



【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。

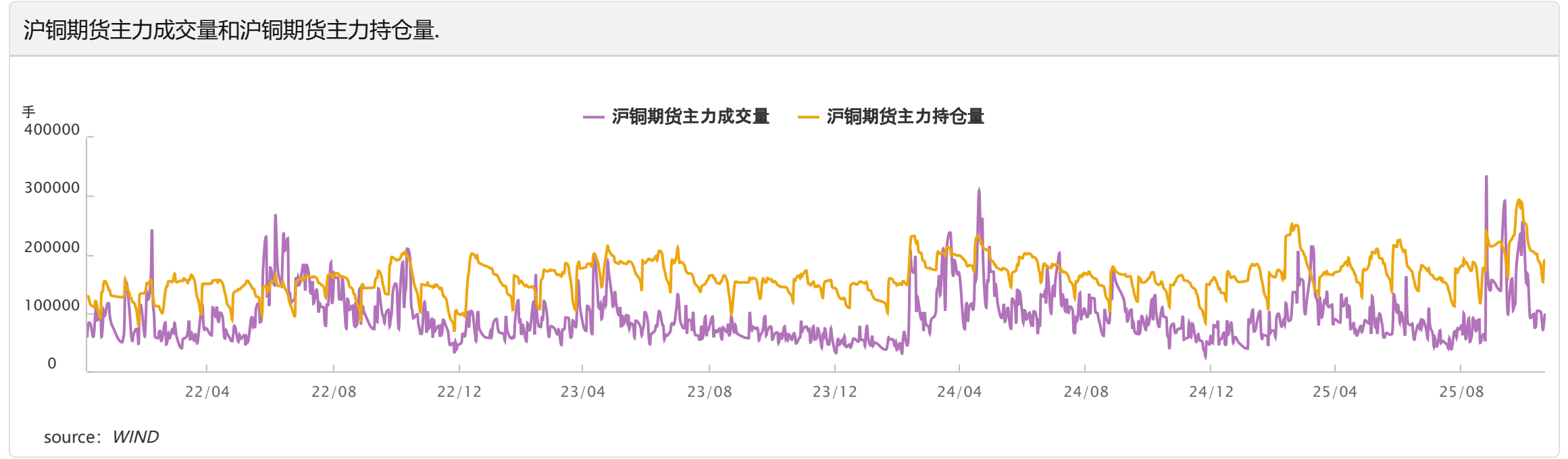
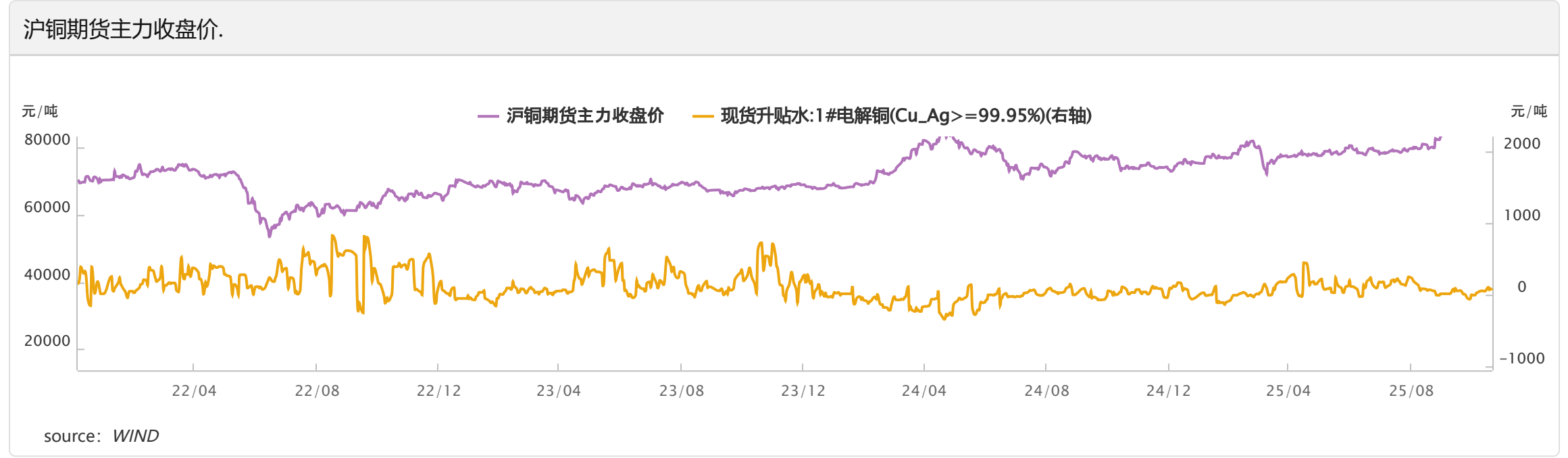
核心观点

基本面信息1：铜精矿 TC 低位、矿端偏紧，部分冶炼检修，原料端约束对价格形成支撑。
基本面信息2：新能源需求延续，形成结构性需求支撑，对冲传统淡季。
基本面信息3：传统下游旺季转淡，高价下采购谨慎，建筑 / 家电等板块成交偏弱，补库意愿不足。
基本面信息4：美联储鹰派言论压制降息预期，美元偏强，金融属性对铜价的向上驱动减弱。

观点：矿端紧与传统需求弱并存，库存与基差波动有限，价格以区间震荡为主。

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	85660	-1.43%	190218	-2075	98905
沪铜指数加权	85634	-1.43%	523117	-38538	177960
国际铜	76320	-1.34%	3329	-684	3931
LME铜3个月	10686	-1.59%	239014	-38282	18624
COMEX铜	495.35	-2.06%	69028	-39283	48117



铜现货数据（周度）

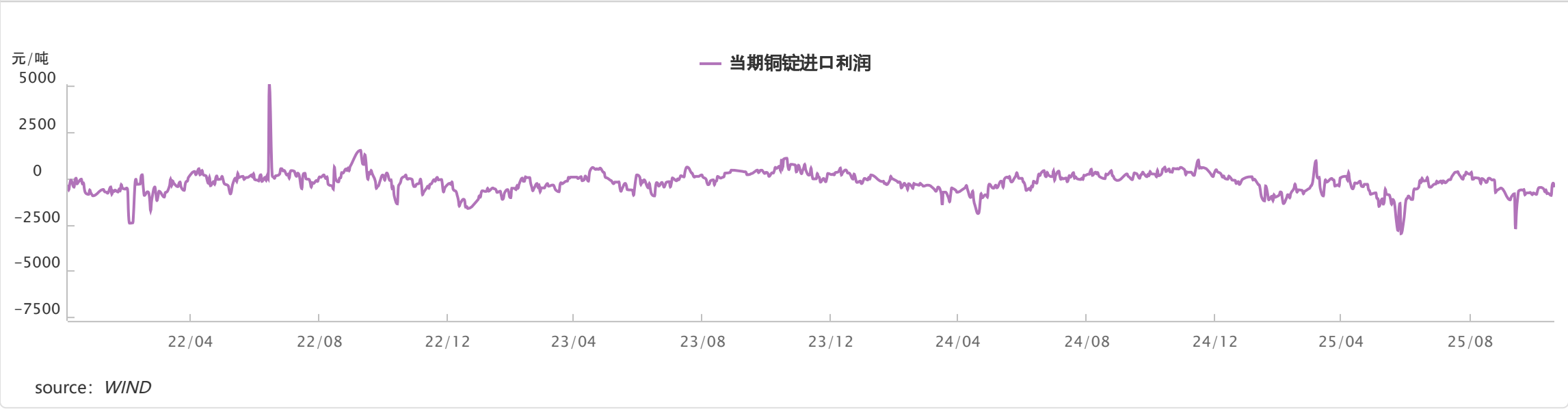
	单位	最新价	周涨跌	周涨跌幅
上海有色#1铜	元/吨	85815	-1280	-1.47%
上海物贸	元/吨	85870	-1205	-1.38%

广东南储	元/吨	85900	-1160	-1.33%
长江有色	元/吨	85980	-1220	-1.4%
上海有色升贴水	元/吨	90	35	63.64%
上海物贸升贴水	元/吨	60	35	140%
广东南储升贴水	元/吨	85	35	70%
长江有色升贴水	元/吨	105	50	90.91%
LME铜（现货/三个月）升贴水	美元/吨	-18.89	-12.93	216.95%
LME铜（3个月/15个月）升贴水	美元/吨	117.68	-5.65	-4.58%

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	-488.26	338.52	-40.94%
铜精矿TC	美元/吨	-41.72	-0.2	0.48%
铜铝比	比值	4.007	0.0229	0.57%
精废价差	元/吨	3065.74	-657.24	-17.65%

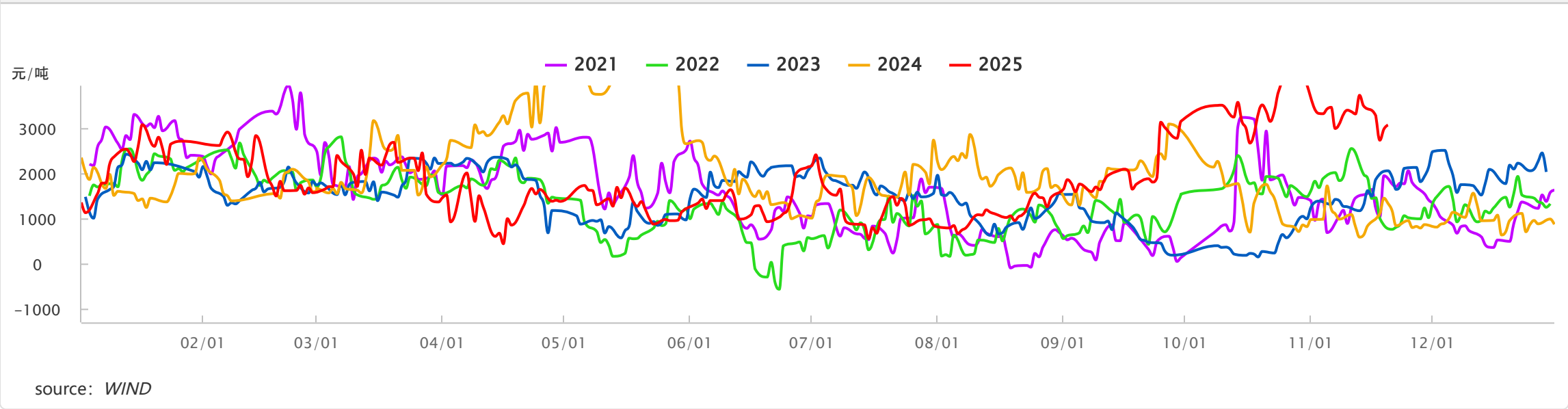
当期铜锭进口利润.



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.

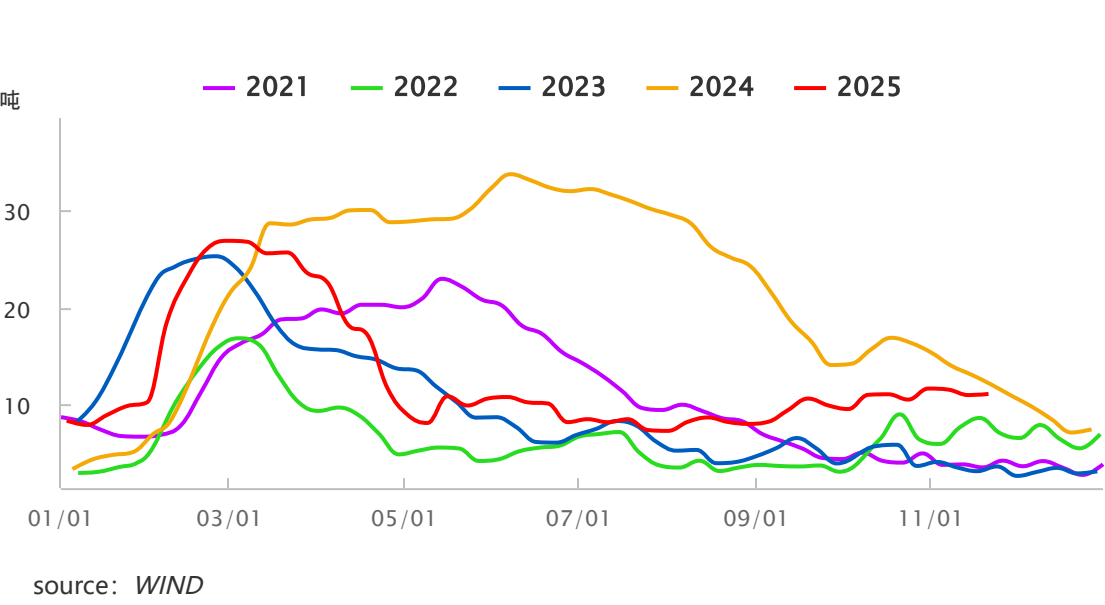


铜库存（周度）

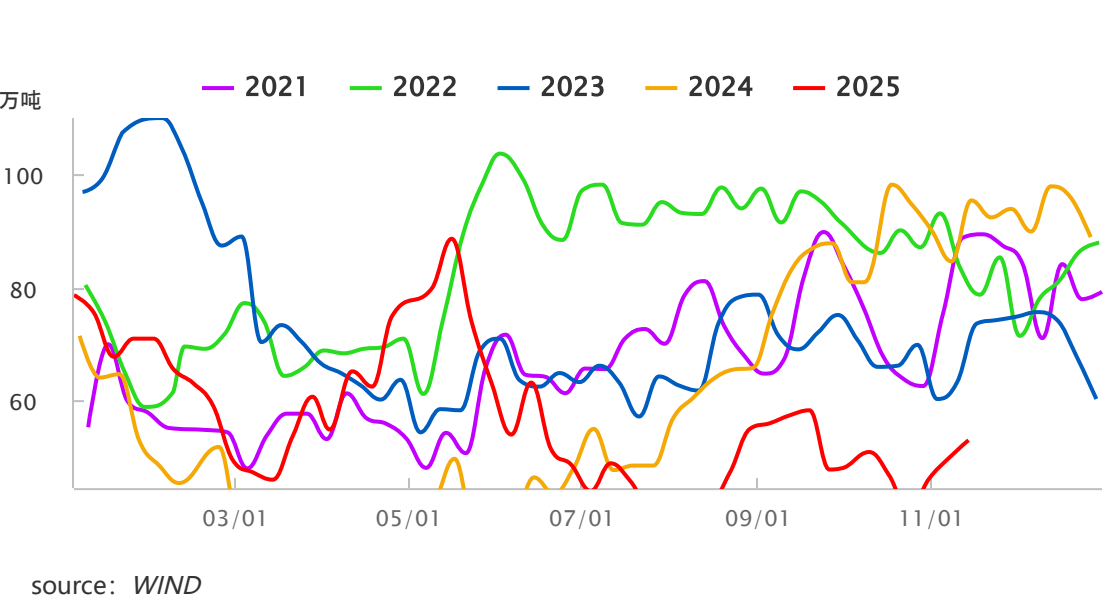
	单位	最新价	周涨跌	周涨跌幅
沪铜仓单：总计	吨	49790	-40	-0.08%
国际铜仓单：总计	吨	6202	-7131	-53.48%
沪铜库存	吨	110603	1196	1.09%
LME铜注册仓单	吨	148450	22400	17.77%

LME铜注销仓单	吨	9475	-650	-6.42%
LME铜库存	吨	157925	21750	15.97%
COMEX铜注册仓单	吨	176701	9804	5.87%
COMEX铜未注册仓单	吨	221812	9270	4.36%
COMEX铜库存	吨	398513	19074	5.03%
铜矿港口库存	万吨	53	3.2	6.43%
社会库存	万吨	41.82	0.43	1.04%

中国库存：阴极铜季节性.



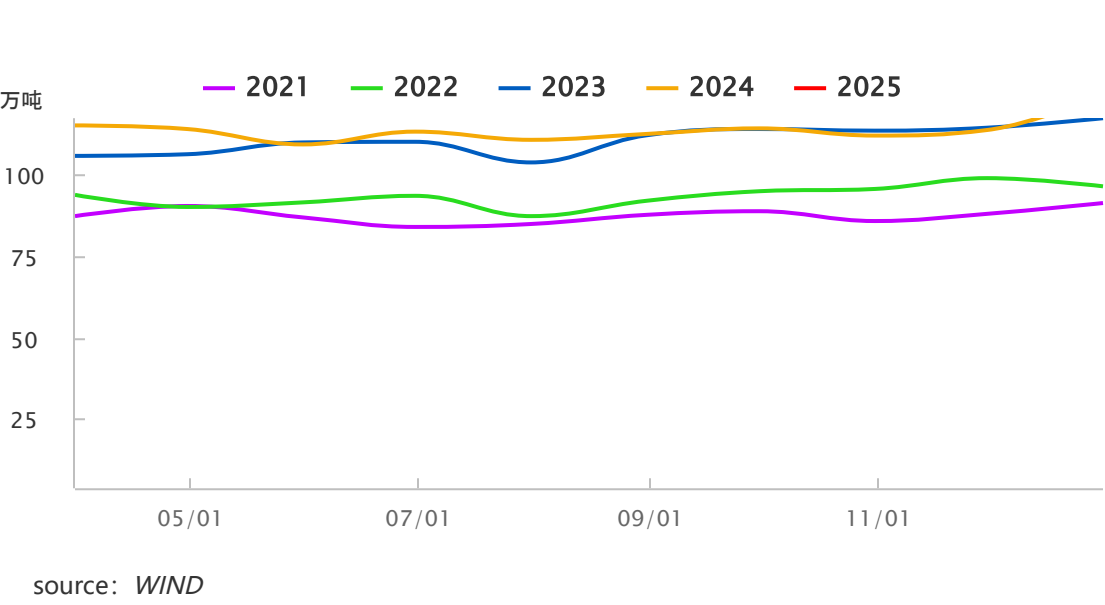
铜精矿：港口库存：合计季节性.



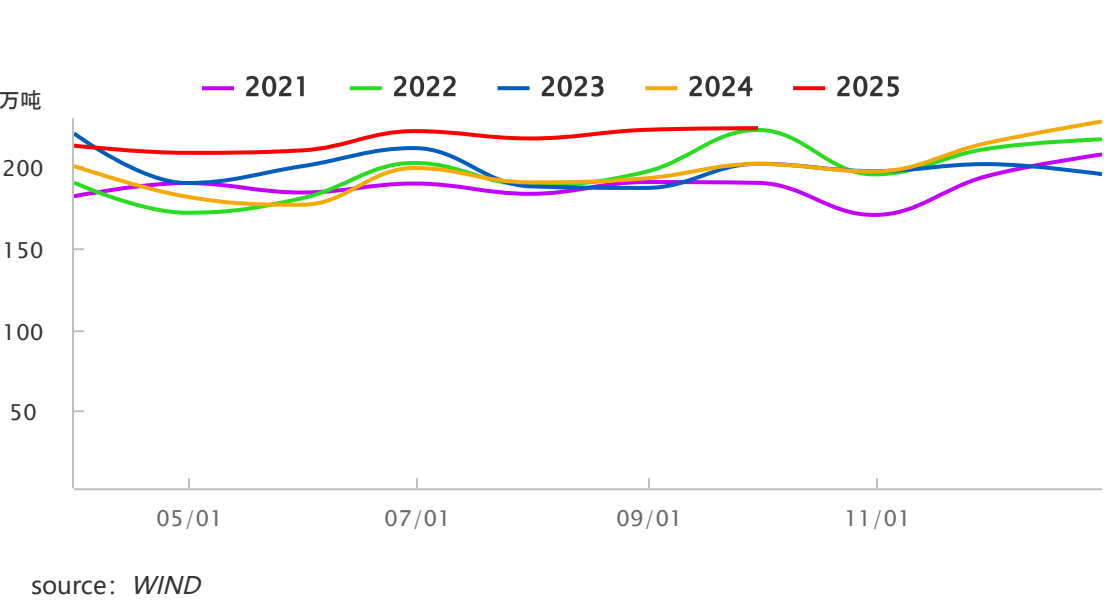
铜中游产量（月度）

	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	1229.5	9.7
铜材产量	2025-09-30	万吨或百分比	223.2	5.9	2012.4	5.9

精炼铜(铜):产量:当月值季节性.



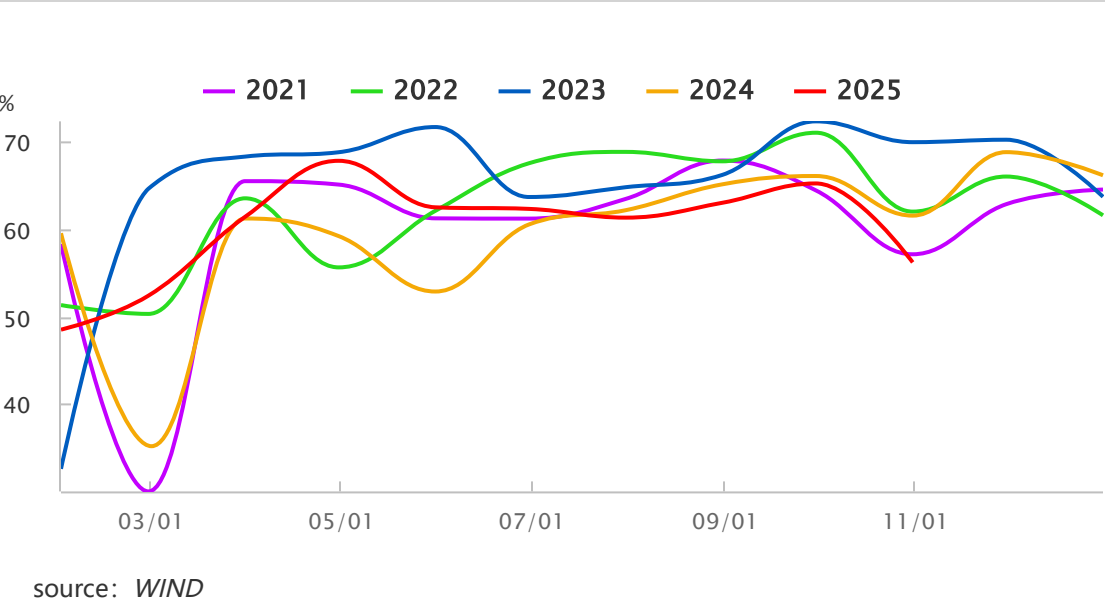
铜材:产量:当月值季节性.



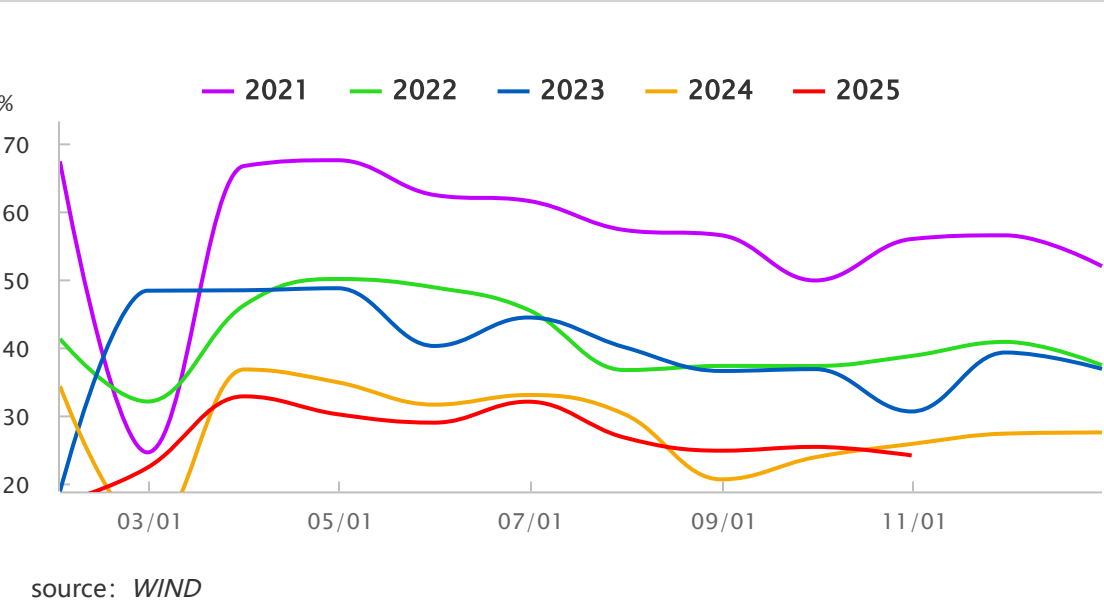
铜中游产能利用率（月度）

	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

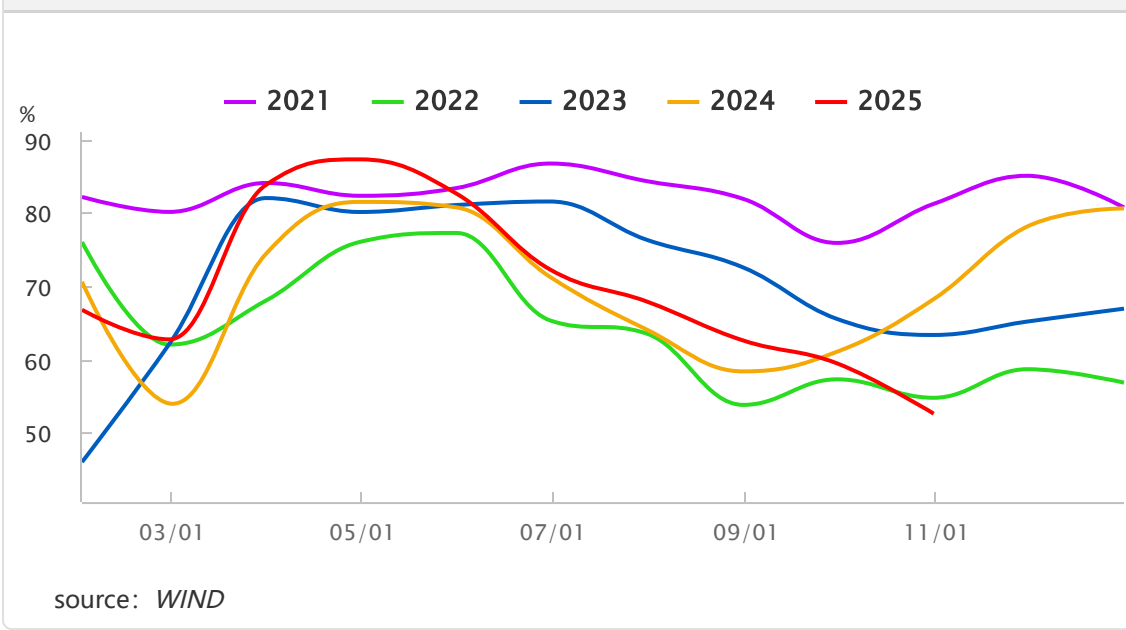
产能利用率:铜杆:精铜:总计季节性.



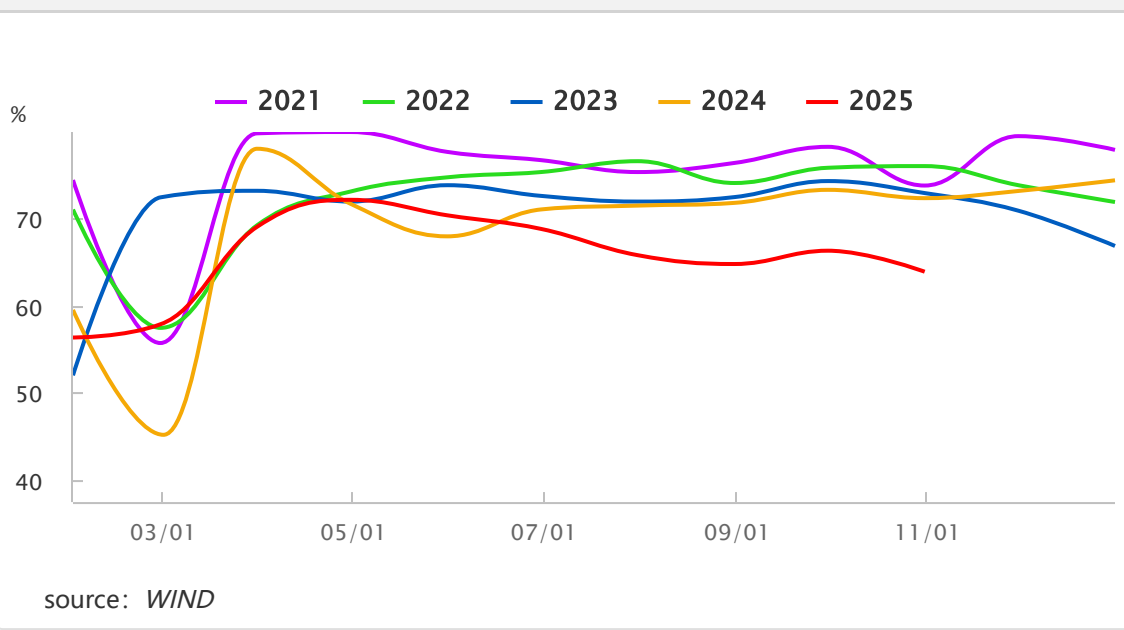
产能利用率:铜杆:废铜:总计季节性.



产能利用率:铜管:全国主要冶炼企业季节性.



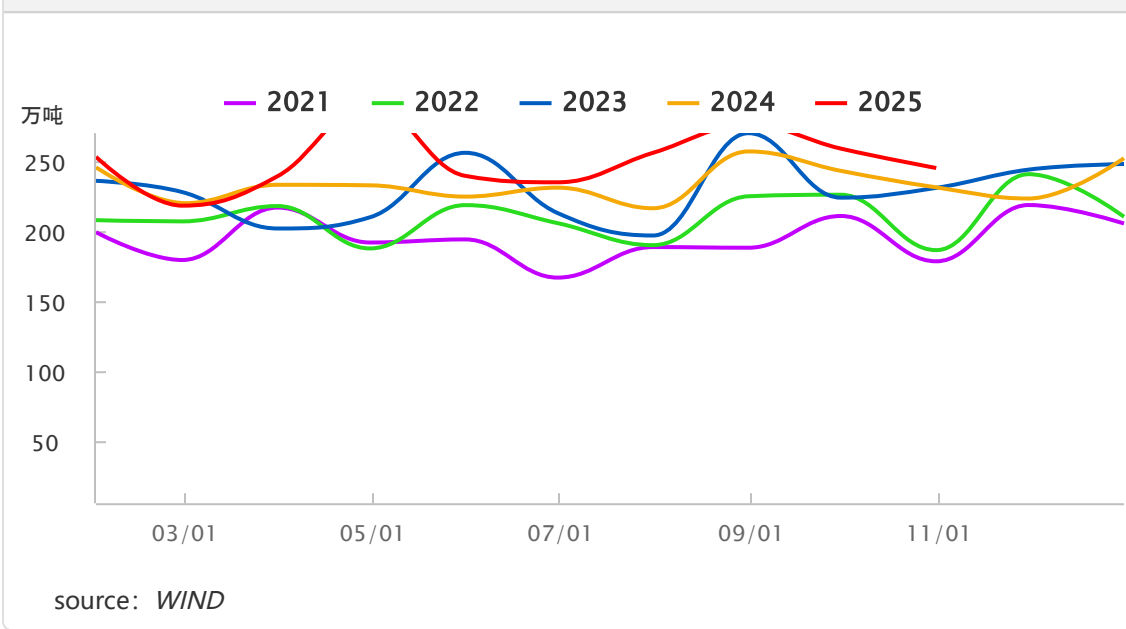
产能利用率:铜板带:全国主要冶炼企业季节性.



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	2025-10-31	吨或百分比	55239	-8	634011	-15
阴极铜进口	2025-10-31	吨或百分比	279944	-22	2817921	-6
废铜进口	2025-10-31	吨或百分比	196607	7	1895530	2
铜材进口	2025-10-31	吨或百分比	440000	-13.5	4460000	-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.

