

「2025.11.21」

沪铜市场周报

供给收敛需求暂弱，沪铜或将震荡运行

研究员:陈思嘉

期货从业资格号 F03118799

期货投资咨询

从业证书号 Z0022803

关注我们获
取更多资讯



业务咨询
添加客服



目录



1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业情况

「周度要点小结」

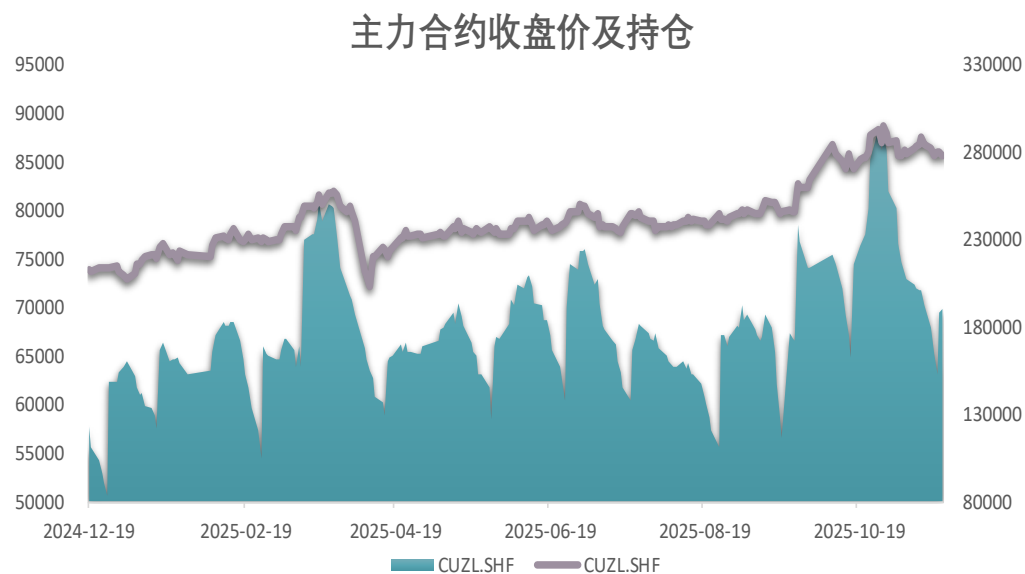
行情回顾：沪铜主力合约周线震荡回落，周线涨跌幅为-1.43%，振幅**1.59%**。截止本周主力合约收盘报价85660元/吨。

后市展望：国际方面，美联储10月会议纪要显示官员们存在严重分歧：10月降息行动中，有数人反对降息，还有一些人倾向于降息但也接受维持利率不变。国内方面，中国新一期LPR出炉，连续第六个月保持稳定。业内预计，着眼于稳定经济运行、促消费扩投资、对冲外需不确定性、稳定房地产市场等方面，后续仍存在LPR下行的可能性。基本面原料端，铜精矿现货TC指数仍于低位负值运行，原料供给仍呈现较紧态势，铜矿报价较高对精铜成本支撑力度仍存。供给方面，受铜矿供给偏紧，叠加部分冶炼厂检修集中的影响，国内冶炼厂产能或将受限制，精铜供给量或将有所收敛。需求方面，下游开工率在10月回落后仅小幅回升，受较高铜价的影响，下游态度仍偏谨慎，多以刚需补库操作，现货市场成交活跃度仅小幅回暖，故社会库存上表现为小幅度去库。整体而言，沪铜基本面或处于供给收敛、需求暂弱的局面，消费预期长期偏好，短期仍受高价影响。

观点总结：轻仓震荡交易，注意控制节奏及交易风险。

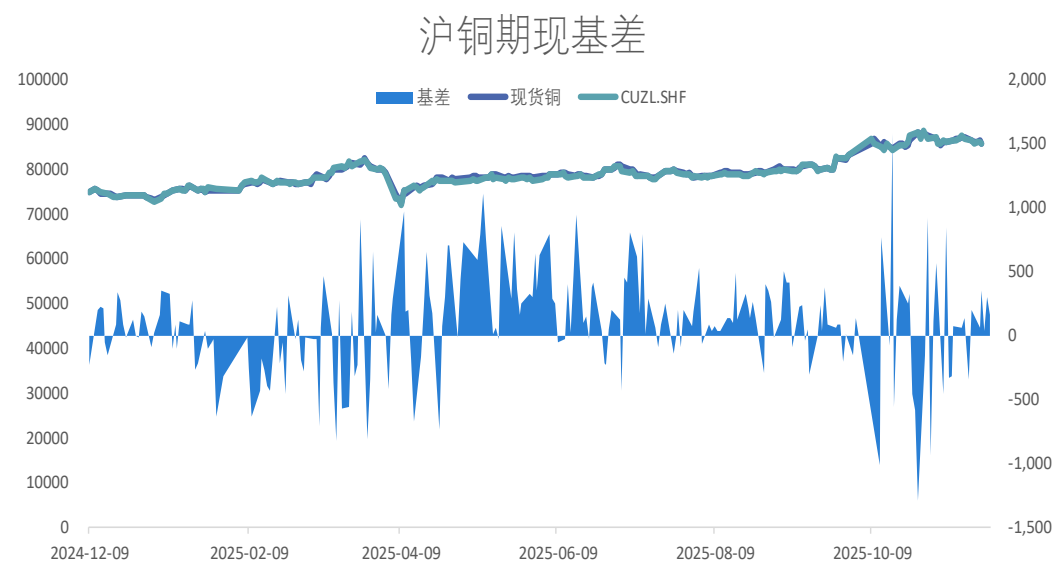
本周沪铜合约走弱，现货升水

图1、主力合约收盘及持仓



来源：wind 瑞达期货研究院

图2、铜价期现基差走势



来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025年11月21日，沪铜主力合约报价85660元/吨，较上周环比减少1240元/吨，持仓量190218手，较上周环比减少2075手。

截至2025年11月21日，沪铜主力合约基差155元/吨，较上周环比下降40元/吨。

本周现货价格走弱

图3、国内现货价格走势

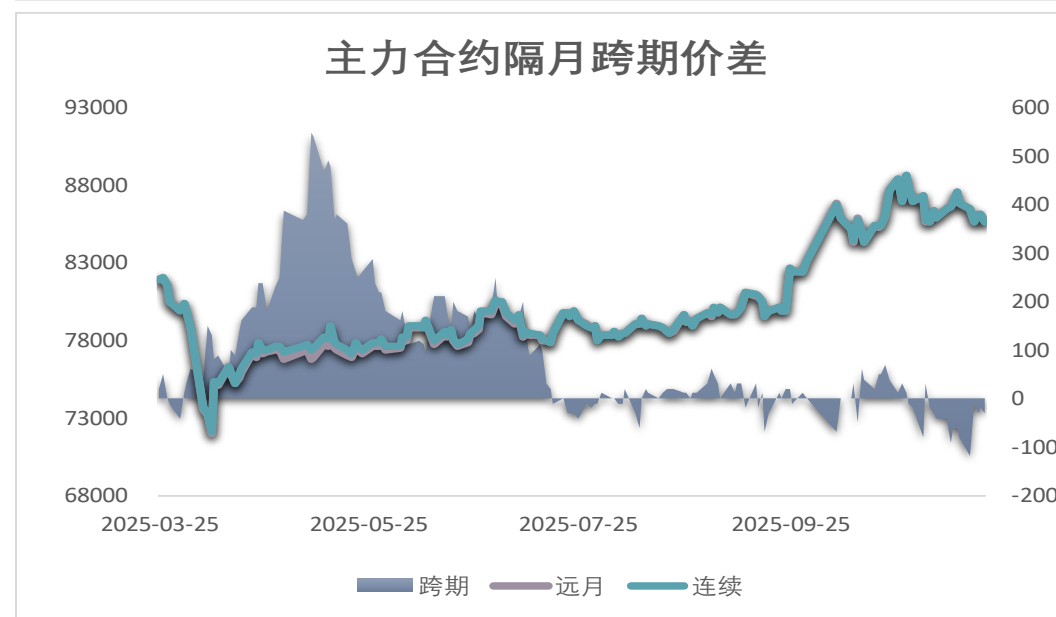


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年11月21日, 1#电解铜现货均价为85815元/吨, 周环比减少190元/吨。

截至2025年11月21日, 沪铜主力合约隔月跨期报价-30元/吨, 较上周环比增加50元/吨,

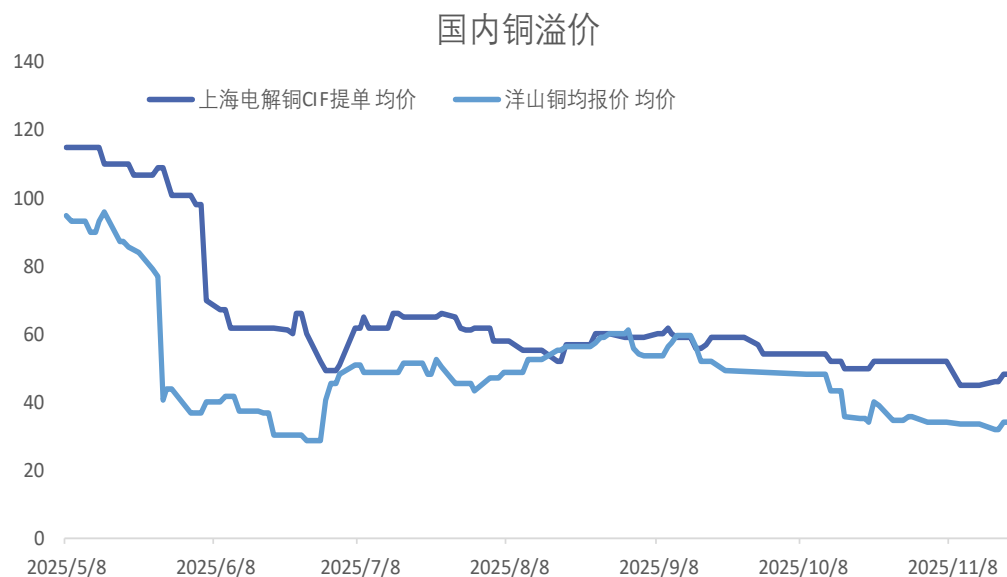
图4、沪铜跨期合约



来源: ifind 瑞达期货研究院

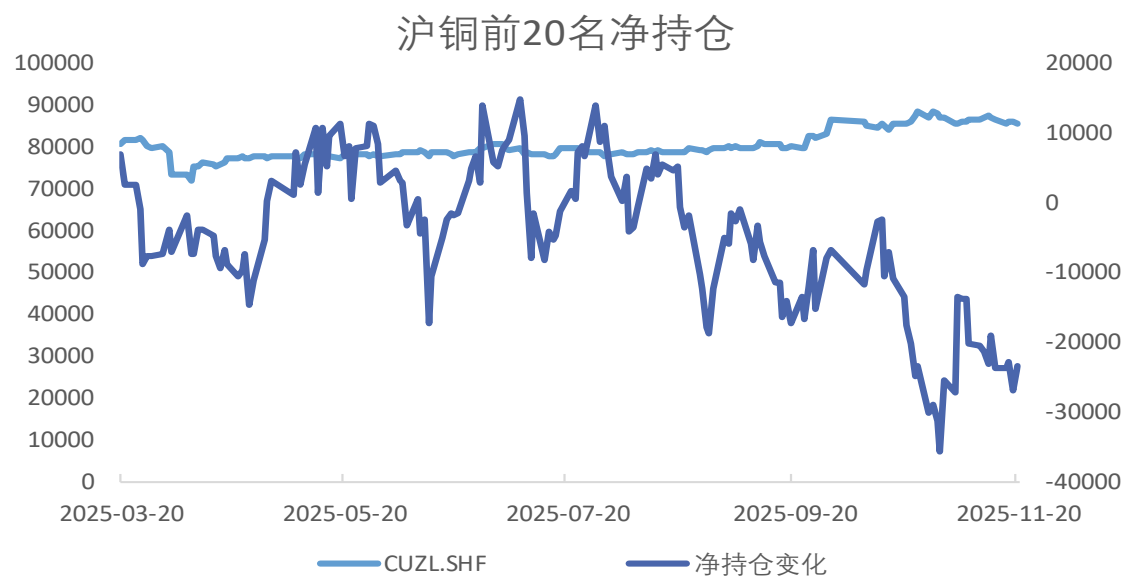
本周沪铜提单溢价增加，空头持仓占优

图5、国内铜溢价



来源: wind 瑞达期货研究院

图6、前二十名持仓量



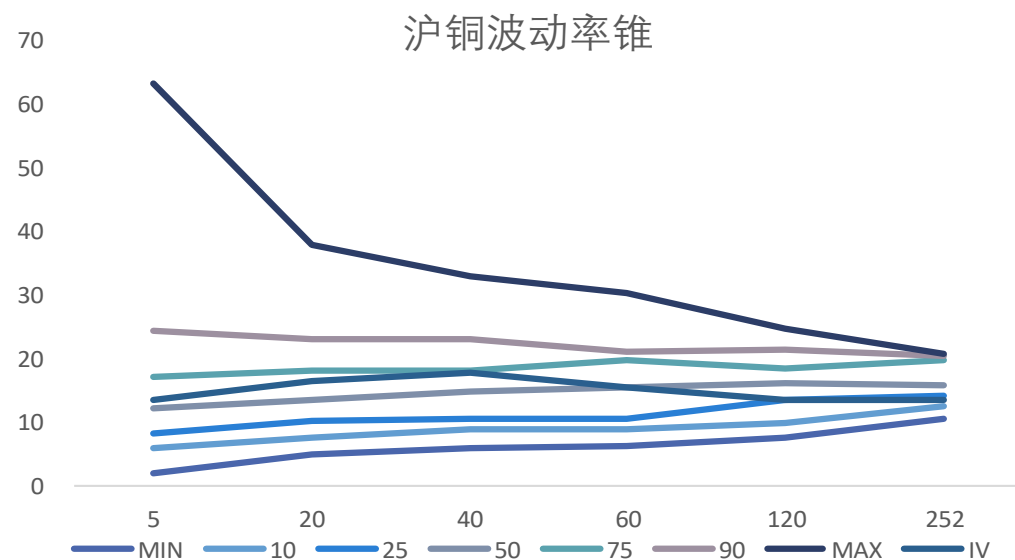
来源: wind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据，上海电解铜CIF均溢价50.5美元/吨，较上周环比增长4.5美元/吨。

截至最新数据，沪铜前20名净持仓为净空-23557手，较上周增加148手。

沪铜平值短期IV或收敛

图7、沪铜期权波动率锥



来源：wind 瑞达期货研究院

图8、沪铜期权持仓量沽购比



来源：wind 瑞达期货研究院

截止2025年11月21日，沪铜主力平值期权合约短期隐含波动率接近历史波动率50分位。

截止本周获取数据，沪铜期权持仓量沽购比为**0.781**，环比上周**-0.0099**。

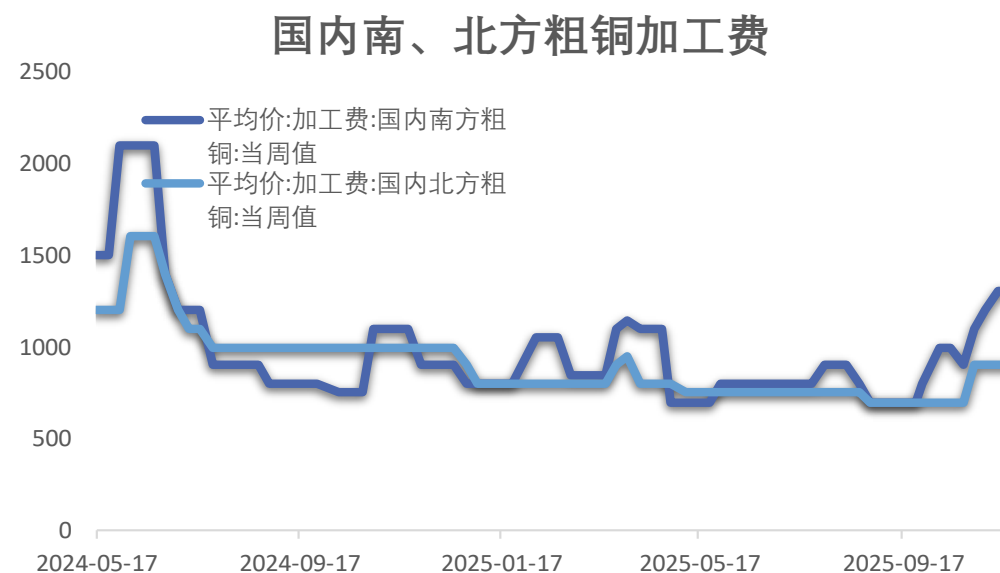
上游铜矿报价走弱、粗铜加工费走平

图9、国内主矿区铜精矿报价



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、南、北粗铜加工费报价



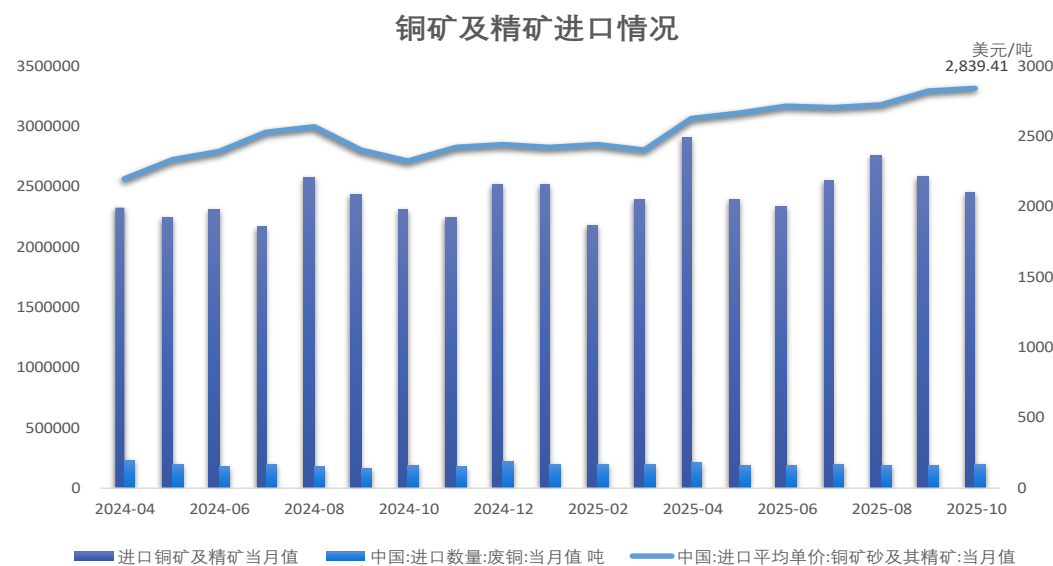
来源: wind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据, 国内主要矿区(江西)铜精矿报价76180元/吨, 较上周环比下降640元/吨。

截至本周最新数据, 本周南方粗铜加工费报价1300元/吨, 较上周环比+0元/吨。

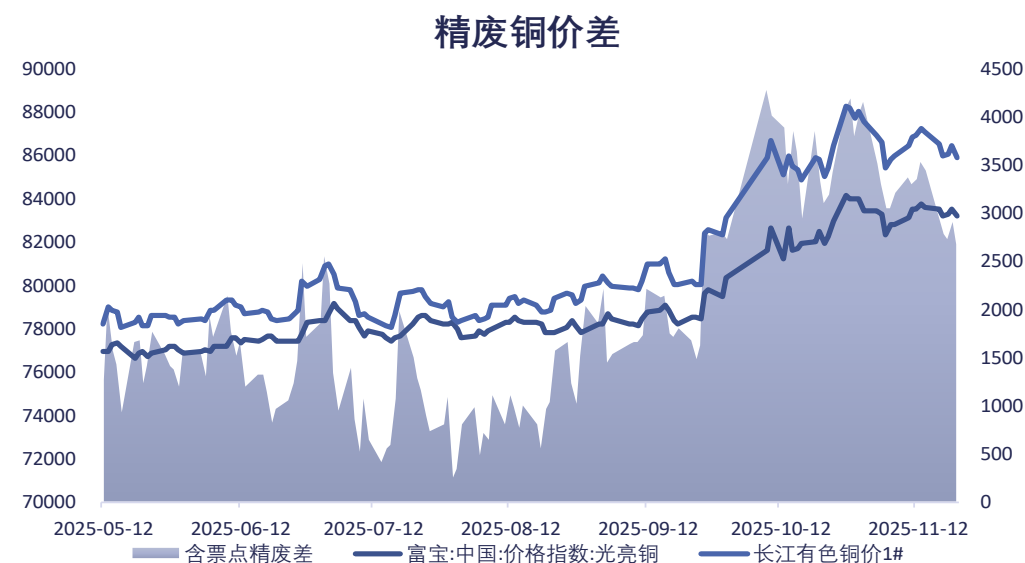
铜矿进口量环比减少，精废价差收敛

图11、铜矿进口情况



来源：wind 瑞达期货研究院

图12、精废价差



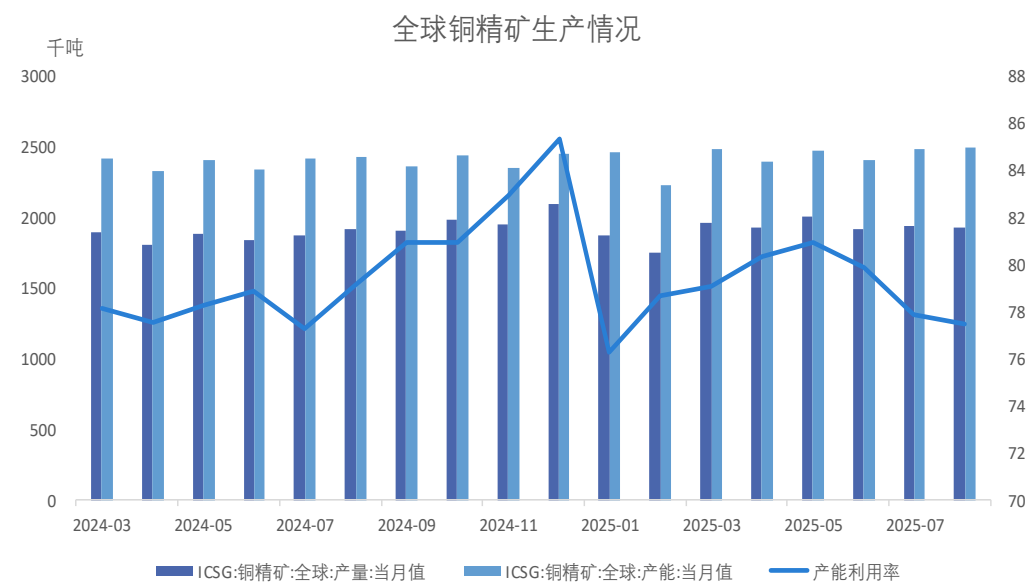
来源：wind 瑞达期货研究院

据海关总署统计，截至2025年10月，铜矿及精矿当月进口量为245.15万吨，较9月减少13.56万吨，降幅5.24%，同比增幅5.93%。

截至本周最新数据，精废铜价差（含税）为2687.82元/吨，较上周环比下降765.37元/吨。

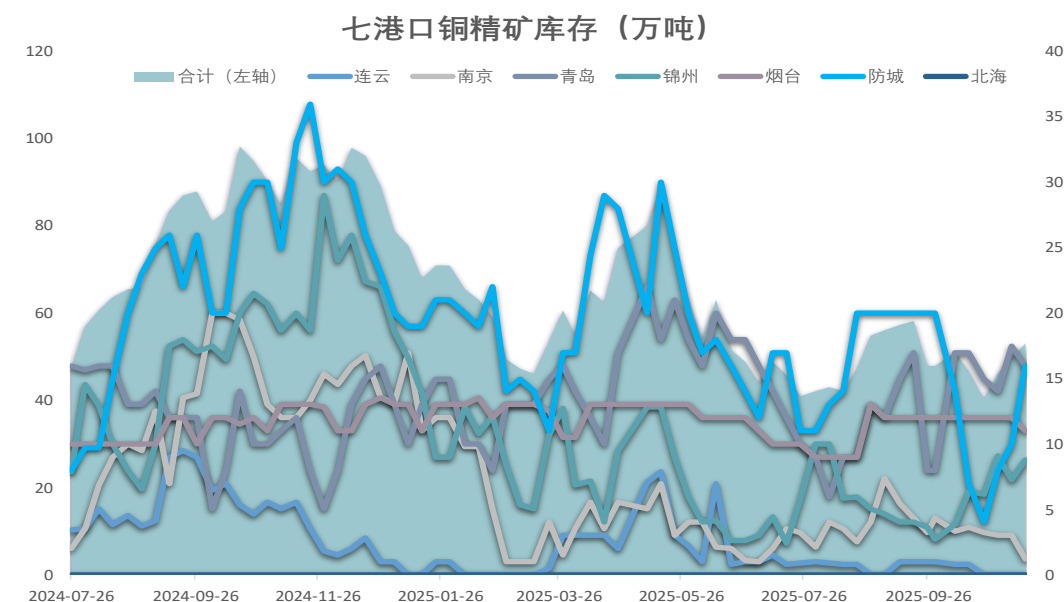
全球铜矿产量减少、港口库存增加

图13、全球铜精矿生产情况



来源：wind 瑞达期货研究院

图14、铜精矿港口库存



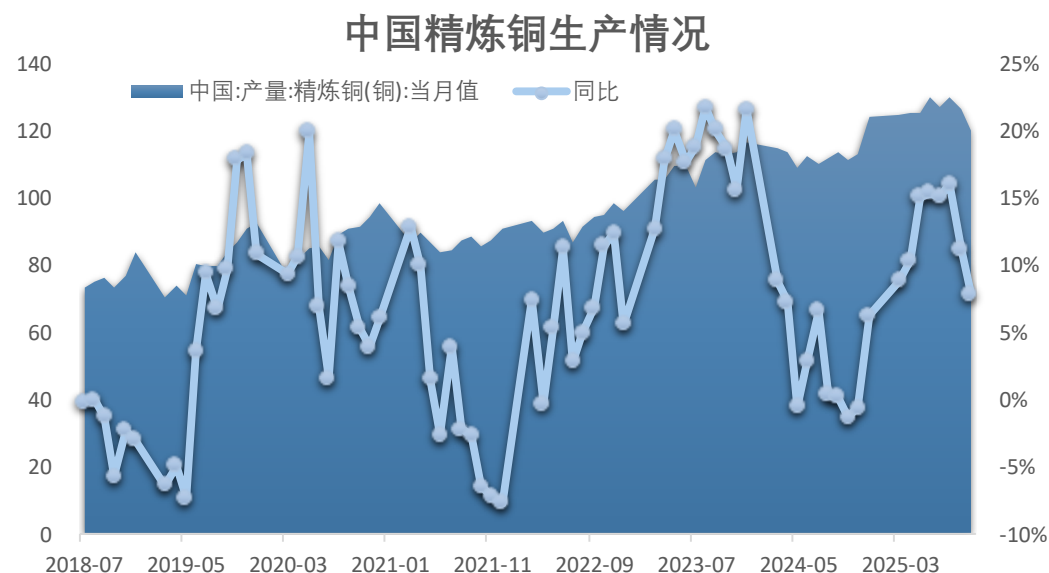
来源：ifind 瑞达期货研究院

据ICSG统计，截至2025年8月，铜矿精矿全球产量当月值为1937千吨，较7月减少5千吨，降幅0.26%。铜精矿全球产能利用率为77.5%，较7月减少0.4%。

截至最新数据，国内七港口铜精矿库存为53万吨，环比增长3.2万吨。

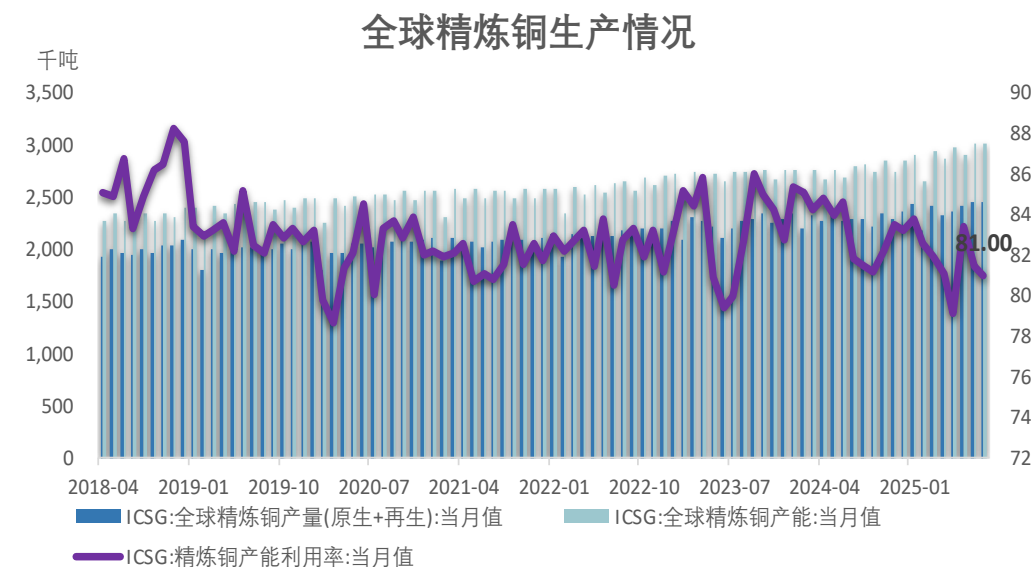
供应端-精炼铜国内产量减少，全球产量减少

图15、国内精铜生产情况



来源：wind 瑞达期货研究院

图16、国际精铜生产情况



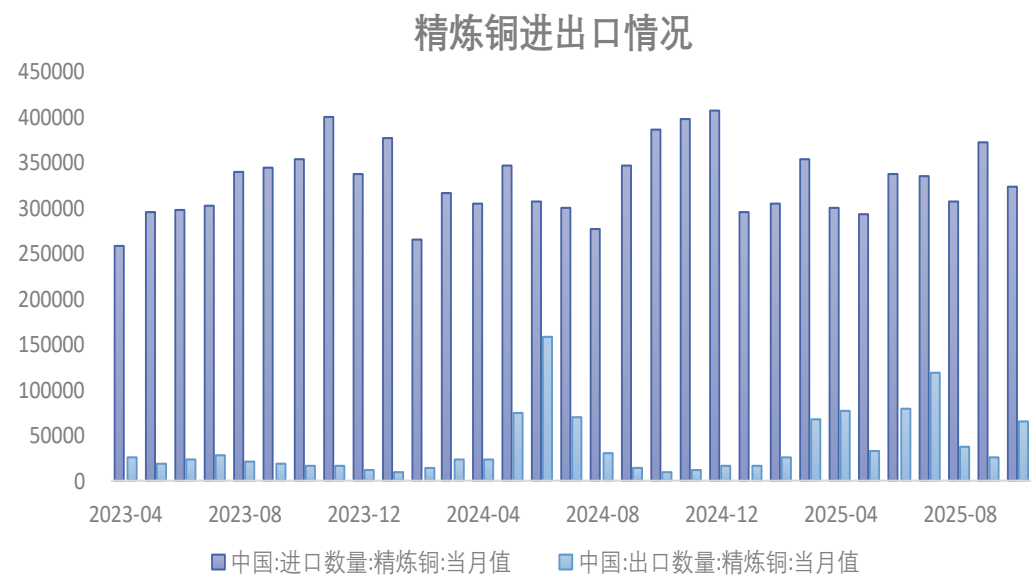
来源：wind 瑞达期货研究院

据国家统计局数据，截至2025年10月，精炼铜当月产量为120.4万吨，较9月减少6.2万吨，降幅4.9%，同比增幅7.89%。

据ICSG统计，截至2025年8月，全球精炼铜当月产量(原生+再生)为2451千吨，较7月减少8千吨，降幅0.33%。精炼铜产能利用率为81%，较7月减少0.5%。

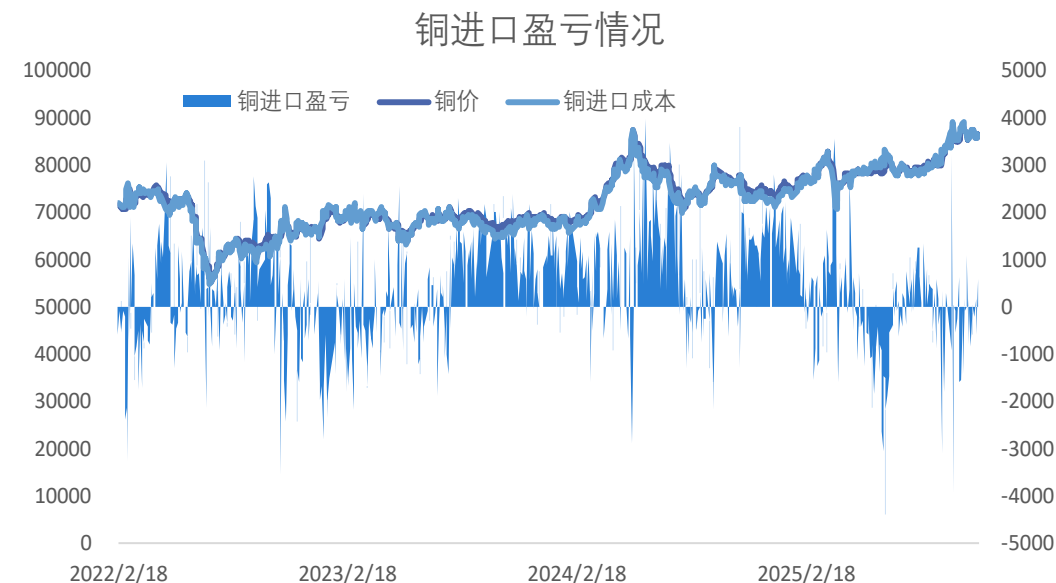
供应端-精炼铜进口减少

图17、铜材进出口情况



来源: wind 瑞达期货研究院

图18、精铜进口盈亏



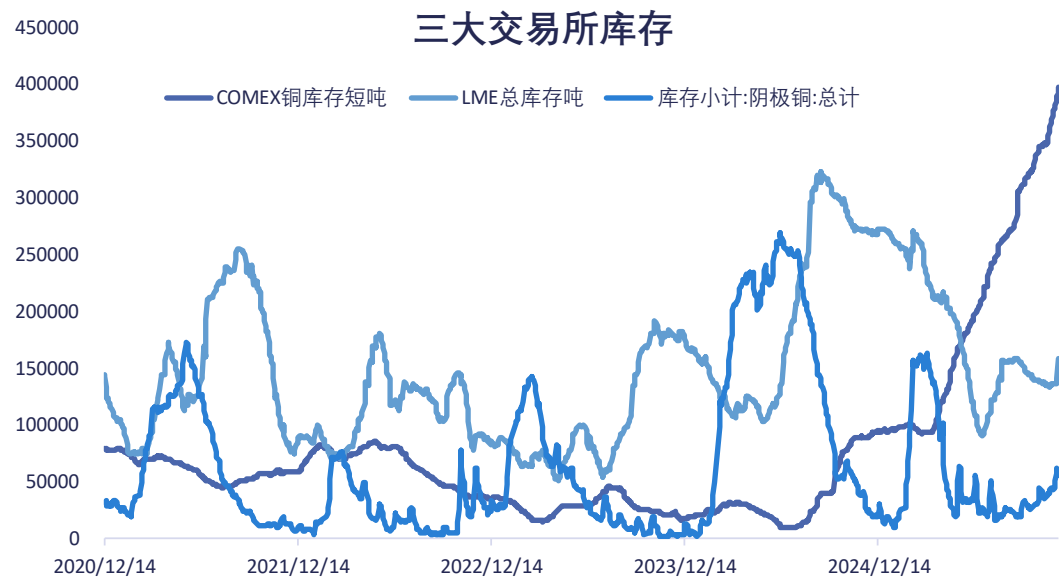
来源: wind 瑞达期货研究院

据海关总署统计,截至2025年10月,精炼铜当月进口量为323144.718吨,较9月减少50930.86吨,降幅13.62%,同比降幅16.32%。

截至本周最新数据,进口盈亏额为567.7元/吨,较上周环比增长771.88元/吨。

供应端-社会库存减少

图19、交易所库存



来源：wind 瑞达期货研究院

图20、社会、保税区库存



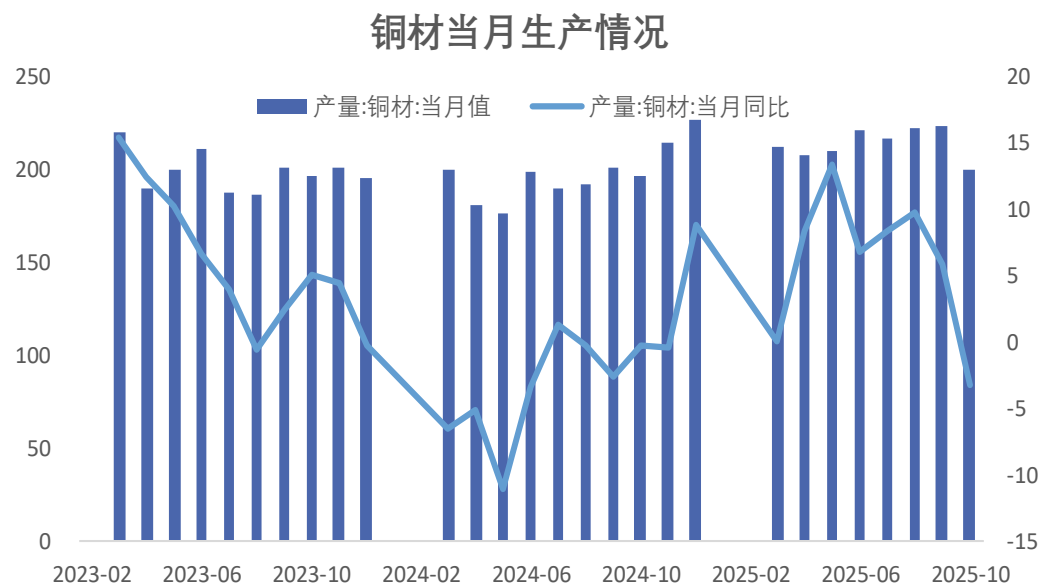
来源：ifind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据，LME总库存较上周环比增加21700吨，COMEX总库较上周环比增加12239吨，SHFE仓单较上周环比增加11026吨。

截至本周最新数据，社会库存总计19.21万吨，较上周环比减少0.24万吨。

需求端-铜材产量减少，进口减少

图21、铜材生产情况

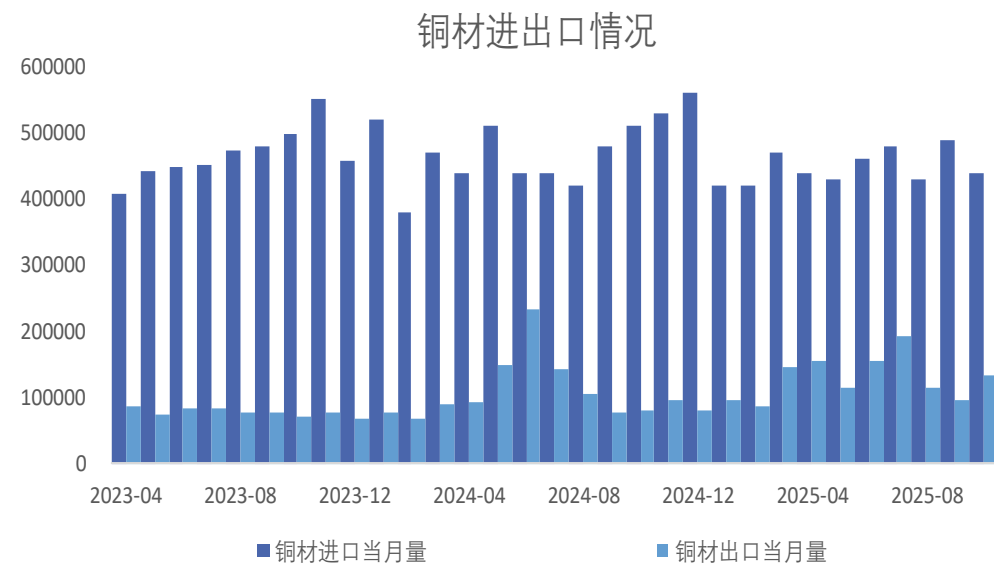


来源: wind 瑞达期货研究院

据国家统计局数据，截至2025年10月，铜材当月产量为200.4万吨，较9月减少22.8万吨，降幅10.22%。

据国家统计局数据，截至2025年10月，铜材当月进口量为440000吨，较9月减少50000吨，降幅10.2%，同比降幅13.73%。

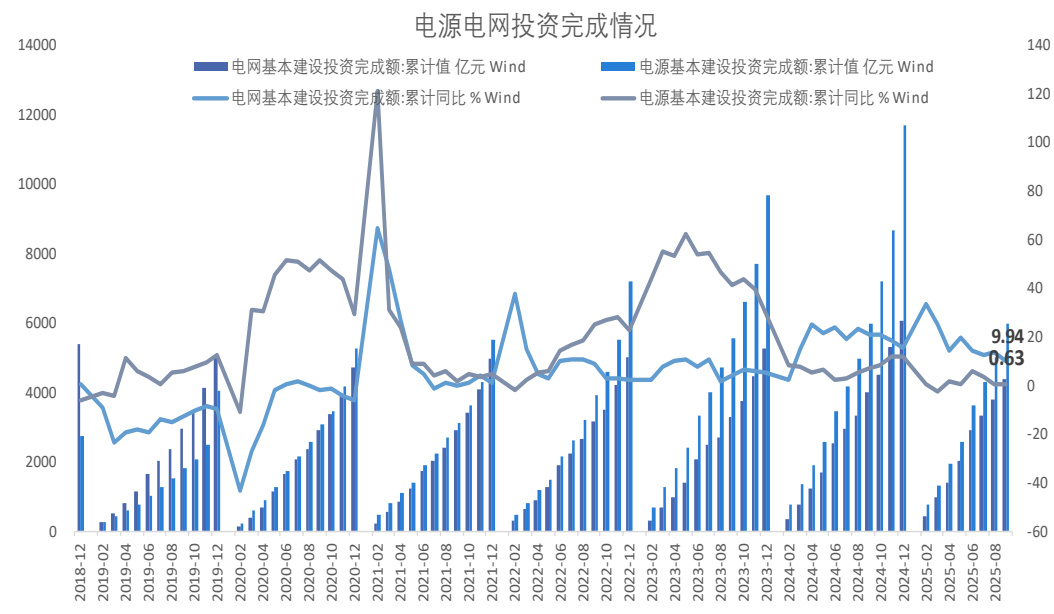
图22、铜材进出口



来源: wind 瑞达期货研究院

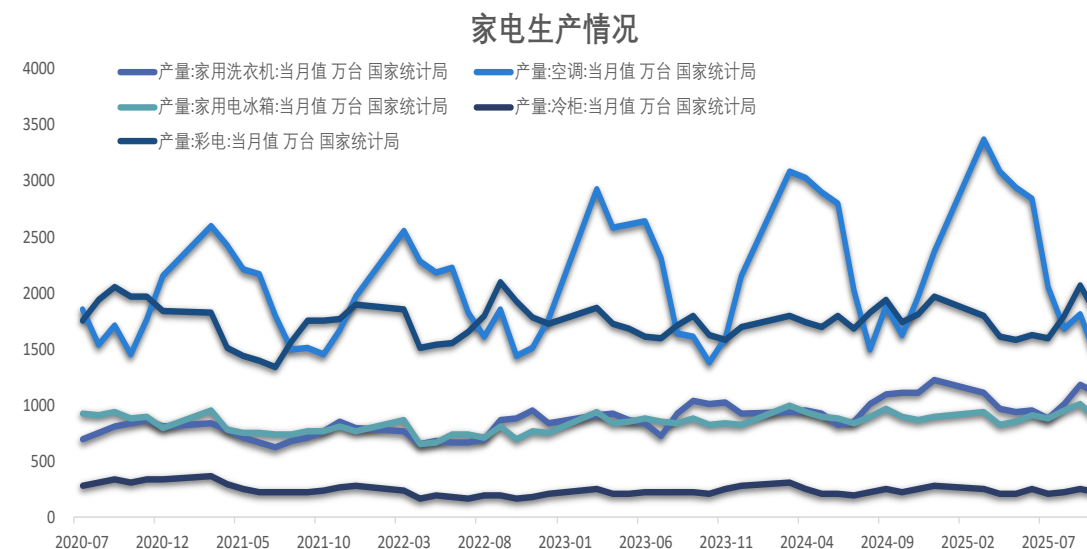
应用端-电力电网投资完成额同比上涨，主流家电产量减少

图23、电力电网投资完成情况



来源：wind 瑞达期货研究院

图24、家电生产情况



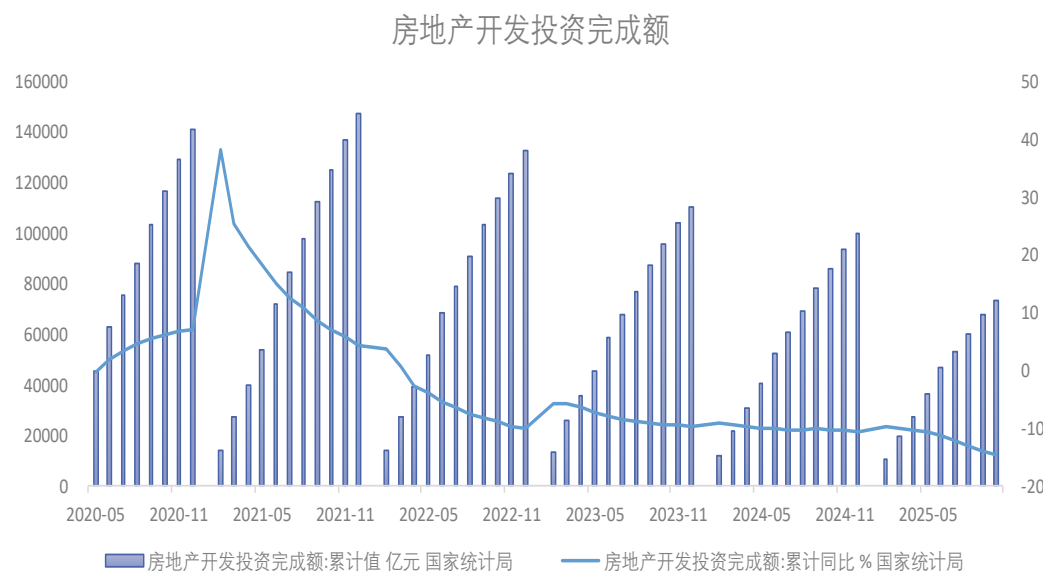
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025年9月，电源、电网投资完成累计额同比0.63%、9.94%。

据国家统计局数据，截至2025年10月，洗衣机、空调、电冰箱、冷柜、彩电当月生产值同比-2%、-13.5%、-6%、-2.7%、1.7%。

应用端-房地产投资完成额同比下降，集成电路累计产量同环比上涨

图25、房地产投资完成额



来源：wind 瑞达期货研究院

图26、集成电路生产情况



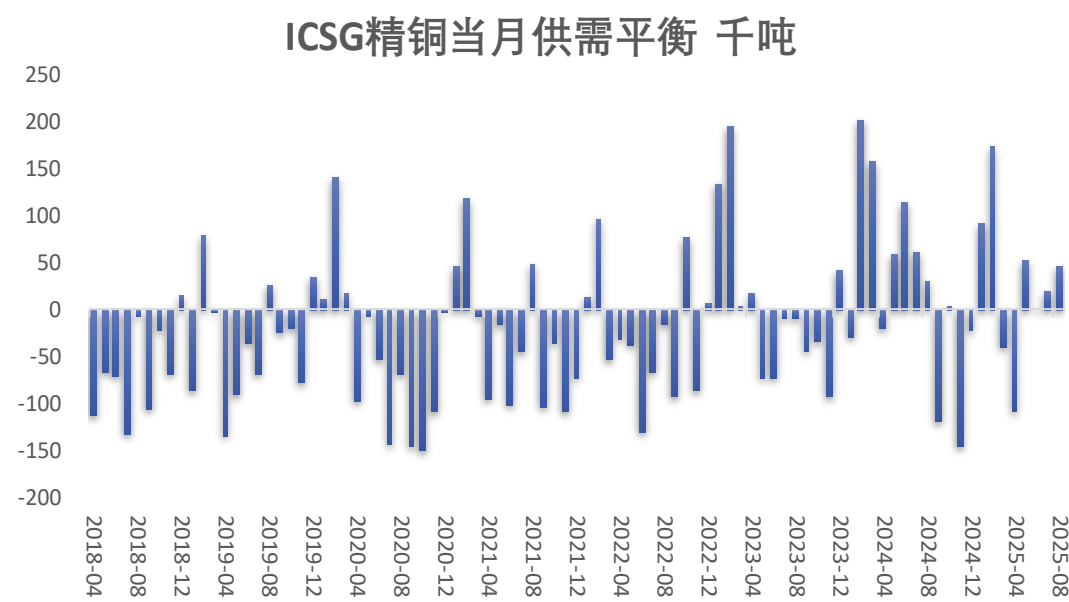
来源：wind 瑞达期货研究院

据国家统计局数据，截至2025年10月，房地产开发投资完成累计额为73563亿元，同比-14.7%，环比8.65%。

据国家统计局数据，截至2025年10月，集成电路累计产量为38660000万块，同比10.2%，环比1.23%。

全球供需情况-ICSG：精炼铜供给偏多

图27、ICSG精铜缺口

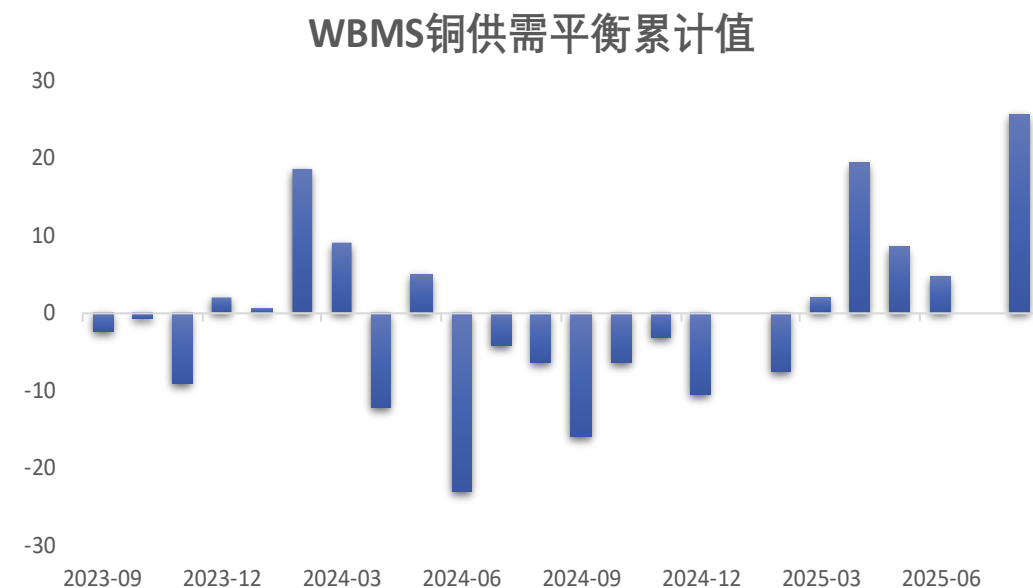


来源：wind 瑞达期货研究院

据ICSG统计，截至2025年 8月，全球供需平衡当月状态为供给偏多，当月值为47千吨。

据WBMS统计，截至2025年 8月，全球供需平衡累计值为25.65万吨。

图28、世界金属统计局供需平衡表（季调）



来源：wind 瑞达期货研究院

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。