

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况下做出修改，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：LME亚洲仓库铜库存大幅流出，叠加美国囤货需求，加剧区域性短缺，推升价格。

基本面信息2：美联储12月降息概率升至87%，美元走弱叠加流动性宽松预期，支撑铜价金融属性。

基本面信息3：国内电解铜社会库存累库，下游畏高情绪明显，补货意愿弱，现货成交清淡。

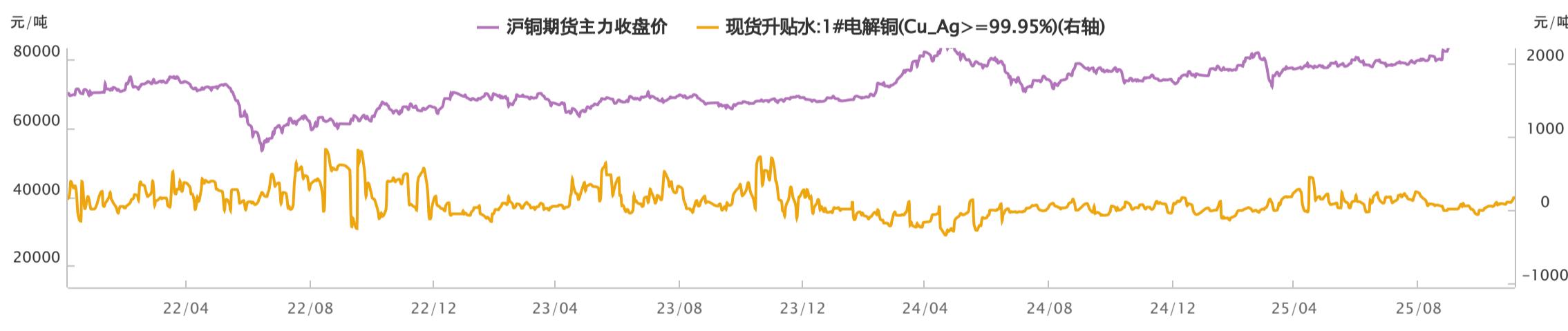
基本面信息4：精铜加工费低位波动，成本攀升导致铜杆、板带企业开工率预期回落，拖累需求。

观点：铜价短期偏强震荡，但需警惕高位回调风险。供应紧张与宏观利多支撑价格，但高价抑制实际需求，关注90000元/吨关口争夺。

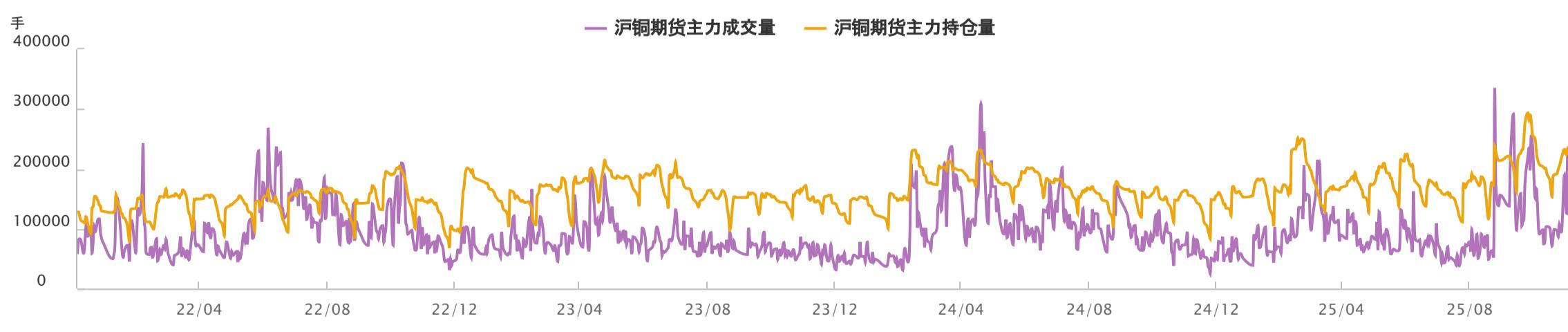
### 铜期货盘面数据（周度）

盘面数据	最新价	周涨跌	持仓	持仓周涨跌	成交
沪铜主力	92780	6.12%	236494	18237	188062
沪铜指数加权	92725	6.12%	653661	107150	402980
国际铜	83390	5.87%	5499	4210	11403
LME铜3个月	11434	4.61%	239014	-38282	24540
COMEX铜	536.2	3.86%	141978	7685	42574

### 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）

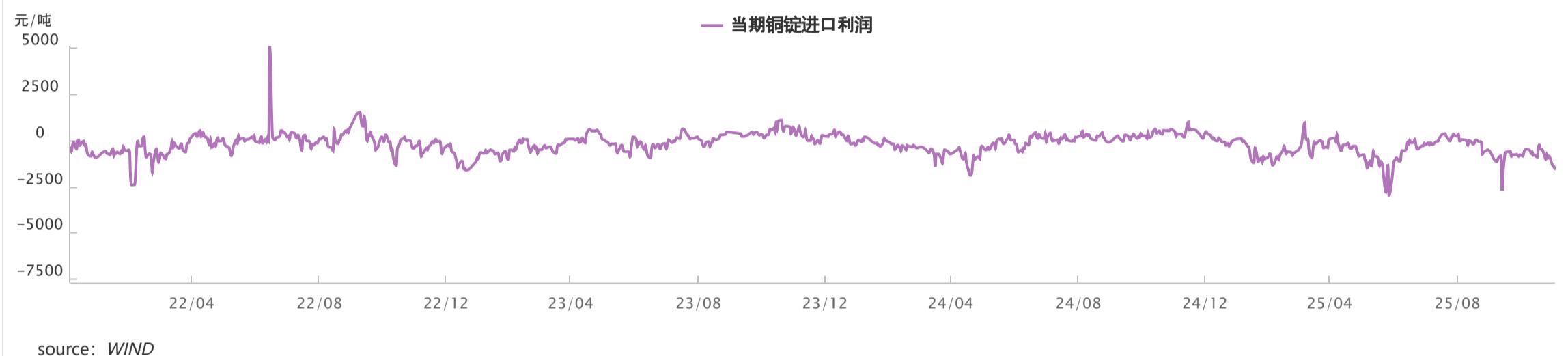
	单位	最新价	周涨跌	周涨跌幅
上海有色#1铜	元/吨	91585	4185	4.79%
上海物贸	元/吨	91400	4040	4.62%

广东南储	元/吨	91370	3980	4.55%
长江有色	元/吨	91540	4100	4.69%
上海有色升贴水	元/吨	170	60	54.55%
上海物贸升贴水	元/吨	110	45	69.23%
广东南储升贴水	元/吨	140	35	33.33%
长江有色升贴水	元/吨	155	40	34.78%
LME铜 (现货/三个月) 升贴水	美元/吨	50.44	33.88	204.59%
LME铜 (3个月/15个月) 升贴水	美元/吨	234.51	68.26	41.06%

#### 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	-1227.97	-367.03	42.63%
铜精矿TC	美元/吨	-42.7	-0.55	1.3%
铜铝比	比值	4.1251	0.0734	1.81%
精废价差	元/吨	5510.64	1966.81	55.5%

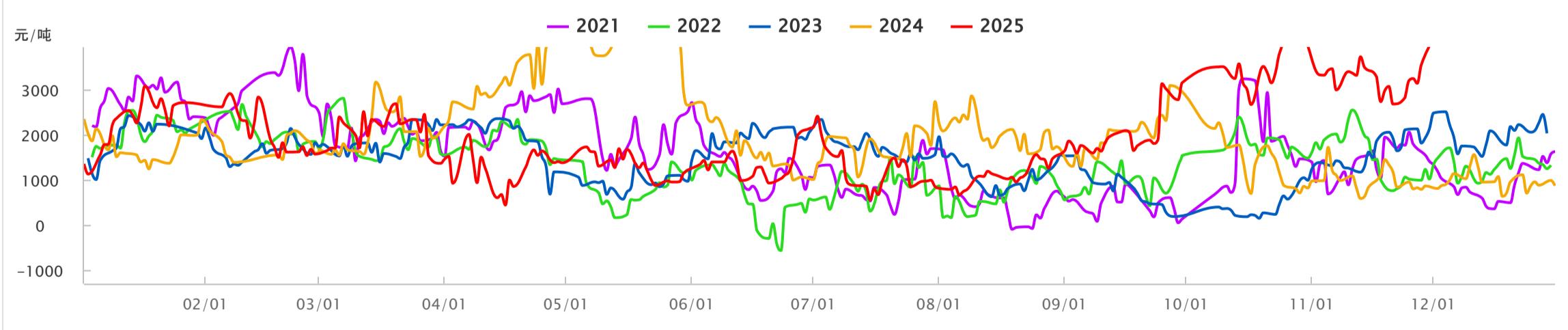
#### 当期铜锭进口利润.



#### 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.

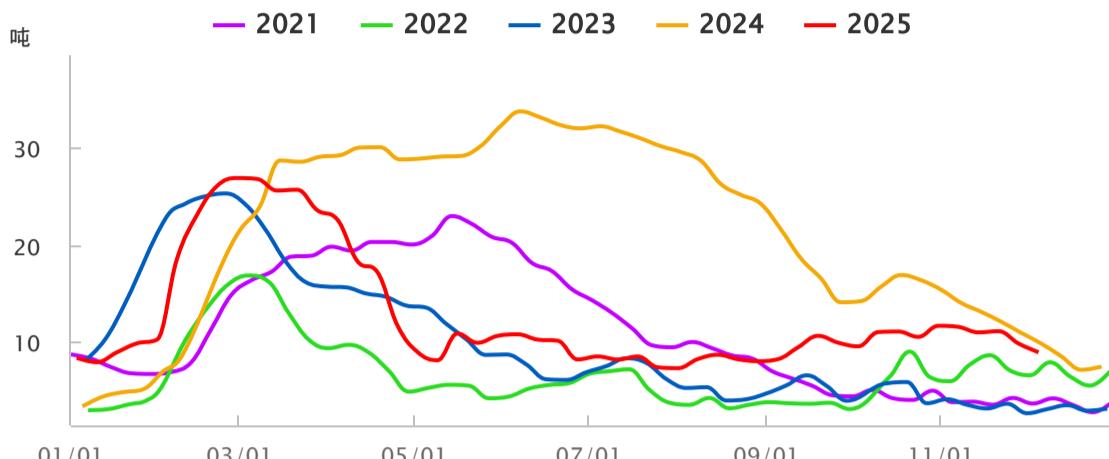


#### 铜库存 (周度)

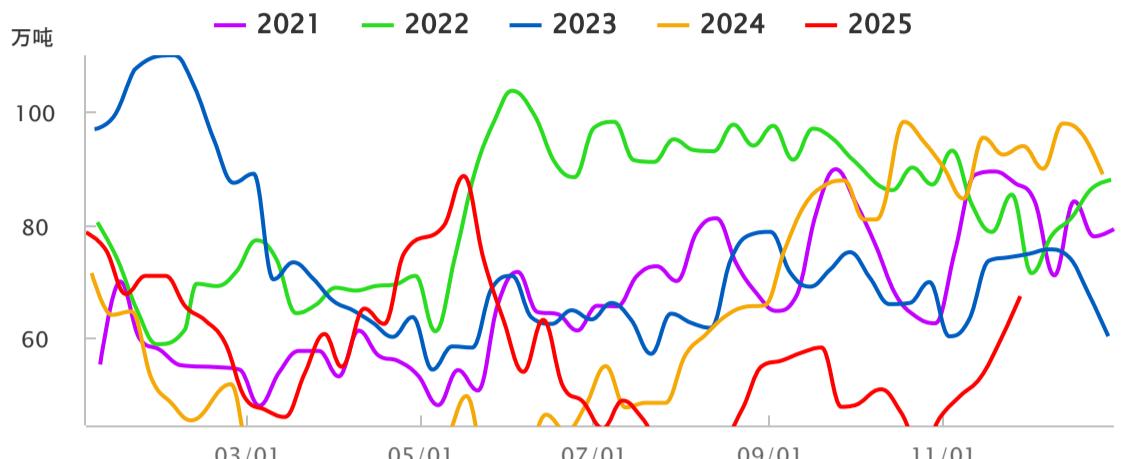
	单位	最新价	周涨跌	周涨跌幅
沪铜仓单: 总计	吨	30936	-4308	-12.22%
国际铜仓单: 总计	吨	4929	-573	-10.41%
沪铜库存	吨	88905	-9025	-9.22%
LME铜注册仓单	吨	98500	-52600	-34.81%

LME铜注销仓单	吨	64325	58250	958.85%
LME铜库存	吨	162825	5650	3.59%
COMEX铜注册仓单	吨	251509	57173	29.42%
COMEX铜未注册仓单	吨	184322	-39008	-17.47%
COMEX铜库存	吨	435831	18165	4.35%
铜矿港口库存	万吨	67.4	7.8	13.09%
社会库存	万吨	41.82	0.43	1.04%

中国库存：阴极铜季节性.



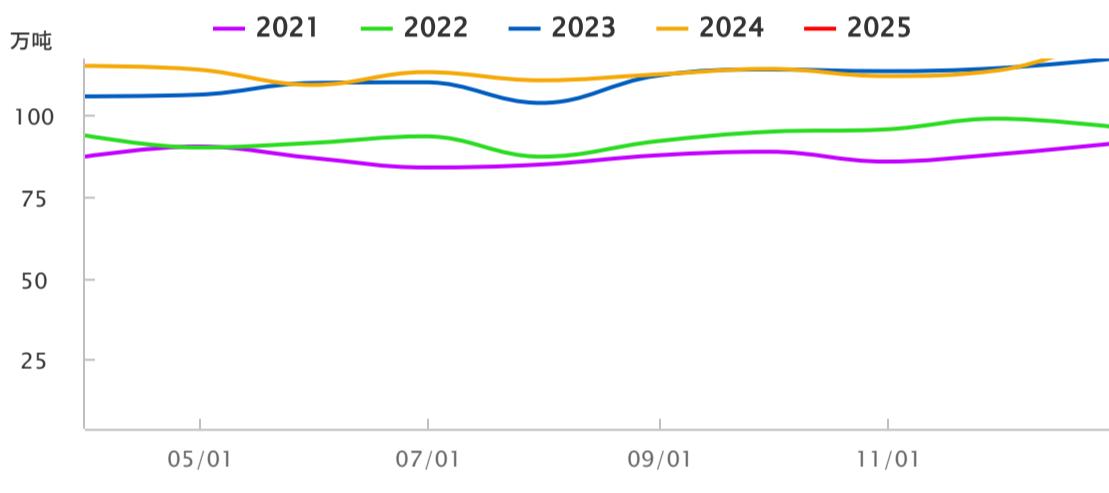
铜精矿：港口库存：合计季节性.



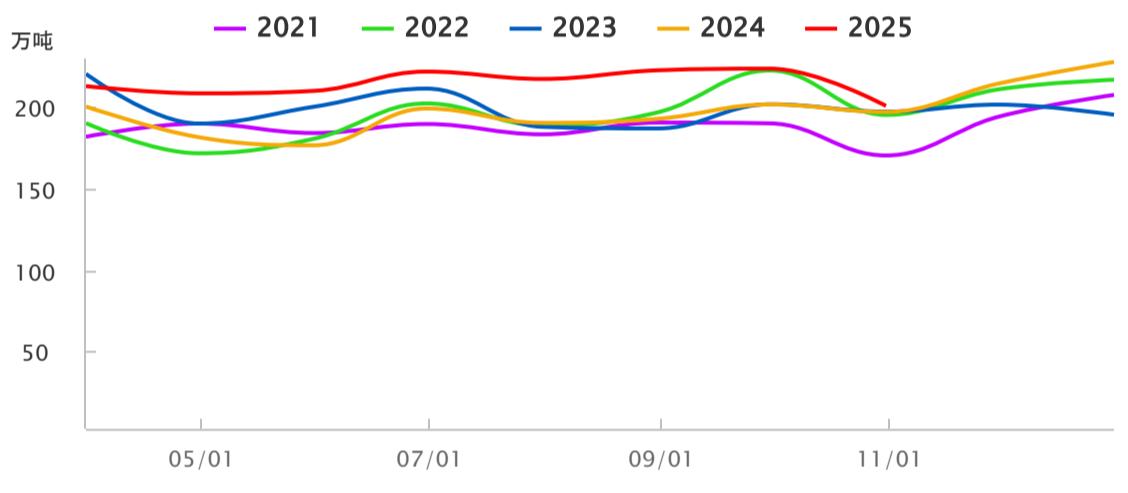
铜中游产量 (月度)

	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	2025-10-31	万吨或百分比	120.4	8.9	1229.5	9.7
铜材产量	2025-10-31	万吨或百分比	200.4	-3.3	2012.4	5.9

精炼铜(铜):产量:当月值季节性.



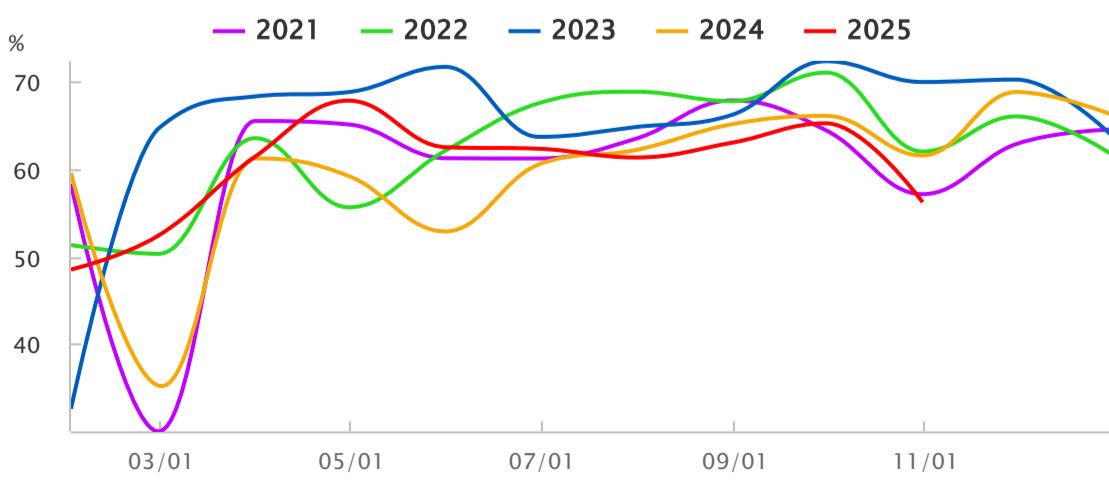
铜材:产量:当月值季节性.



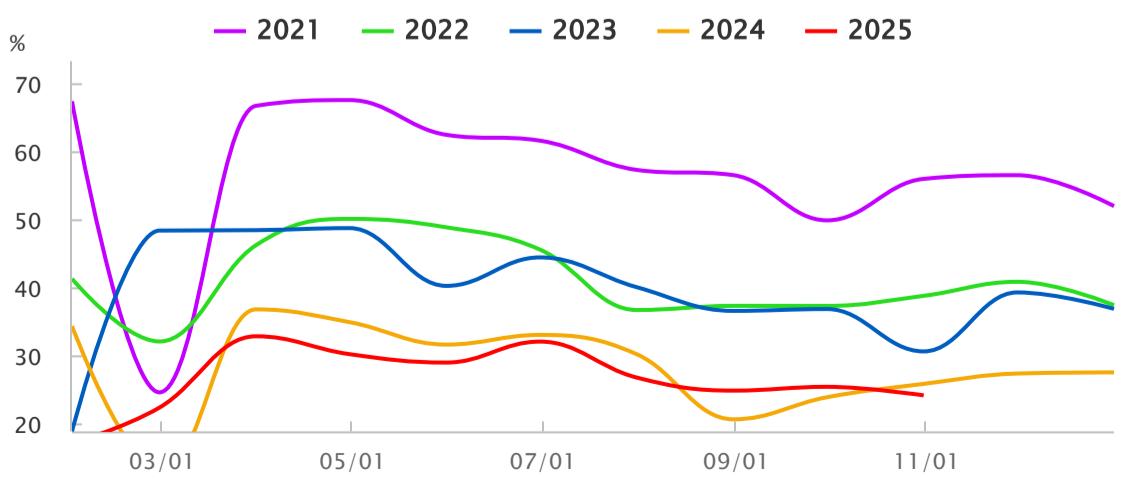
铜中游产能利用率 (月度)

	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

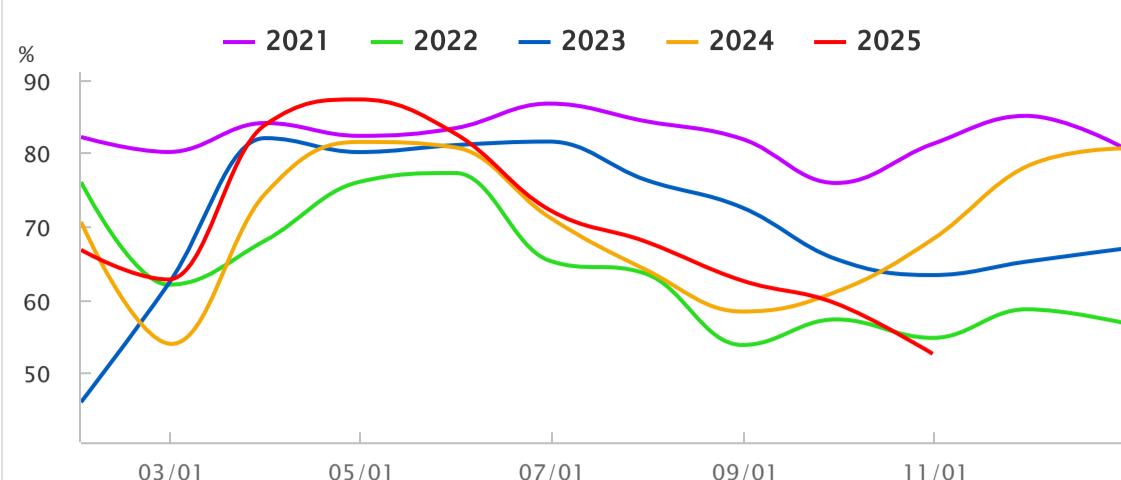
产能利用率:铜杆:精铜:总计季节性.



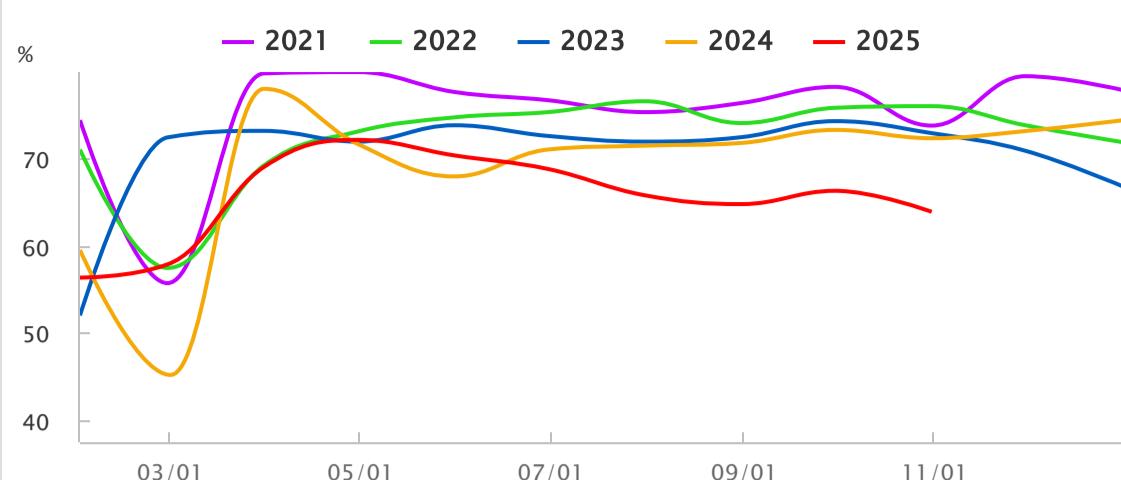
产能利用率:铜杆:废铜:总计季节性.



### 产能利用率:铜管:全国主要冶炼企业季节性.



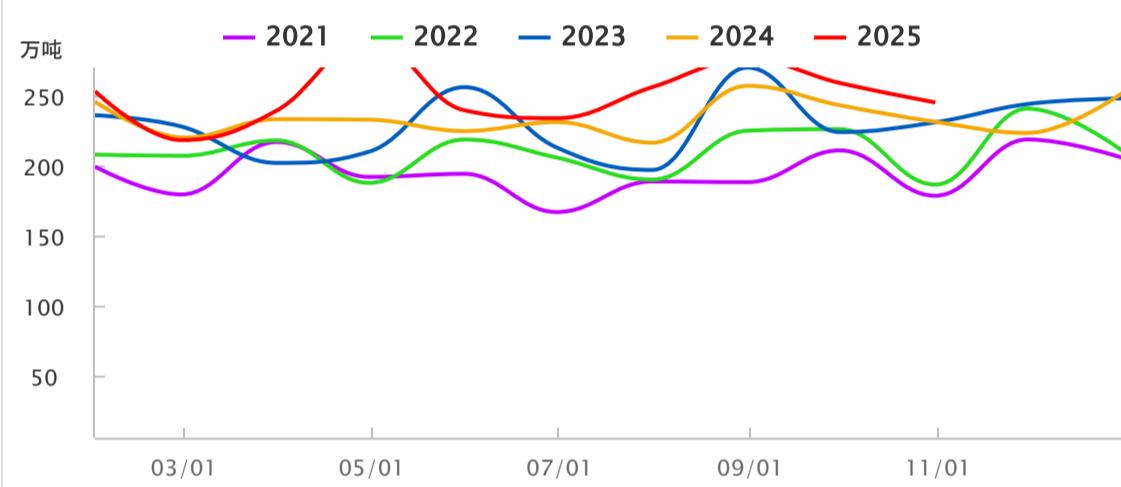
### 产能利用率:铜板带:全国主要冶炼企业季节性.



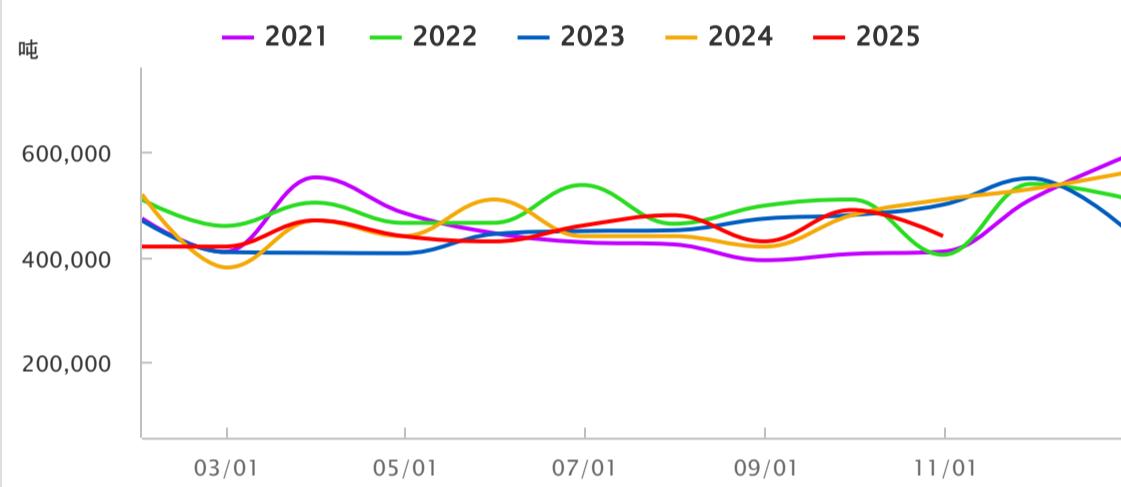
### 铜元素进口 (月度)

	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	2509.8307	8
阳极铜进口	2025-10-31	吨或百分比	55239	-8	633067	-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.



source: WIND

