

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：智利罢工、印尼矿山事故及南美供应脆弱性加剧，叠加年度铜加工费低位，全球冶炼产能承压，支撑铜价。

基本面信息2：美国通胀降温强化降息预期，新能源与AI基建需求长期提振铜消费。

基本面信息3：铜社会库存持续累库，现货贴水扩大，反映下游对高价接受度低。

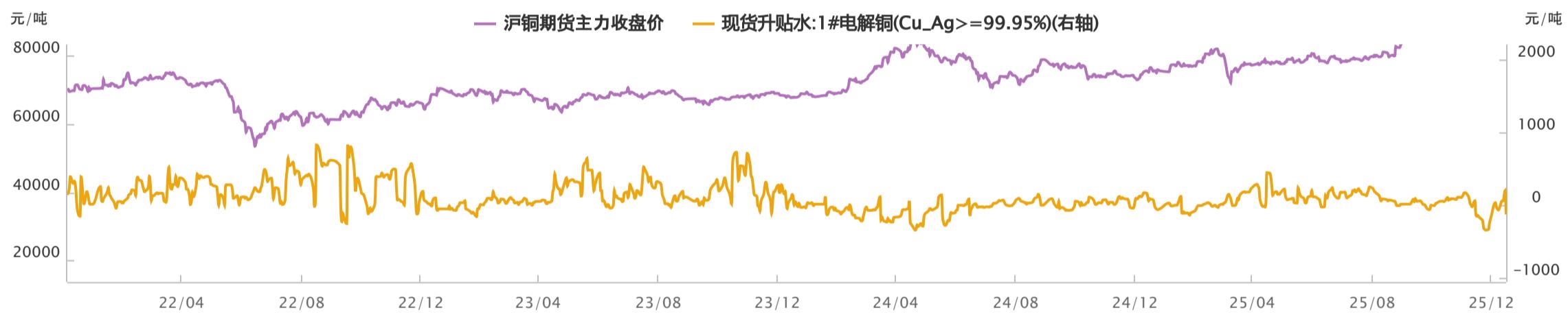
基本面信息4：美拟对与伊朗贸易国加征25%关税，引发市场对铜贸易流扰动及需求回落的担忧。

观点：多空因素交织，铜价高位震荡。矿端紧缺和海外偏强基本面形成支撑，但国内累库及政策风险限制上行空间。

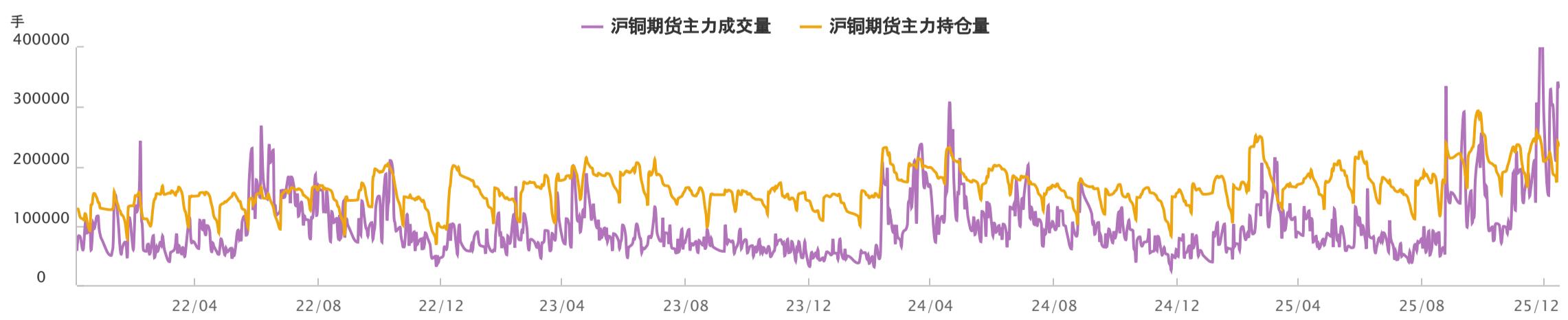
铜期货盘面数据（周度）

盘面数据	最新价	周涨跌	持仓	持仓周涨跌	成交
沪铜主力	100770	-0.63%	225933	37259	322422
沪铜指数加权	100799	-0.64%	683376	-7461	643234
国际铜	91520	1.52%	7136	-267	12196
LME铜3个月	13148.5	3.52%	239014	-38282	65624
COMEX铜	599.15	3.19%	141386	-2004	58290

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）

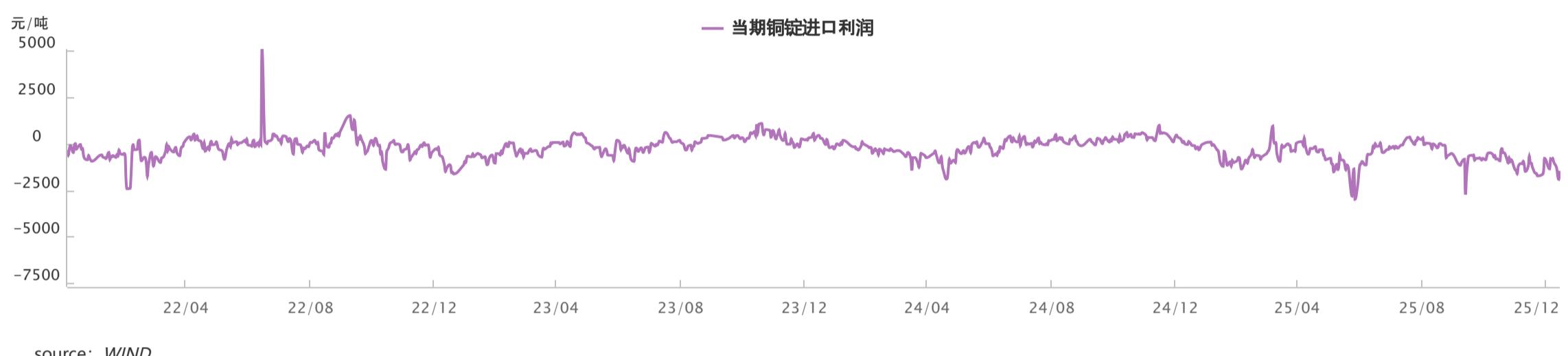
	单位	最新价	周涨跌	周涨跌幅
上海有色#1铜	元/吨	102575	490	0.48%
上海物贸	元/吨	102170	-360	-0.35%
广东南储	元/吨	102640	80	0.08%

长江有色	元/吨	102940	320	0.31%
上海有色升贴水	元/吨	-125	-80	177.78%
上海物贸升贴水	元/吨	-120	-70	140%
广东南储升贴水	元/吨	160	180	-900%
长江有色升贴水	元/吨	-70	-75	-1500%
LME铜(现货/三个月)升贴水	美元/吨	37.6	20.85	124.48%
LME铜(3个月/15个月)升贴水	美元/吨	83.5	-17.96	-17.7%

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	-1465.85	-677.34	85.9%
铜精矿TC	美元/吨	-46	-1.24	2.77%
铜铝比	比值	4.1989	-0.0567	-1.33%
精废价差	元/吨	3258.63	-1575.77	-32.59%

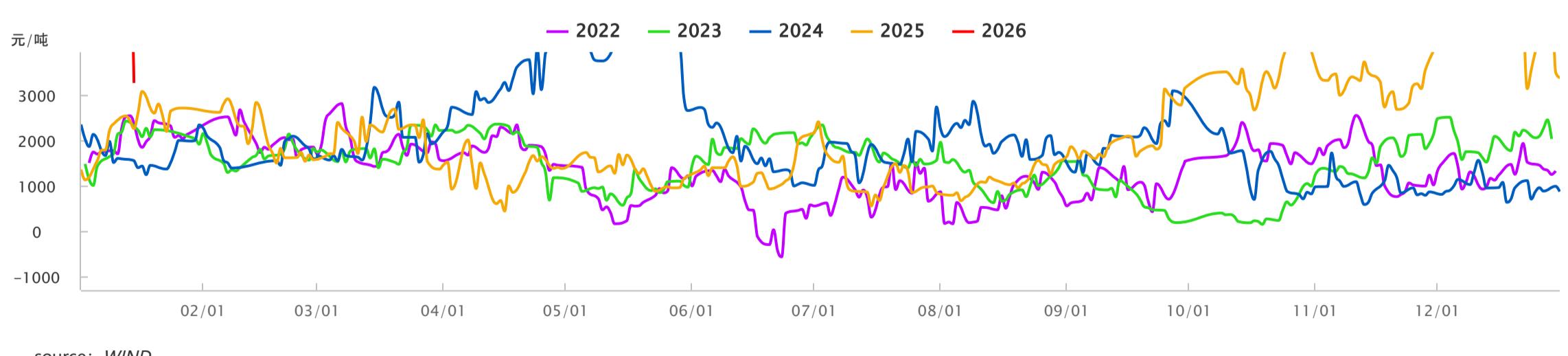
当期铜锭进口利润.



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.

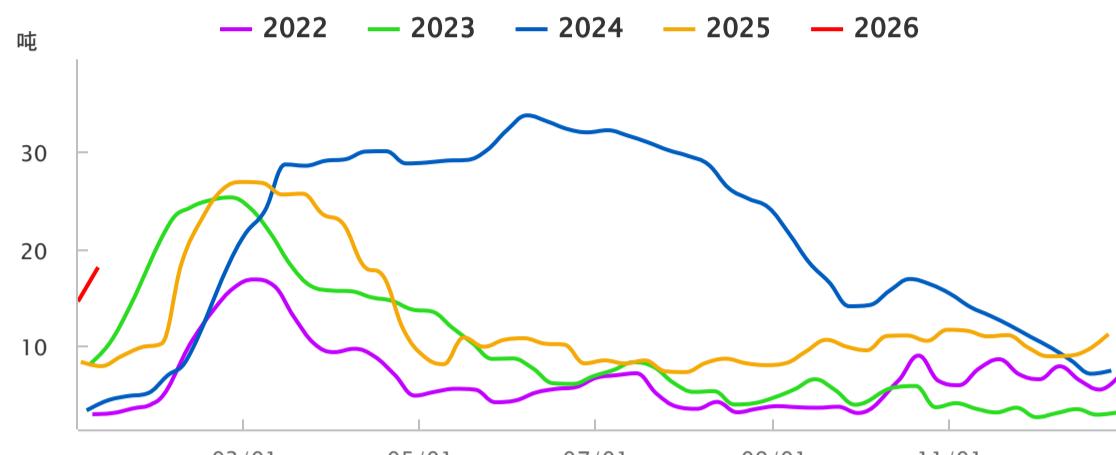


铜库存 (周度)

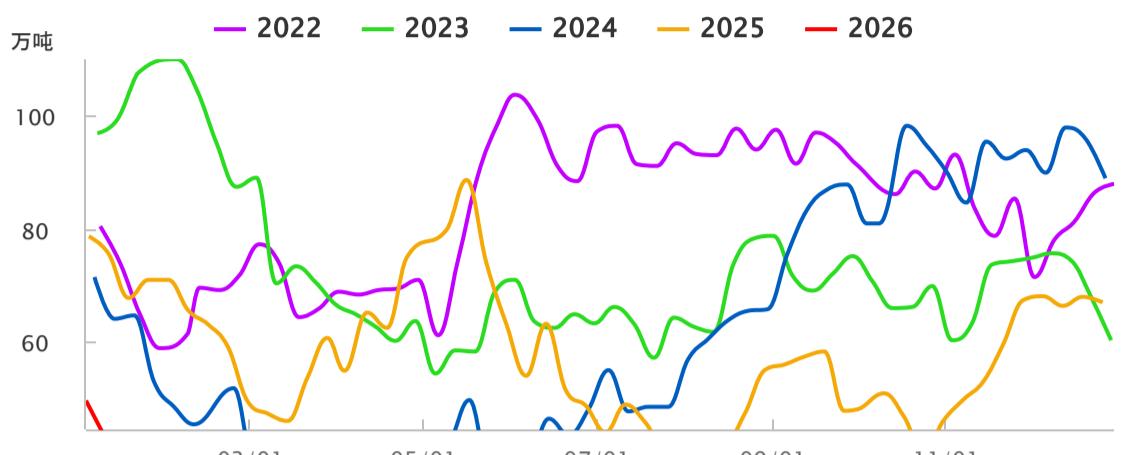
	单位	最新价	周涨跌	周涨跌幅
沪铜仓单: 总计	吨	160417	49201	44.24%
国际铜仓单: 总计	吨	11286	10233	971.79%
沪铜库存	吨	180543	35201	24.22%
LME铜注册仓单	吨	91025	-24125	-20.95%
LME铜注销仓单	吨	50100	24175	93.25%

LME铜库存	吨	141125	50	0.04%
COMEX铜注册仓单	吨	331096	9989	3.11%
COMEX铜未注册仓单	吨	207621	13771	7.1%
COMEX铜库存	吨	538717	23760	4.61%
铜矿港口库存	万吨	42.8	-6.8	-13.71%
社会库存	万吨	41.82	0.43	1.04%

中国库存：阴极铜季节性.



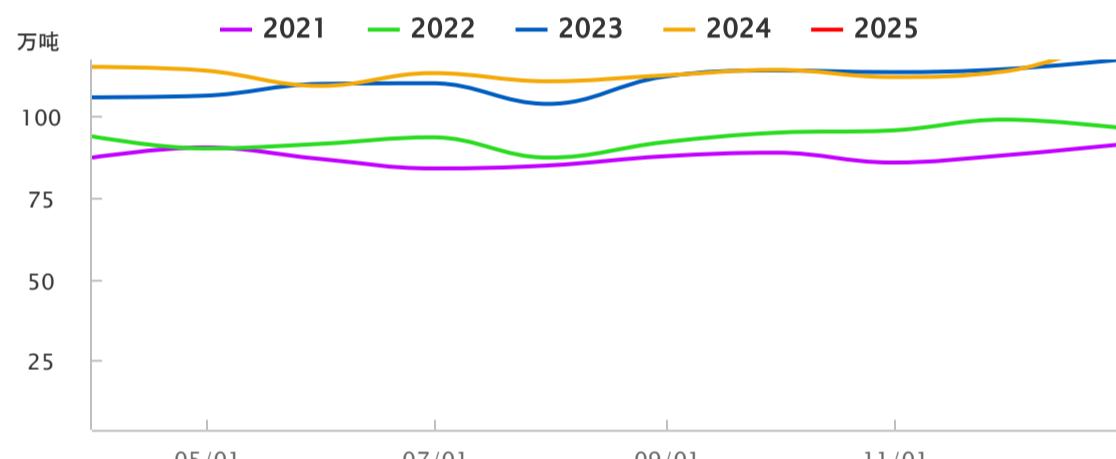
铜精矿：港口库存：合计季节性.



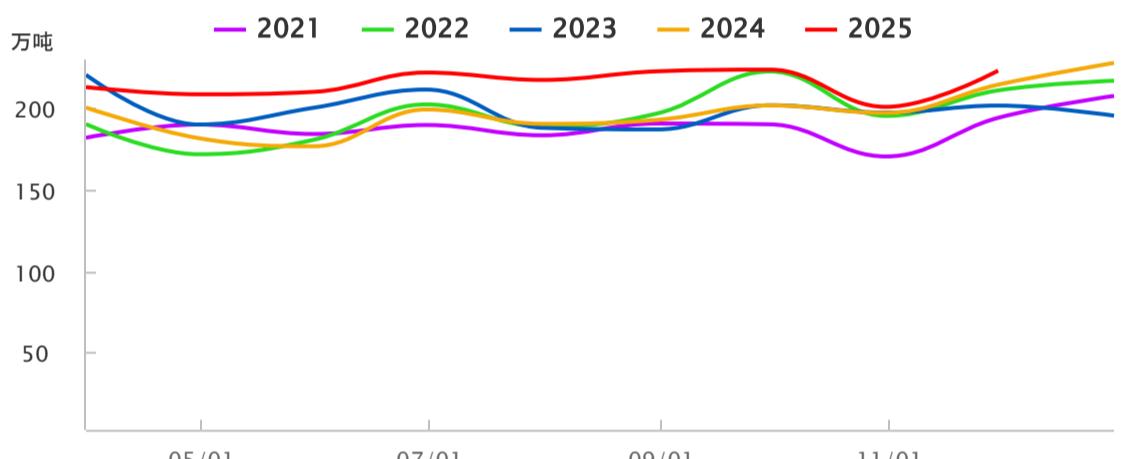
铜中游产量 (月度)

	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	2025-11-30	万吨或百分比	123.6	11.9	1332.3	9.8
铜材产量	2025-11-30	万吨或百分比	222.6	-0.8	2259.3	4.9

精炼铜(铜);产量:当月值季节性.



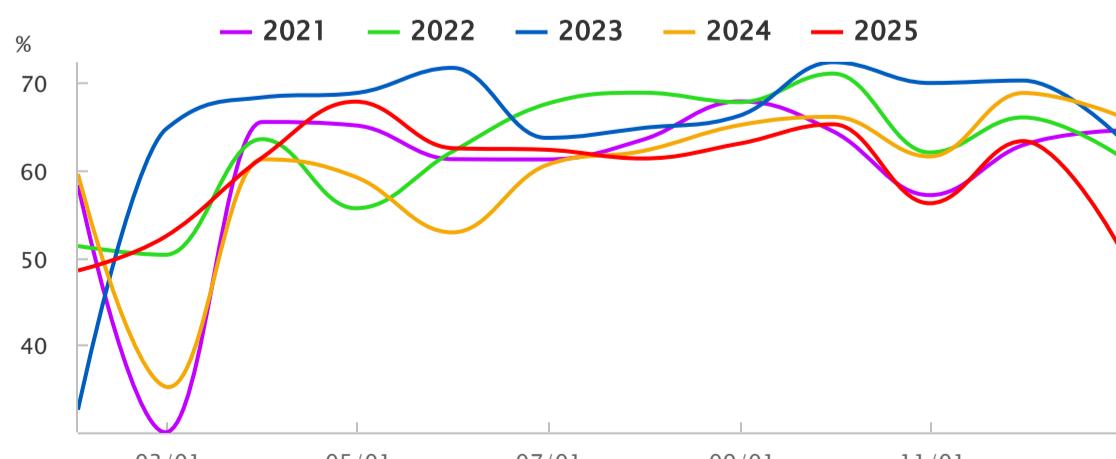
铜材:产量:当月值季节性.



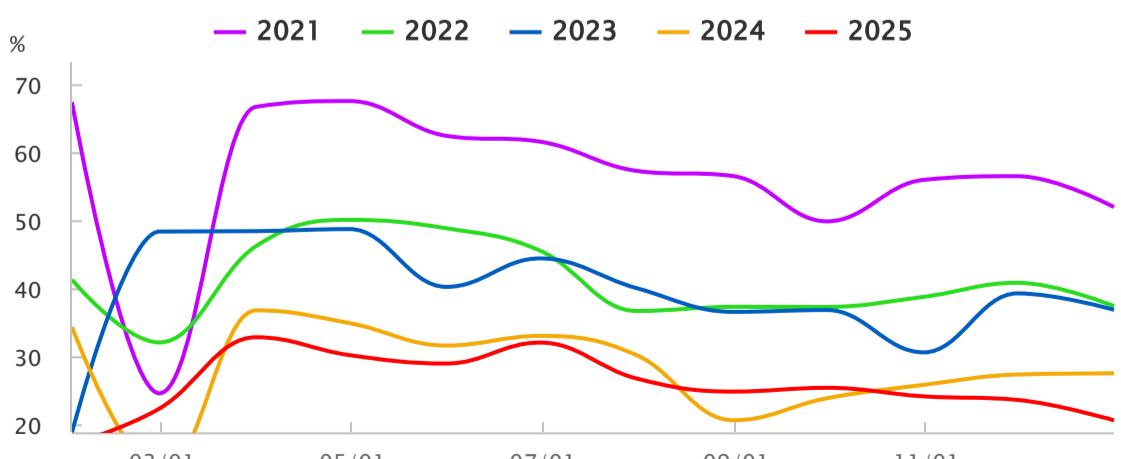
铜中游产能利用率 (月度)

	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	2025-12-31	万吨或百分比	1584	51.1	-12.21	-15.06
废铜杆产能利用率	2025-12-31	万吨或百分比	819	20.59	-3	-6.9
铜板带产能利用率	2025-12-31	万吨或百分比	359	64.48	-1.96	-9.8
铜棒产能利用率	2025-12-31	万吨或百分比	228.65	56.72	2.64	-0.46
铜管产能利用率	2025-12-31	万吨或百分比	278.3	61.59	1.9	-18.99

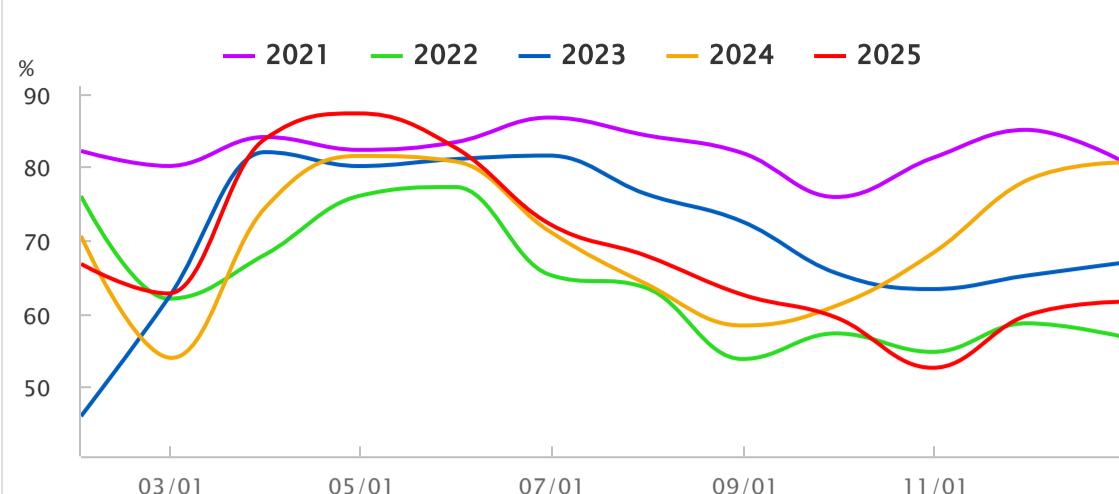
产能利用率:铜杆:精铜:总计季节性.



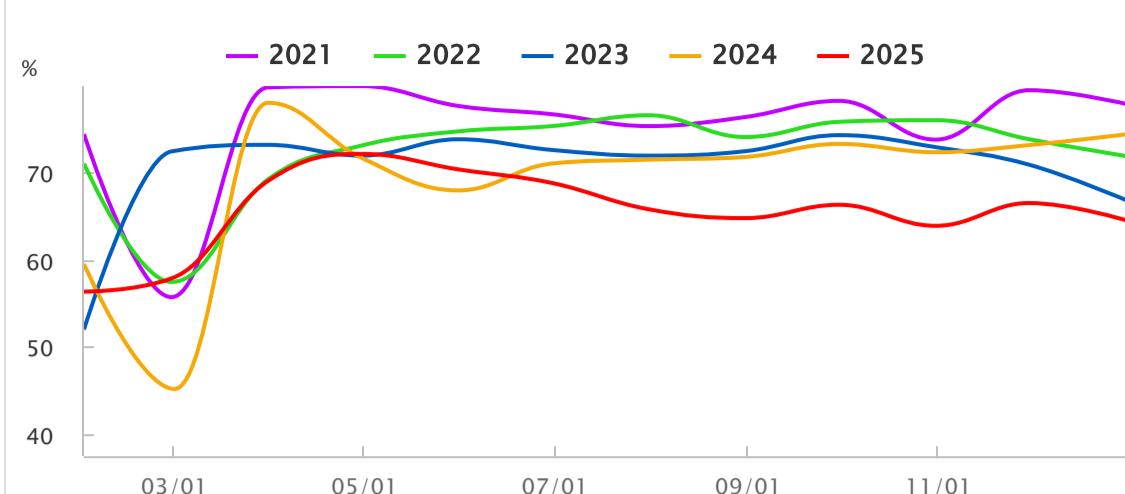
产能利用率:铜杆:废铜:总计季节性.



产能利用率:铜管:全国主要冶炼企业季节性.



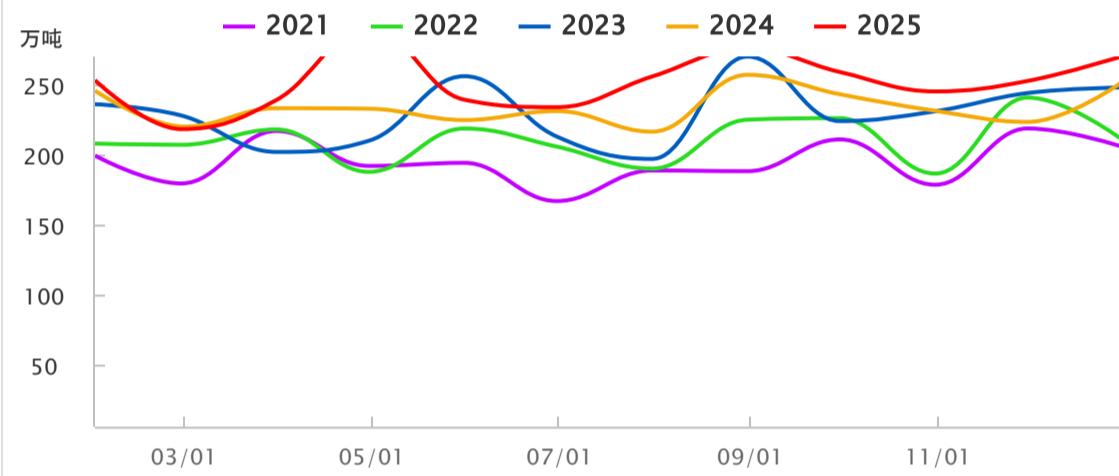
产能利用率:铜板带:全国主要冶炼企业季节性.



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	2025-12-31	万吨或百分比	270.4298	7	3031.9797	8
阳极铜进口	2025-11-30	吨或百分比	58333	-16	688621	-15
阴极铜进口	2025-11-30	吨或百分比	269205	-25	3085712	-8
废铜进口	2025-11-30	吨或百分比	208143	20	2103603	4
铜材进口	2025-12-31	吨或百分比	437408.903	-19	5320669.5	-6.4

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.

