



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

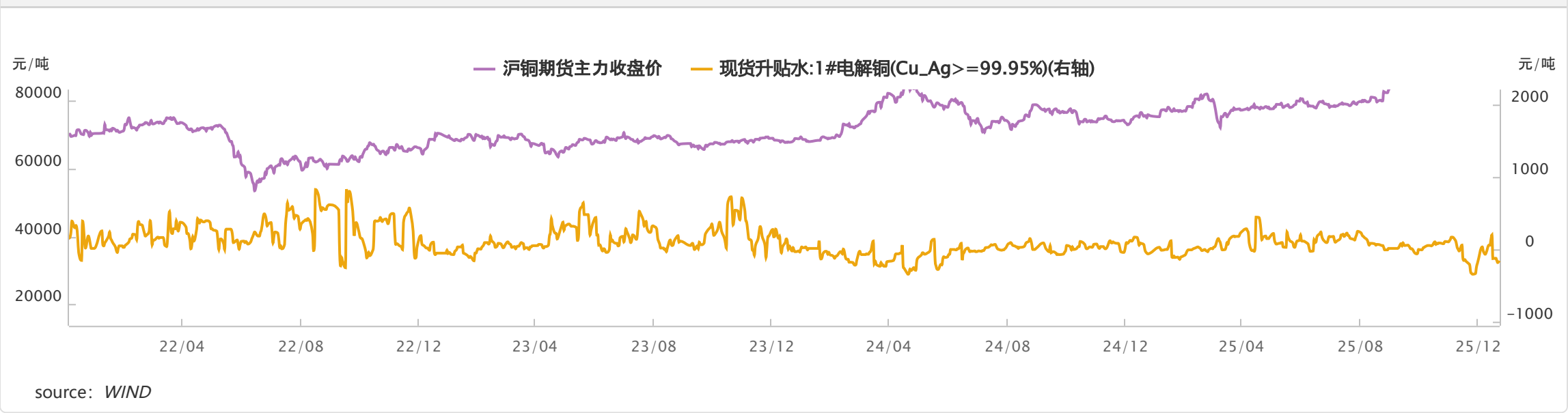
基本面信息1：国家电网“十五五”固定资产投资预计达4万亿元，新能源电网建设提振长期铜消费预期。
基本面信息2：智利铜矿罢工、南美矿山复产困难，叠加铜矿新项目审批滞后，全球显性库存低位放大供应风险。
基本面信息3：下游采购转谨慎，成交以刚需为主，累库力度强于近两年，产业分歧加大。
基本面信息4：有色金属板块资金流出明显，期铜投机净多头减仓，市场情绪降温。

观点：产业基本面存在调整需求，但宏观预期与资金支撑仍存，预计春节前铜价维持震荡偏强格局。

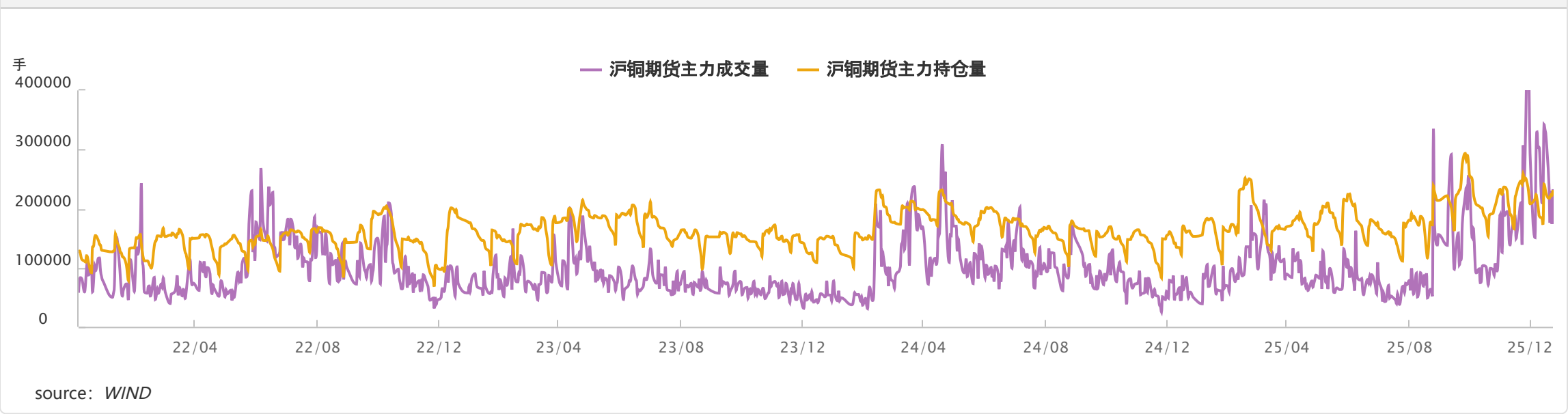
铜期货盘面数据（周度）

盘面数据	最新价	周涨跌	持仓	持仓周涨跌	成交
沪铜主力	101340	0.57%	231437	5504	232815
沪铜指数加权	101462	0.66%	658243	14653	321730
国际铜	90070	0.47%	5464	-1403	7445
LME铜3个月	12840	-2.35%	239014	-38282	28201
COMEX铜	580.3	-4.79%	142772	3804	48177

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）

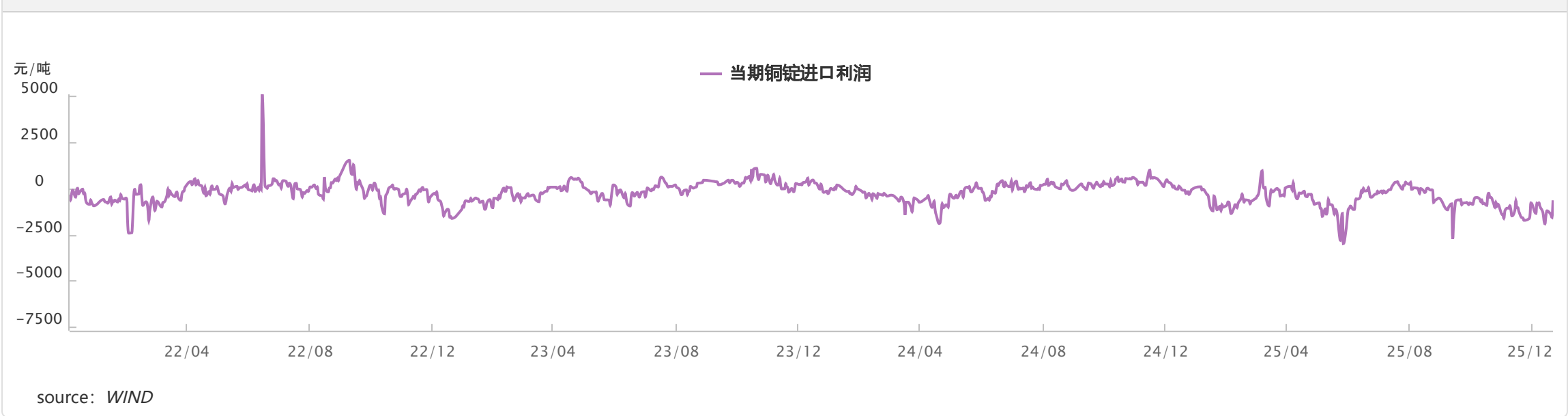
	单位	最新价	周涨跌	周涨跌幅
上海有色#1铜	元/吨	100070	-2505	-2.44%
上海物贸	元/吨	100215	-1955	-1.91%
广东南储	元/吨	100240	-2400	-2.34%

长江有色	元/吨	100380	-2560	-2.49%
上海有色升贴水	元/吨	-180	-55	44%
上海物贸升贴水	元/吨	-185	-65	54.17%
广东南储升贴水	元/吨	-150	-310	-193.75%
长江有色升贴水	元/吨	-95	-25	35.71%
LME铜（现货/三个月）升贴水	美元/吨	-82.84	-120.44	-320.32%
LME铜（3个月/15个月）升贴水	美元/吨	-96.62	-180.12	-215.71%

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	-650.03	815.82	-55.66%
铜精矿TC	美元/吨	-46.58	-0.58	1.26%
铜铝比	比值	4.181	-0.0753	-1.77%
精废价差	元/吨	2722.95	-535.68	-16.44%

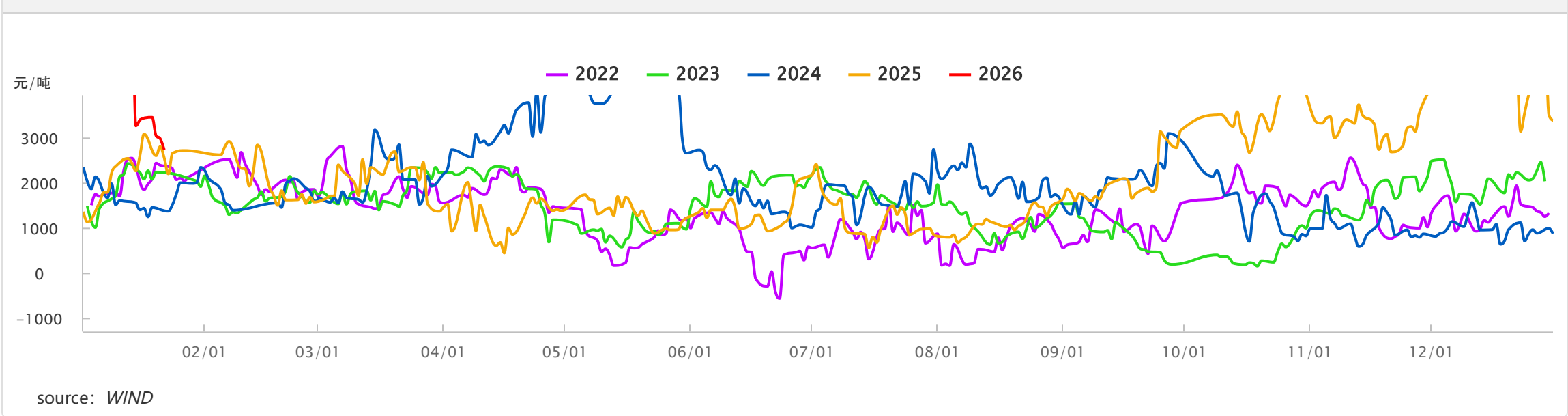
当期铜锭进口利润.



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.

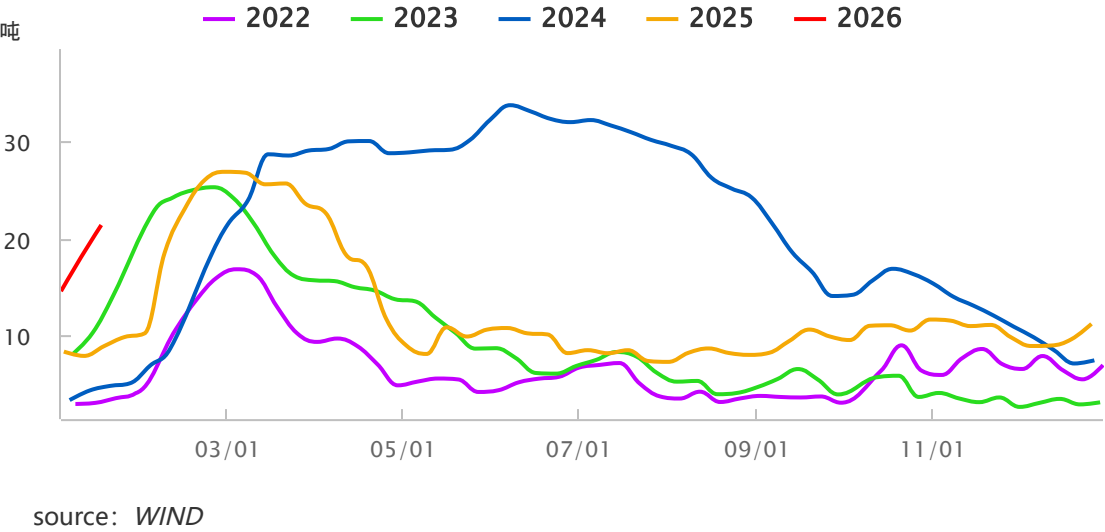


铜库存（周度）

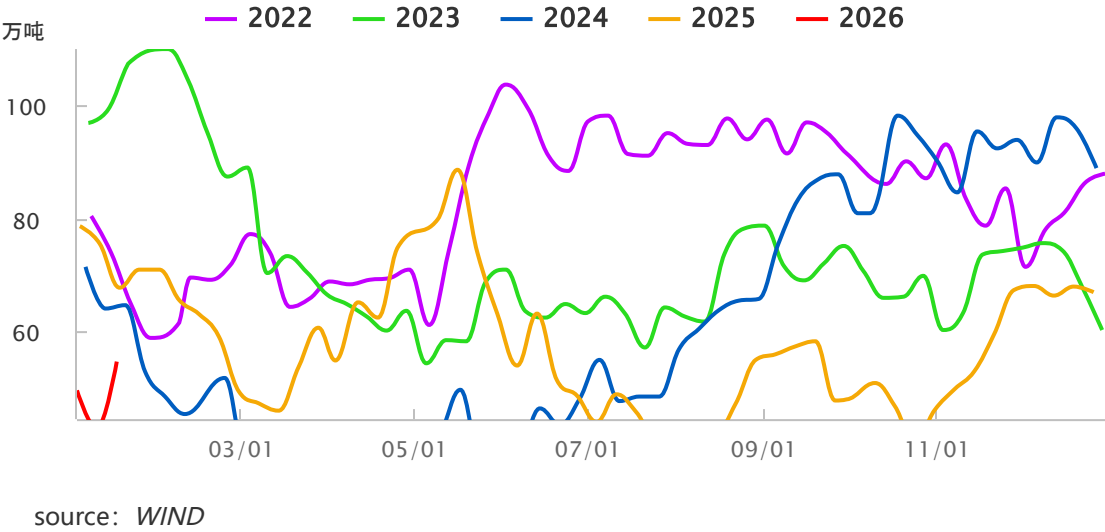
	单位	最新价	周涨跌	周涨跌幅
沪铜仓单：总计	吨	146793	-13624	-8.49%
国际铜仓单：总计	吨	11166	-120	-1.06%
沪铜库存	吨	213515	32972	18.26%
LME铜注册仓单	吨	121150	30125	33.1%
LME铜注销仓单	吨	47100	-3000	-5.99%

LME铜库存	吨	168250	27125	19.22%
COMEX铜注册仓单	吨	335394	5310	1.61%
COMEX铜未注册仓单	吨	223954	20451	10.05%
COMEX铜库存	吨	559348	25761	4.83%
铜矿港口库存	万吨	54.7	11.9	27.8%
社会库存	万吨	41.82	0.43	1.04%

中国库存：阴极铜季节性.



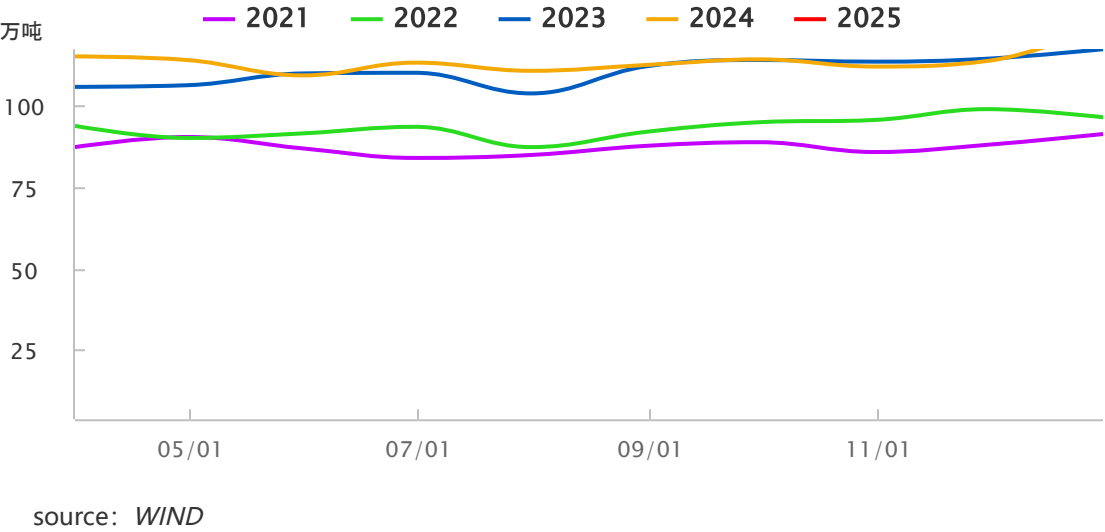
铜精矿：港口库存：合计季节性.



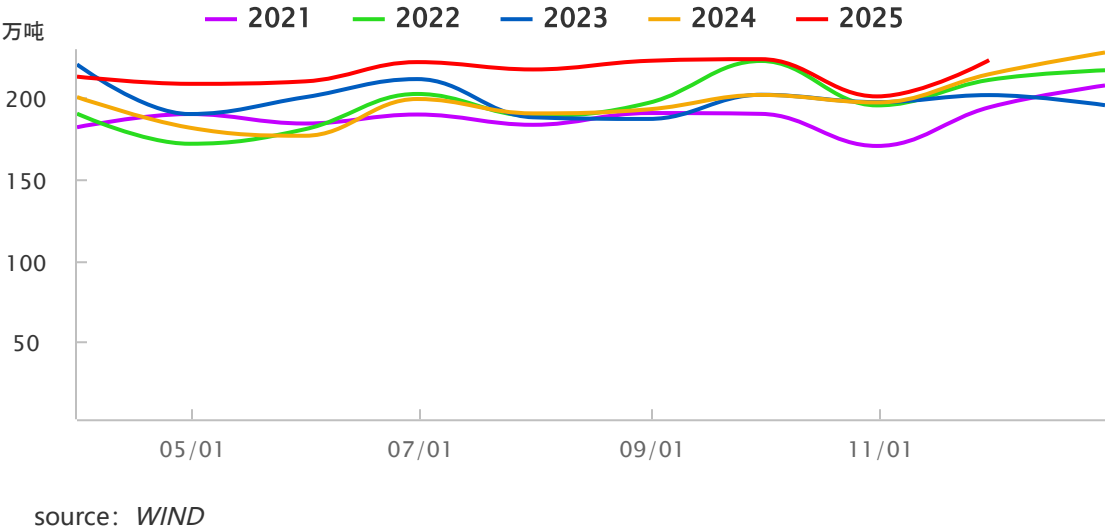
铜中游产量（月度）

	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	1472	10.4
铜材产量	2025-11-30	万吨或百分比	222.6	-0.8	2481.4	4.7

精炼铜(铜):产量:当月值季节性.



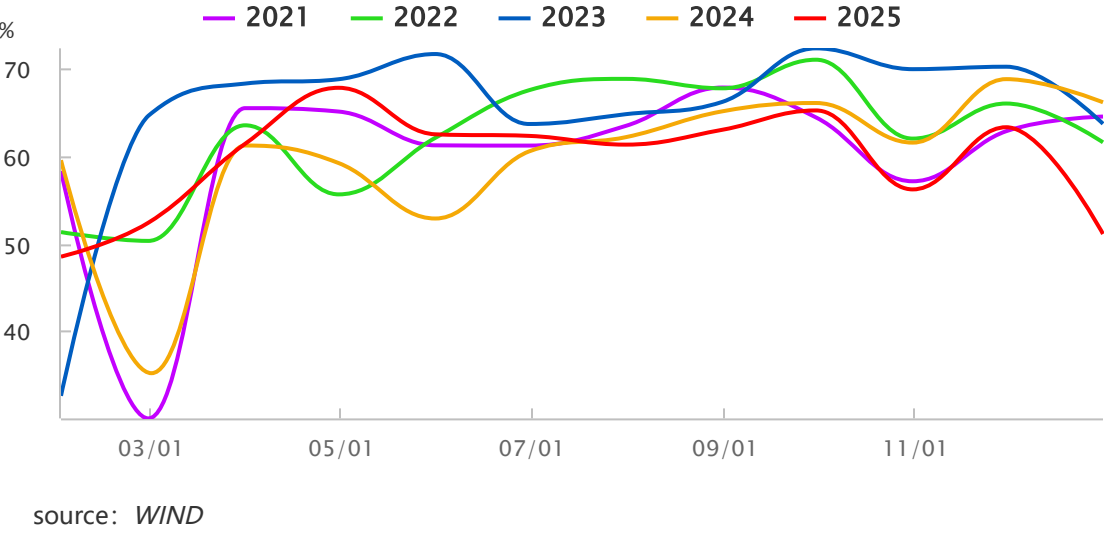
铜材:产量:当月值季节性.



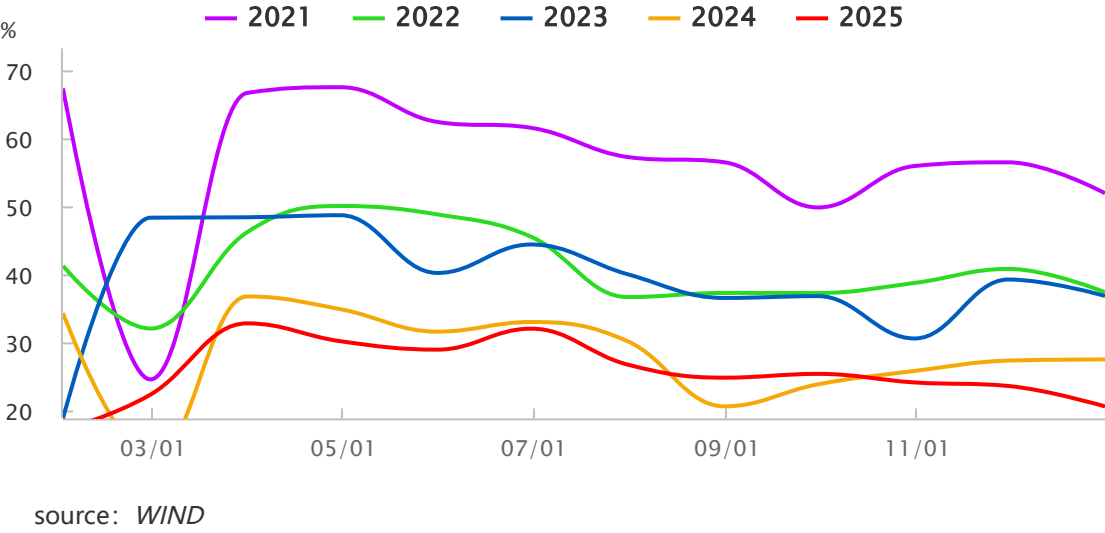
铜中游产能利用率（月度）

	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

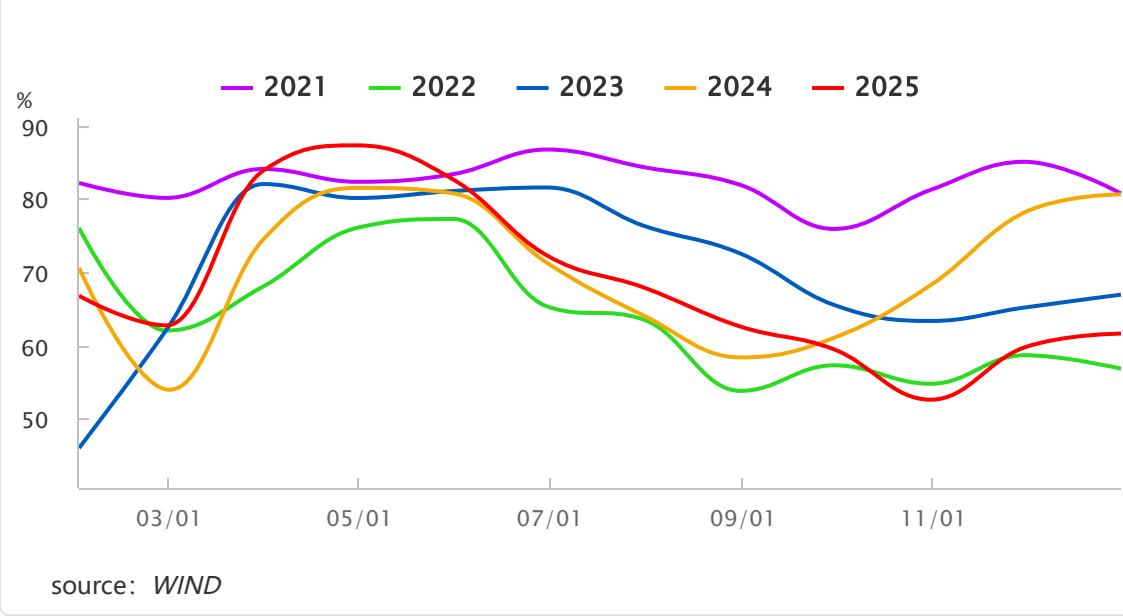
产能利用率:铜杆:精铜:总计季节性.



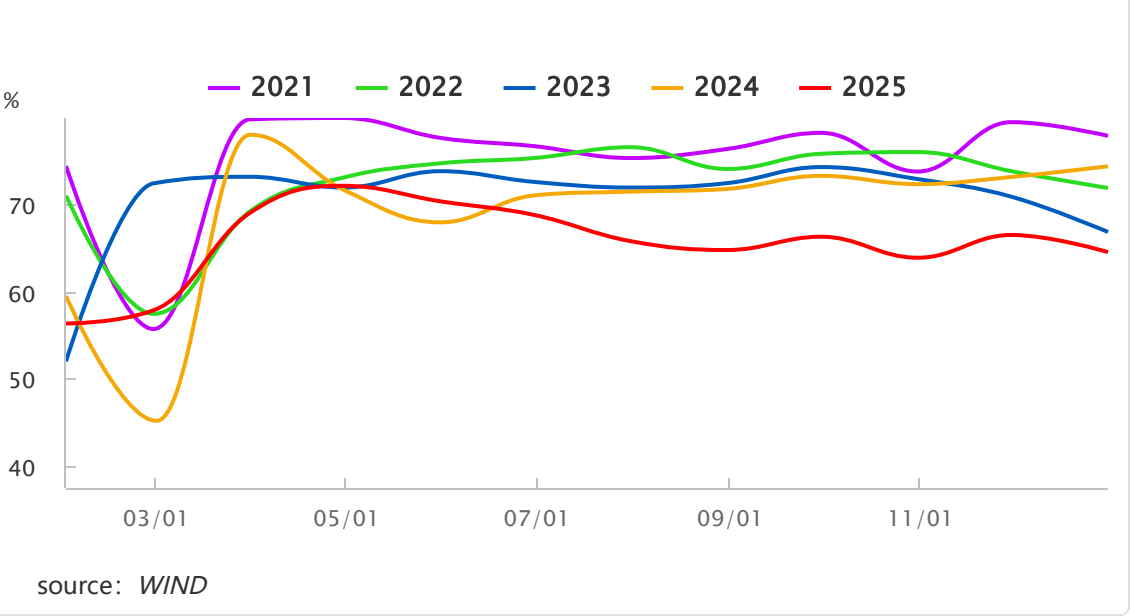
产能利用率:铜杆:废铜:总计季节性.



产能利用率:铜管:全国主要冶炼企业季节性.



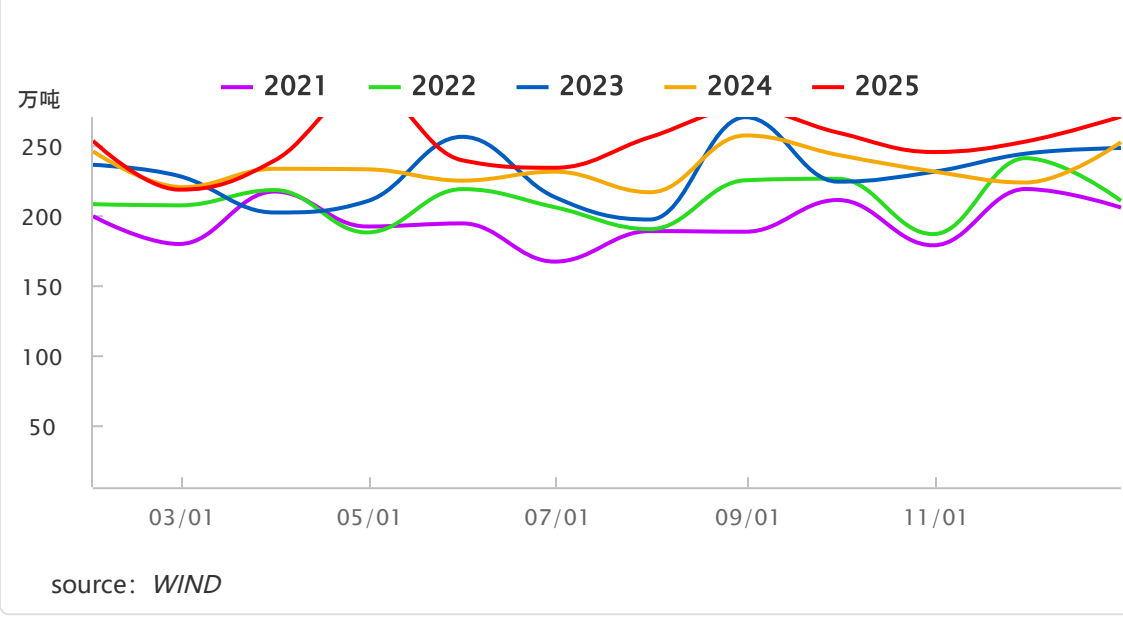
产能利用率:铜板带:全国主要冶炼企业季节性.



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	2025-12-31	吨或百分比	61340	-23	749961	-16
阴极铜进口	2025-12-31	吨或百分比	258549	-30	3344261	-11
废铜进口	2025-12-31	吨或百分比	238977	10	2342580	4
铜材进口	2025-12-31	吨或百分比	440000	-21.8	5320000	-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.

