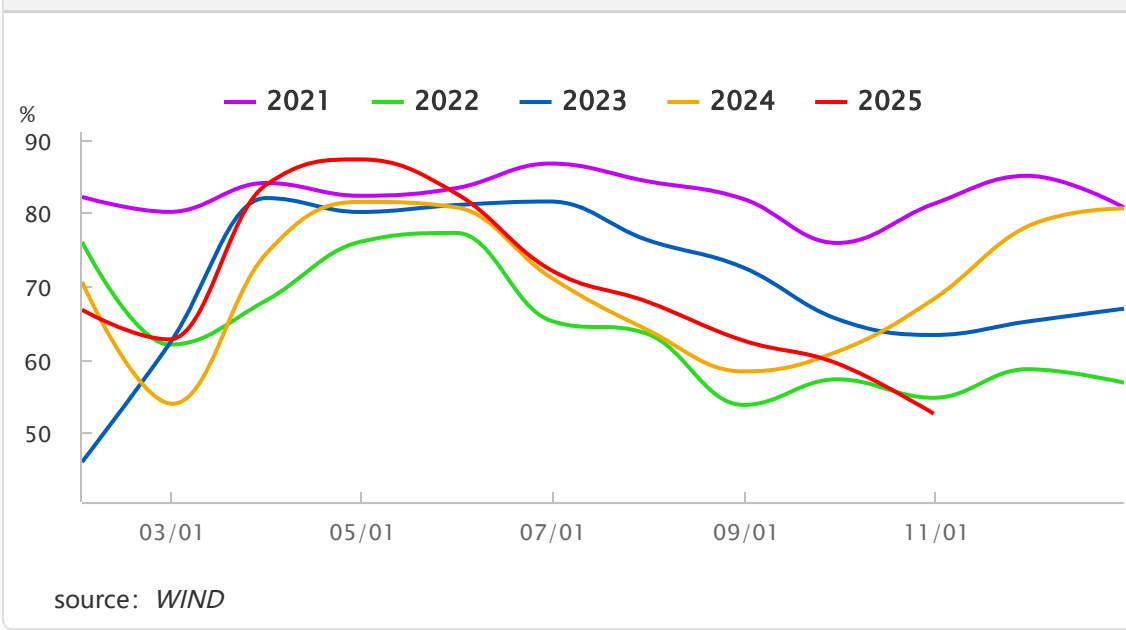
产能利用率:铜杆:精铜:总计季节性.



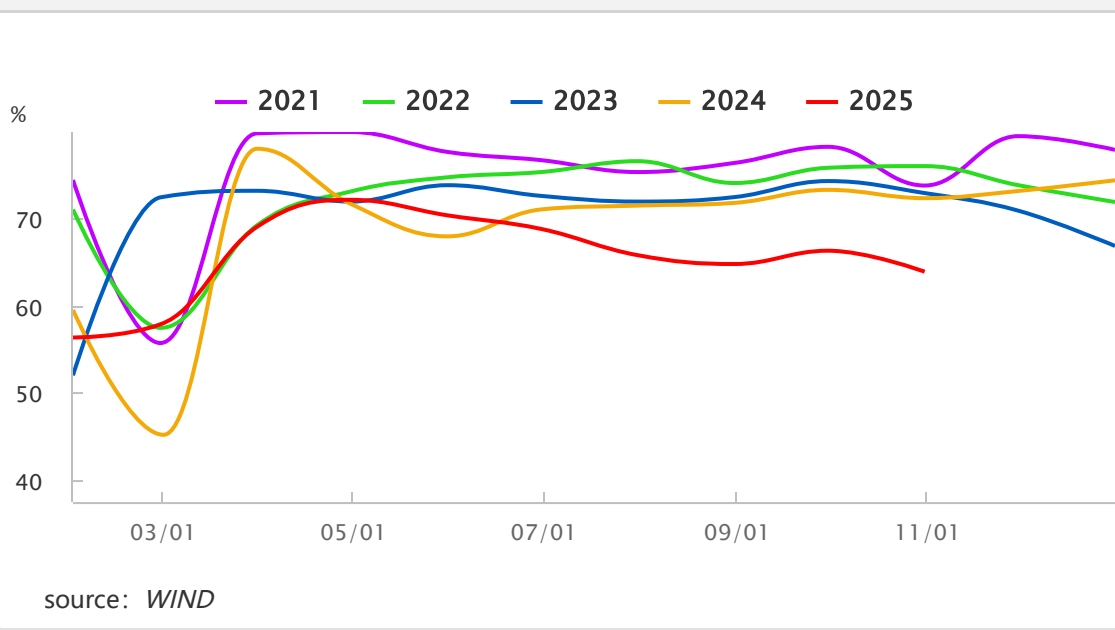
产能利用率:铜杆:废铜:总计季节性.



产能利用率:铜管:全国主要冶炼企业季节性.



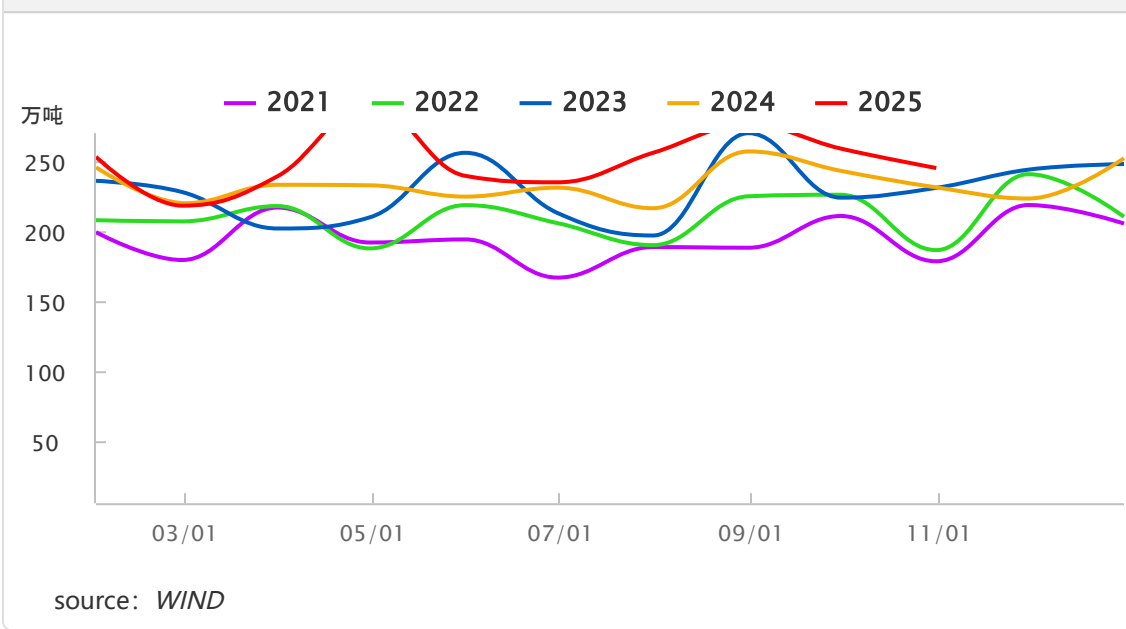
产能利用率:铜板带:全国主要冶炼企业季节性.



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	2025-10-31	万吨或百分比	245.1487	6	2511.8228	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	2025-10-31	吨或百分比	437795.031	1.4	4455865.226	-3.1

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.

