

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：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。

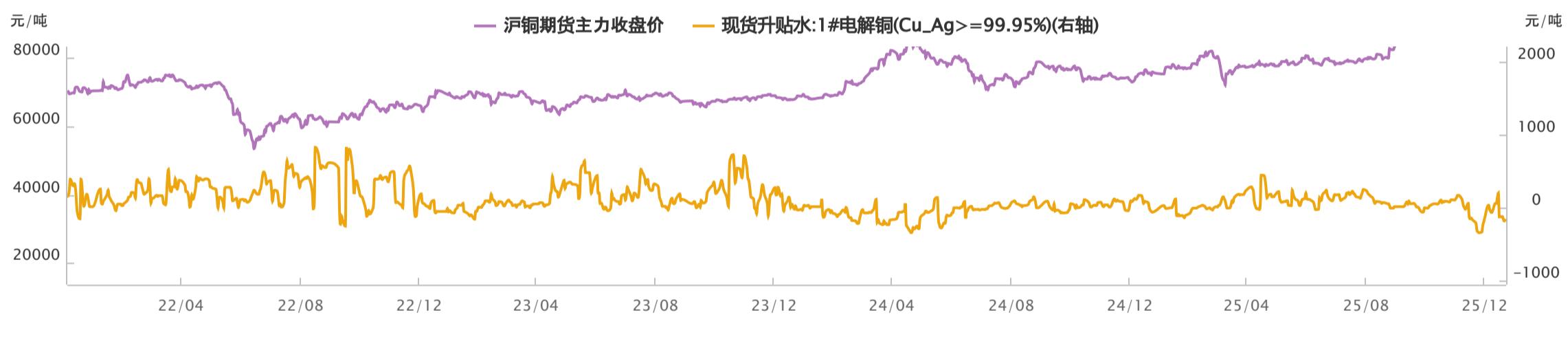
基本面信息4：有色金属板块资金流出明显，期铜投机净多头减仓，市场情绪降温。

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。

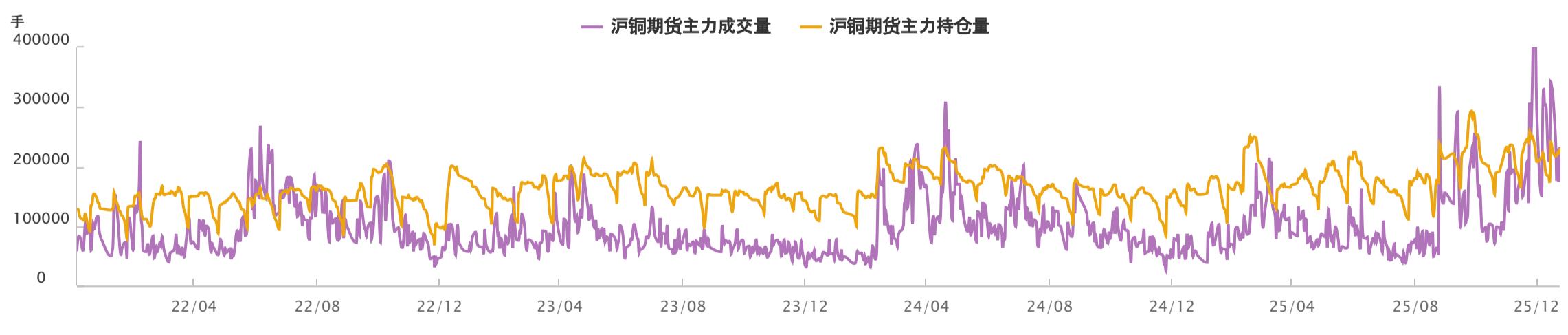
### 铜期货盘面数据（周度）

| 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% |

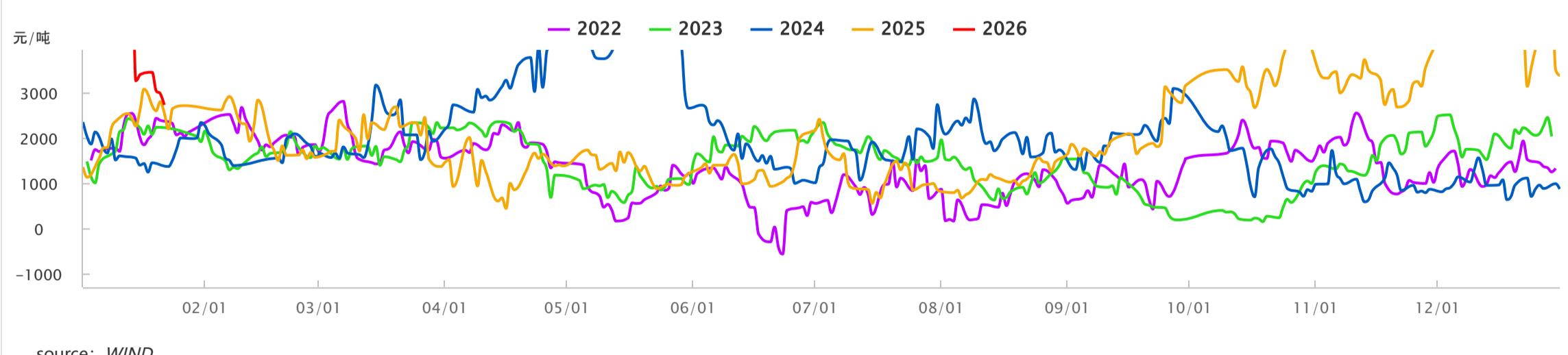
#### 当期铜锭进口利润.



#### 铜精矿:现货:粗炼费(TC).



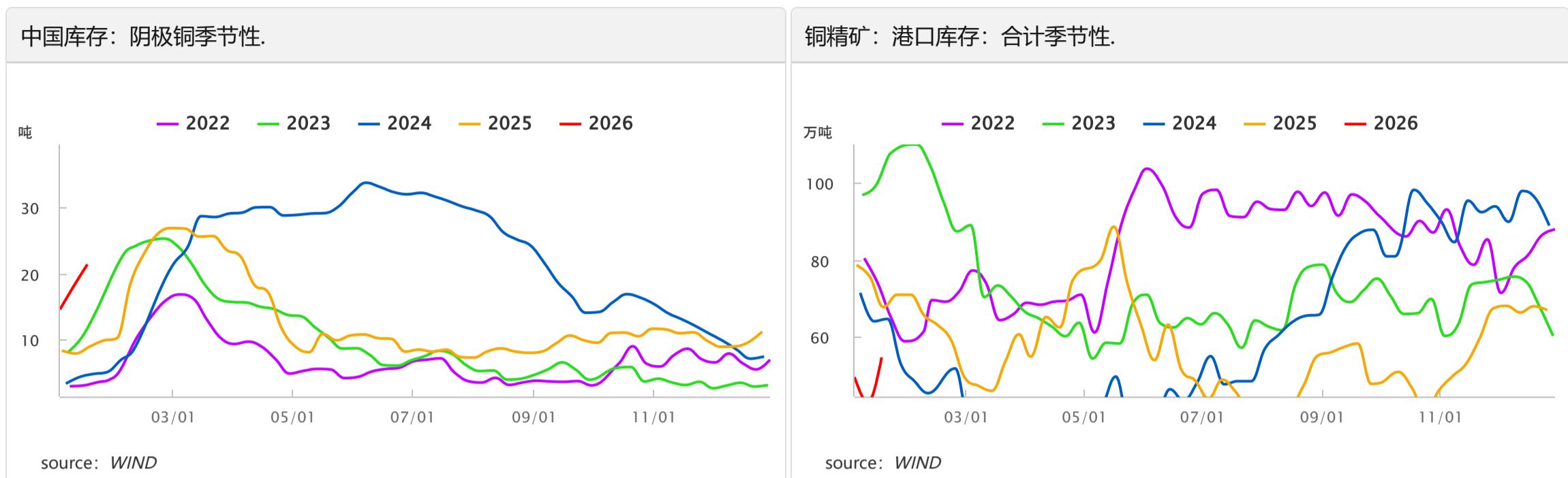
#### 精废价差:目前价差 (电解铜含税均价-1#光亮铜含税均价) 季节性.



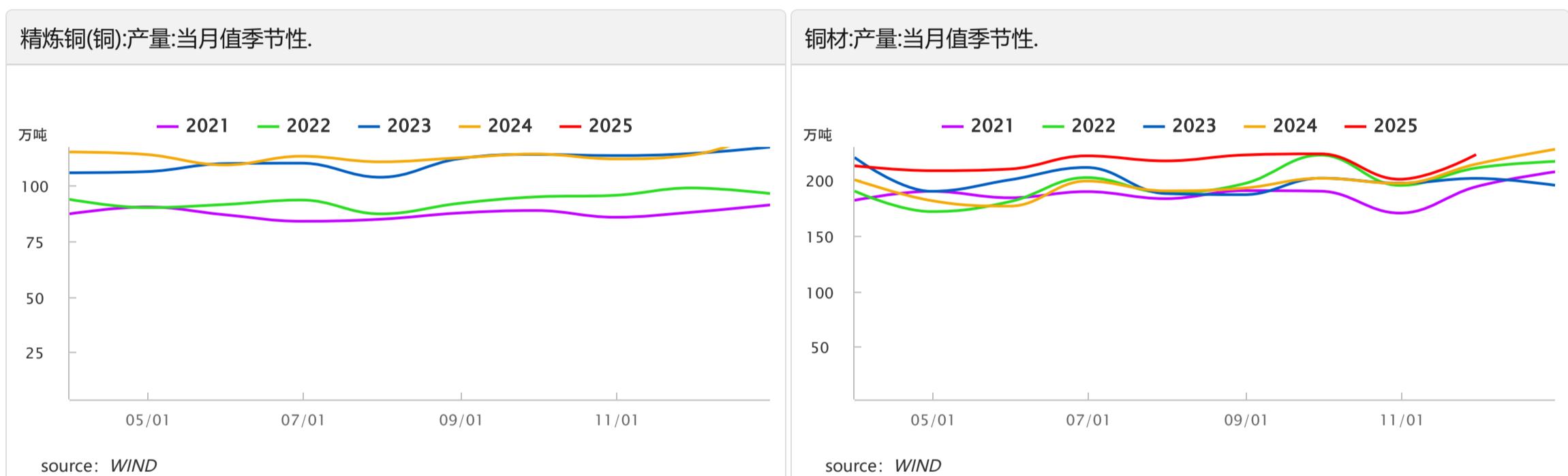
#### 铜库存 (周度)

|           | 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% |

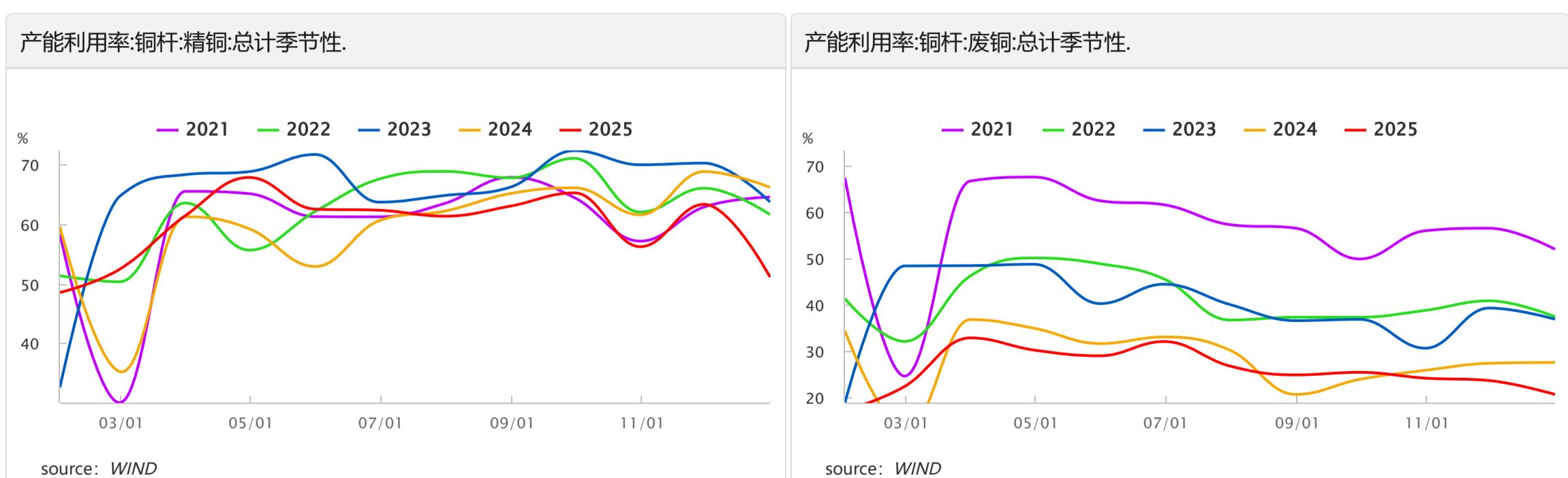
|             |    |        |       |        |
|-------------|----|--------|-------|--------|
| LME铜库存      | 吨  | 168250 | 27125 | 19.22% |
| COMEX铜注册仓单  | 吨  | 335394 | 5310  | 1.61%  |
| COMEX铜未注册仓单 | 吨  | 223954 | 20451 | 10.05% |
| COMEX铜库存    | 吨  | 559348 | 25761 | 4.83%  |
| 铜矿港口库存      | 万吨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



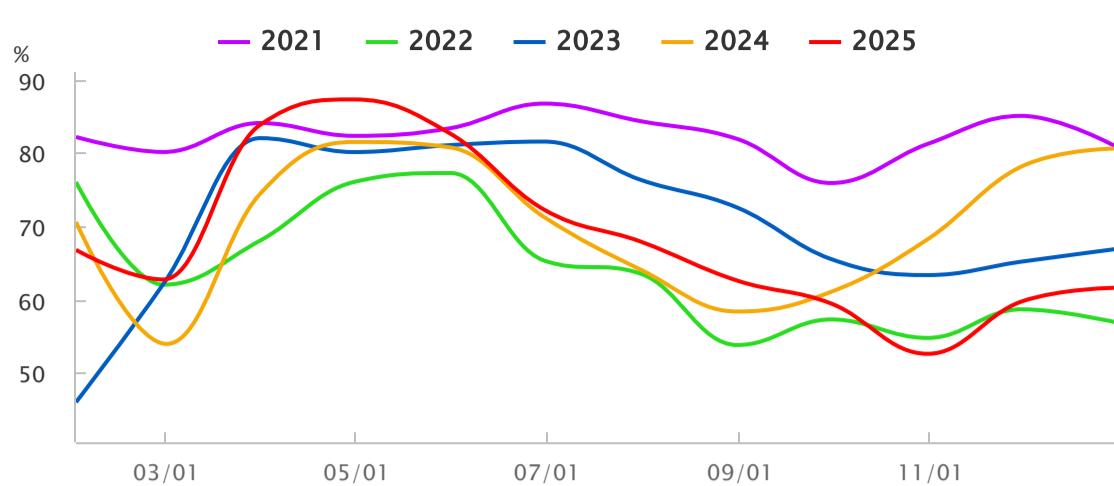
|       | 时间日期       | 单位     | 当月值   | 当月同比 | 累计值    | 累计同比 |
|-------|------------|--------|-------|------|--------|------|
| 精炼铜产量 | 2025-11-30 | 万吨或百分比 | 123.6 | 11.9 | 1472   | 10.4 |
| 铜材产量  | 2025-11-30 | 万吨或百分比 | 222.6 | -0.8 | 2481.4 | 4.7  |



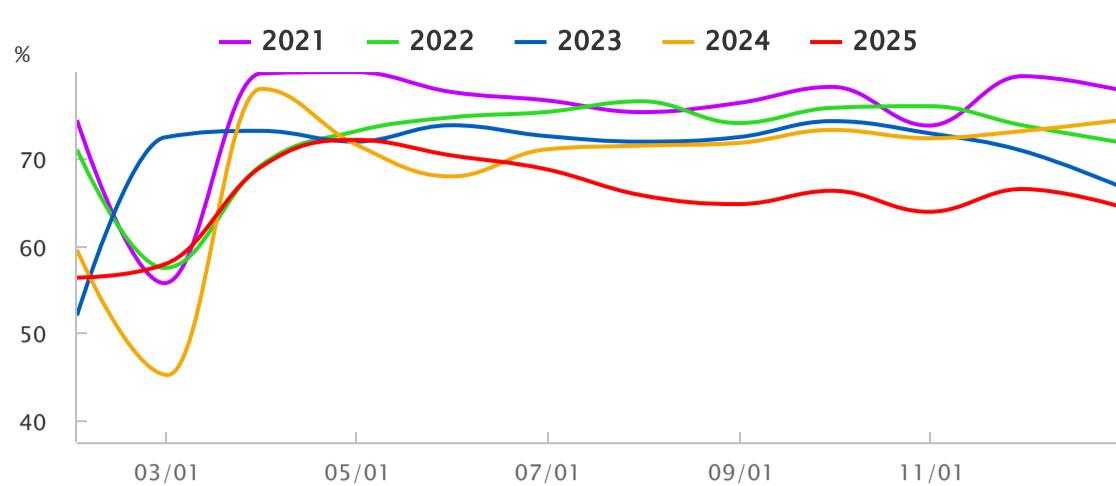
|          | 时间日期       | 单位     | 总年产能   | 产能利用率 | 当月环差   | 当月同差   |
|----------|------------|--------|--------|-------|--------|--------|
| 精铜杆产能利用率 | 2025-12-31 | 万吨或百分比 | 1584   | 51.1  | -12.21 | -15.06 |
| 废铜杆产能利用率 | 2025-12-31 | 万吨或百分比 | 819    | 20.59 | -3     | -6.9   |
| 铜板带产能利用率 | 2025-12-31 | 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.



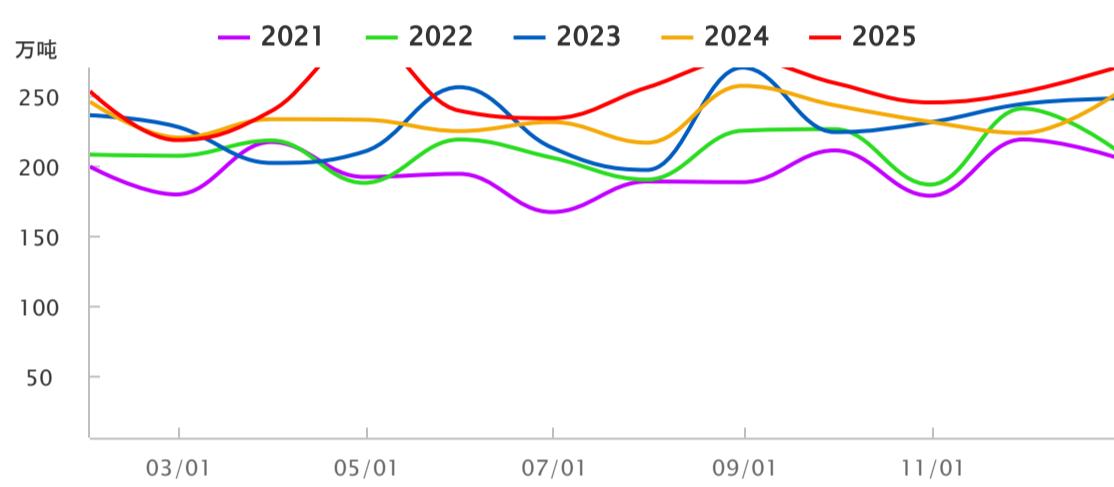
产能利用率:铜板带:全国主要冶炼企业季节性.



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.

