

「2025.12.19」

沪铜市场周报

供给略增需求韧性，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」

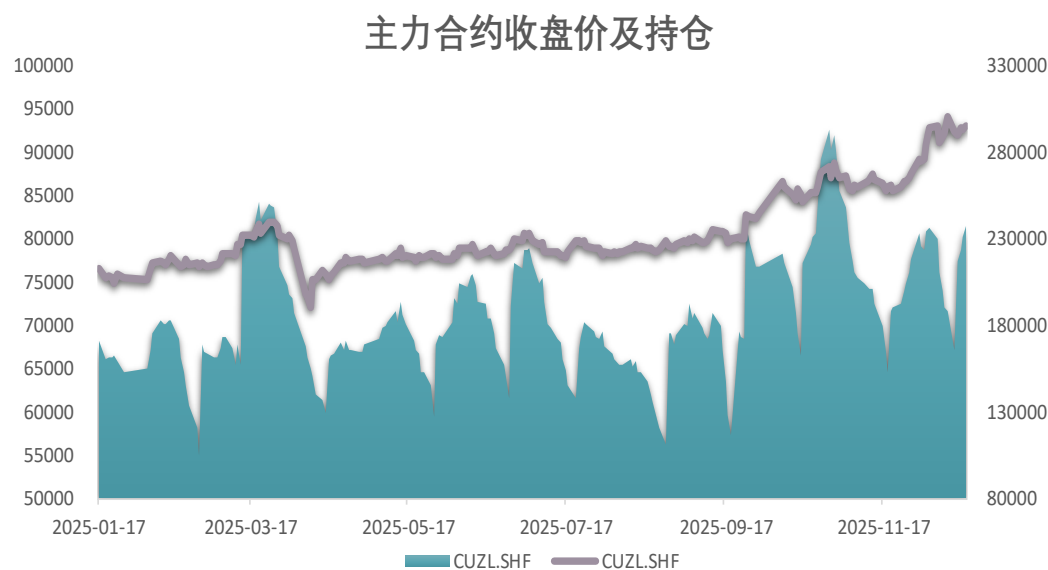
行情回顾：沪铜主力合约周线震荡偏弱，周线涨跌幅为-0.96%，振幅**3.84%**。截止本周主力合约收盘报价93180元/吨。

后市展望：国际方面，美国11月末季调CPI年率录得2.7%，低于市场预期的3.1%；美国11月末季调核心CPI年率录得2.6%，为2021年3月以来新低。美国联邦基金利率期货显示，美联储明年1月份降息的可能性从26.6%上升至28.8%。国内方面，国家发改委投资司指出，2025年以来投资下行压力加大，接下来要从畅通供需循环、投融资循环等方面采取针对性措施，着力扩大有效投资。基本面原料端，铜精矿现货加工费指数负值区域运行且小幅下滑，矿紧预期将在较长的时期持续奏效于铜冶炼端，为铜价提供较强成本支撑。供给方面，冶炼副产品硫酸价格小幅涨价，弥补冶炼厂部分利润损失。加之，前期冶炼厂检修已逐步复产，冶炼厂开工率回升，但受原料紧张的限制，精铜供给增量仅小幅度。需求方面，受海内外宏观因素影响，铜价于高位震荡。高价铜令下游采买情绪逐渐谨慎，但因消费端表现仍具韧性，令沪铜社会库存小幅去化。整体来看，沪铜基本面或处于供给小增、需求韧性的阶段。

观点总结：轻仓震荡交易，注意控制节奏及交易风险。

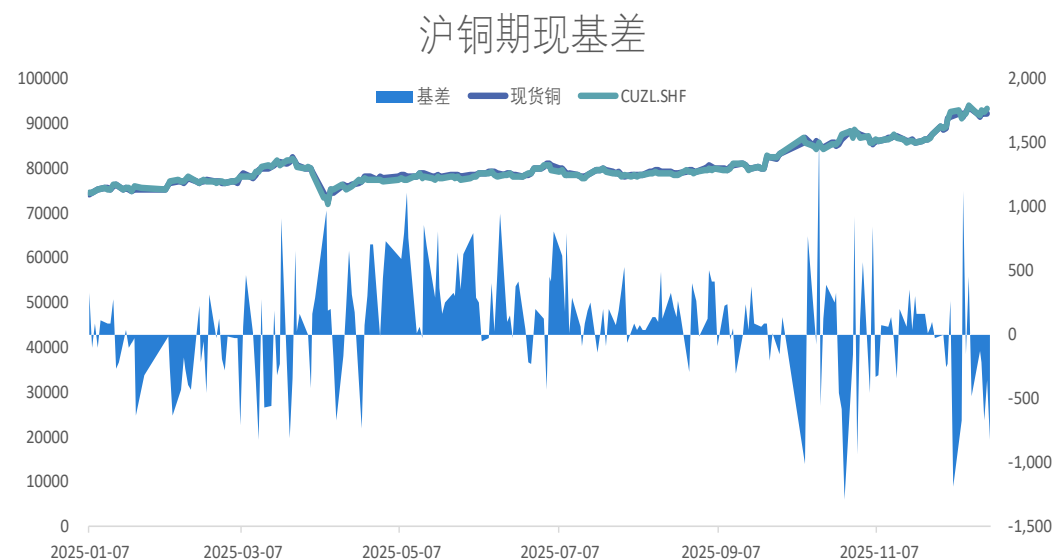
本周沪铜合约走弱，现货贴水

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12月19日，沪铜主力合约报价93180元/吨，较上周环比减少900元/吨，持仓量237652手，较上周环比增加49003手。

截至2025年12月19日，沪铜主力合约基差-830元/吨，较上周环比下降345元/吨。

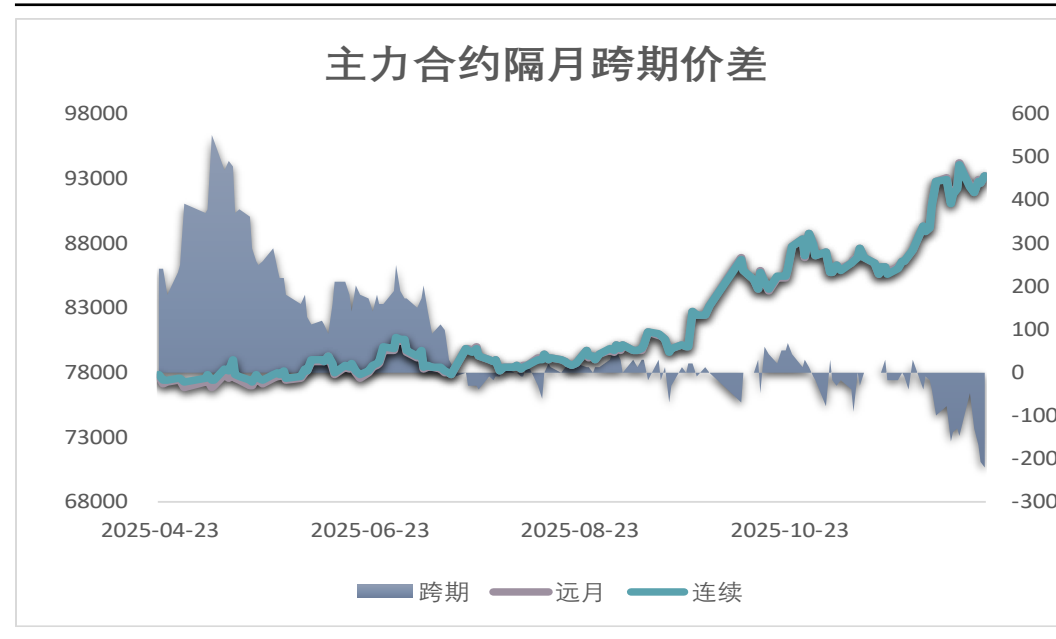
本周现货价格走高

图3、国内现货价格走势



来源: wind 瑞达期货研究院

图4、沪铜跨期合约



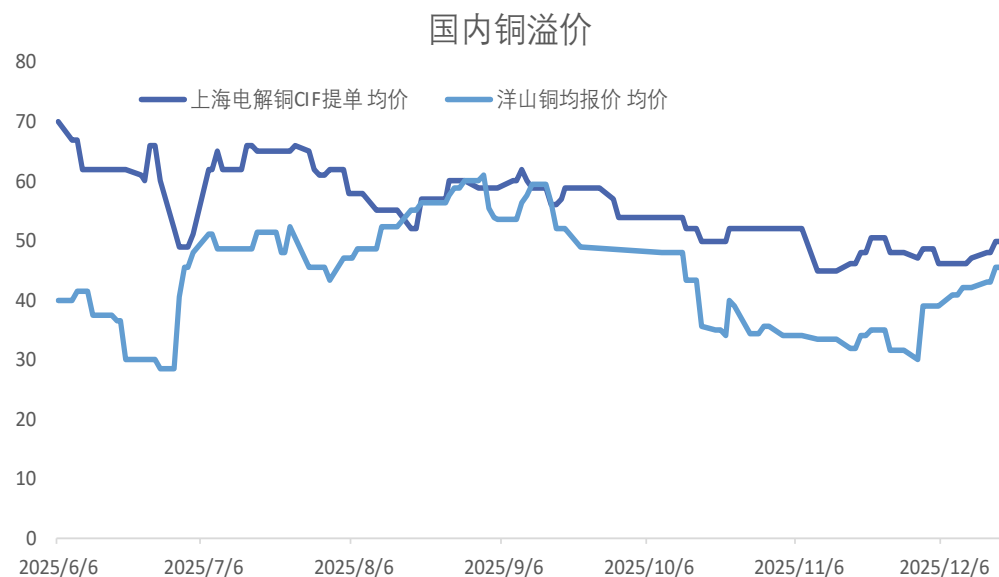
来源: ifind 瑞达期货研究院

截至2025年12月19日, 1#电解铜现货均价为92350元/吨, 周环比增加650元/吨。

截至2025年12月19日, 沪铜主力合约隔月跨期报价-220元/吨, 较上周环比减少70元/吨,

本周沪铜提单溢价持平，空头持仓占优

图5、国内铜溢价

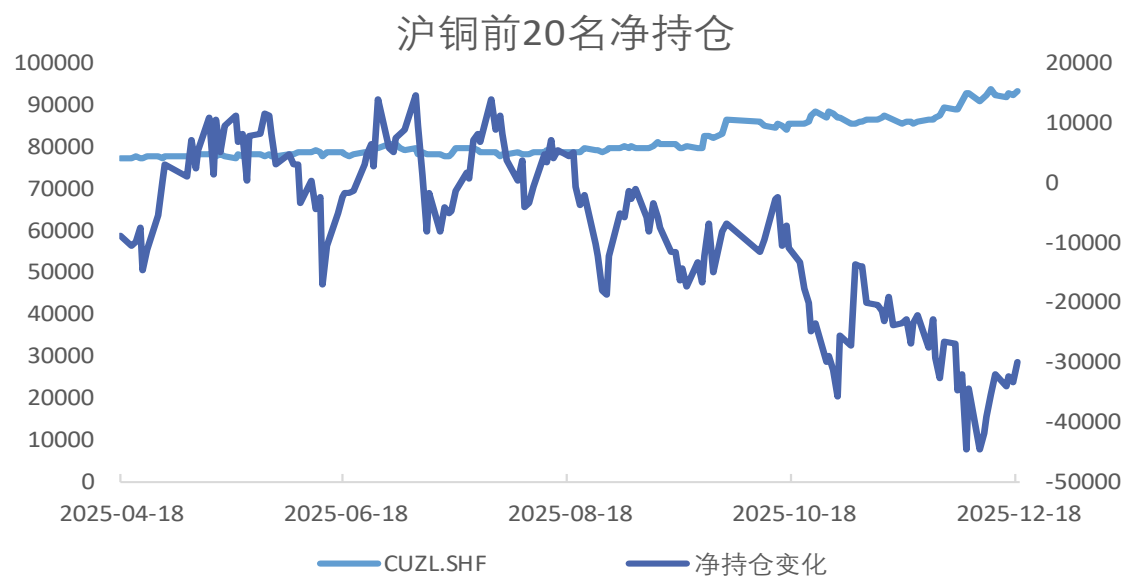


来源: wind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据，上海电解铜CIF均溢价48美元/吨，较上周环比增长0美元/吨。

截至最新数据，沪铜前20名净持仓为净空-30088手，较上周增加2141手。

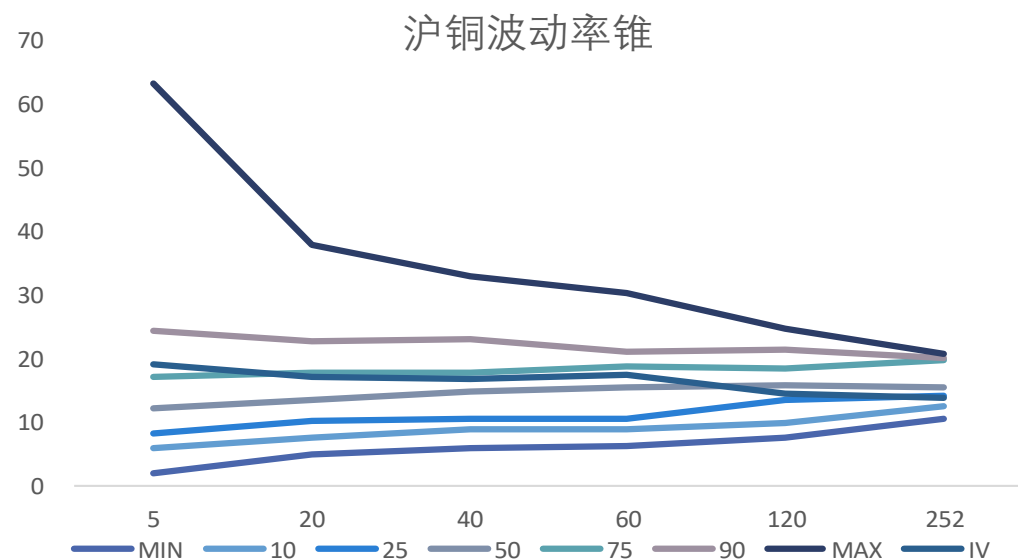
图6、前二十名持仓量



来源: wind 瑞达期货研究院

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12月19日，沪铜主力平值期权合约短期隐含波动率位于历史波动率75分位以上。

截止本周获取数据，沪铜期权持仓量沽购比为**0.7601**，环比上周**-0.1312**。

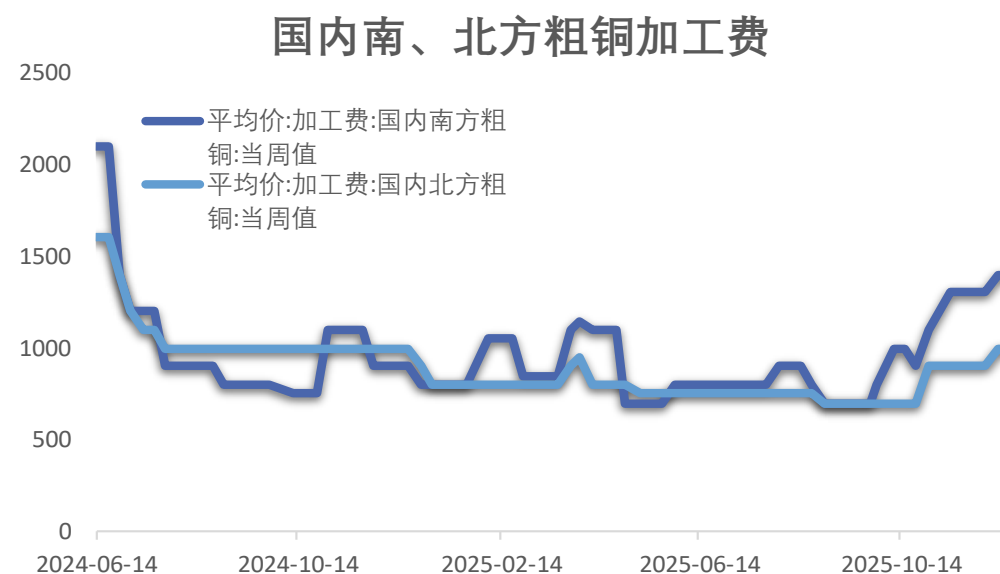
上游铜矿报价走低、粗铜加工费持平

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



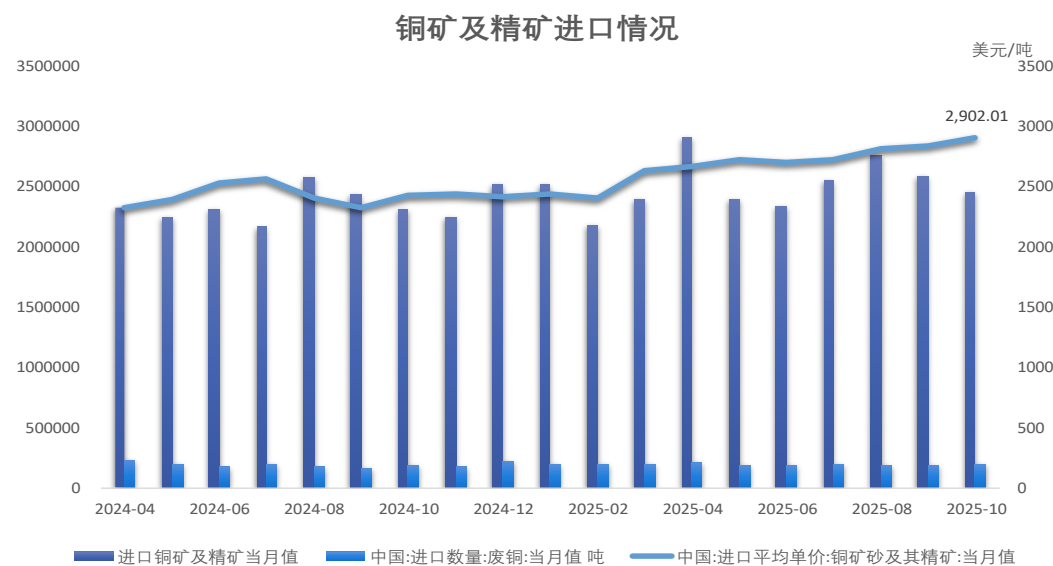
来源: wind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据，国内主要矿区（江西）铜精矿报价82620元/吨，较上周环比下降1520元/吨。

截至本周最新数据，本周南方粗铜加工费报价1400元/吨，较上周环比+0元/吨。

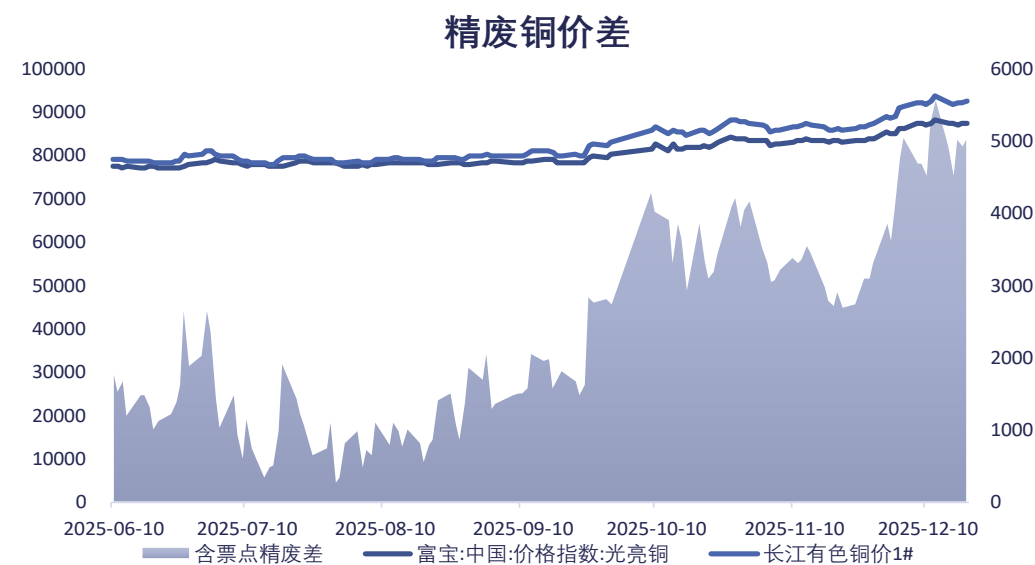
铜矿进口量环比减少，精废价差收敛

图11、铜矿进口情况



来源：wind 瑞达期货研究院

图12、精废价差



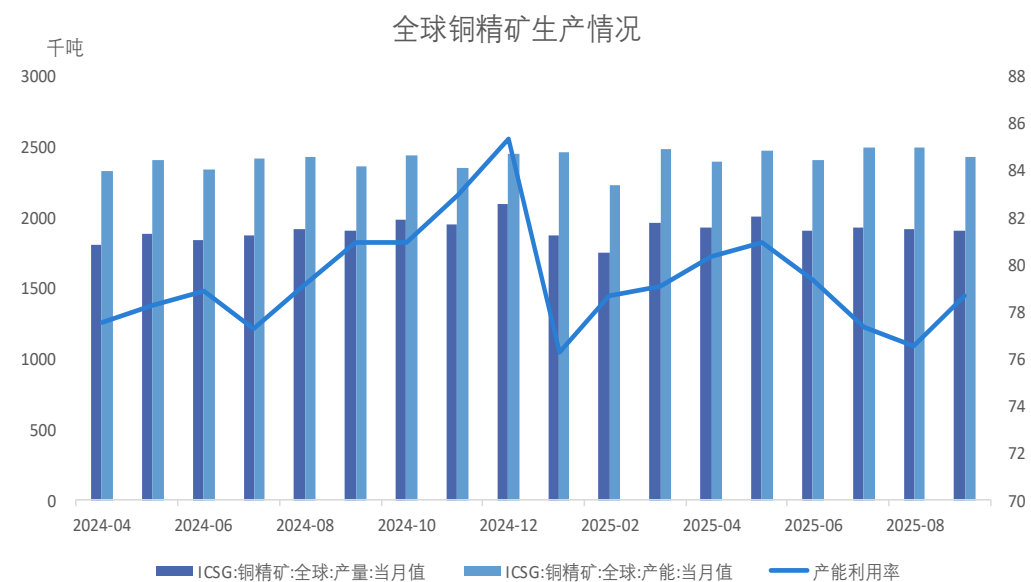
来源：wind 瑞达期货研究院

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5035.38元/吨，较上周环比下降536.9元/吨。

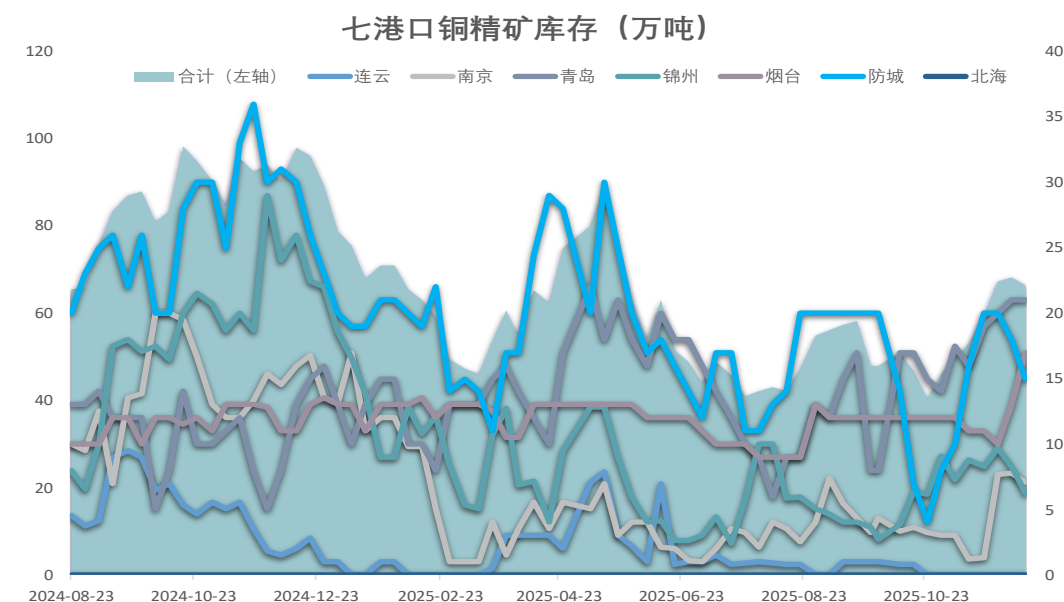
全球铜矿产量减少、港口库存去化

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9月，铜矿精矿全球产量当月值为1914千吨，较8月减少6千吨，降幅0.31%。铜精矿全球产能利用率为78.7%，较8月增加2.1%。

截至最新数据，国内七港口铜精矿库存为66.4万吨，环比下降1.7万吨。

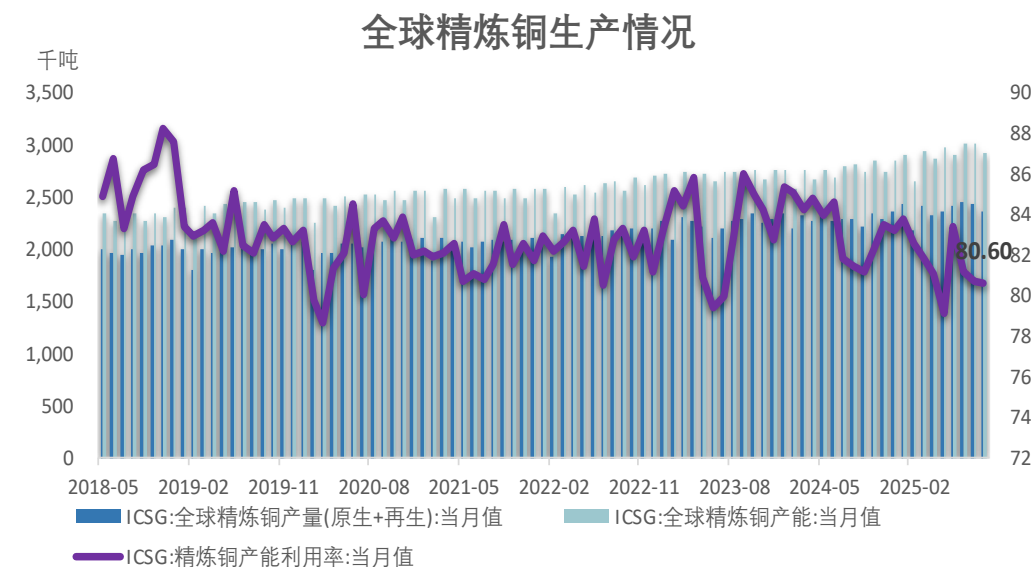
供应端-精炼铜国内产量回升，全球产量减少

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



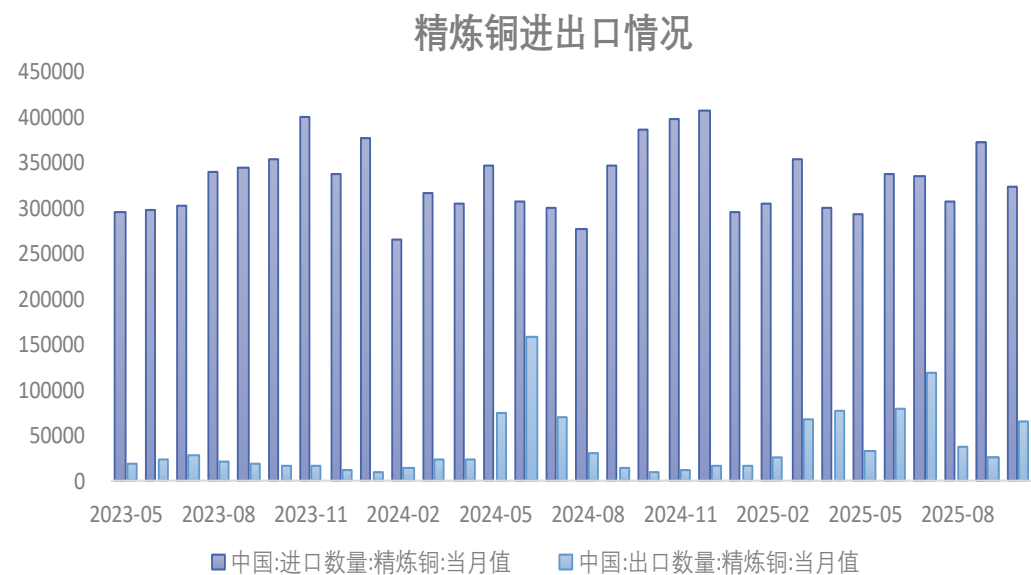
来源：wind 瑞达期货研究院

据国家统计局数据，截至2025年11月，精炼铜当月产量为123.6万吨，较10月增加3.2万吨，增幅2.66%，同比增幅9.09%。

据ICSG统计，截至2025年9月，全球精炼铜当月产量(原生+再生)为2365千吨，较8月减少77千吨，降幅3.15%。精炼铜产能利用率为80.6%，较8月减少0.1%。

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



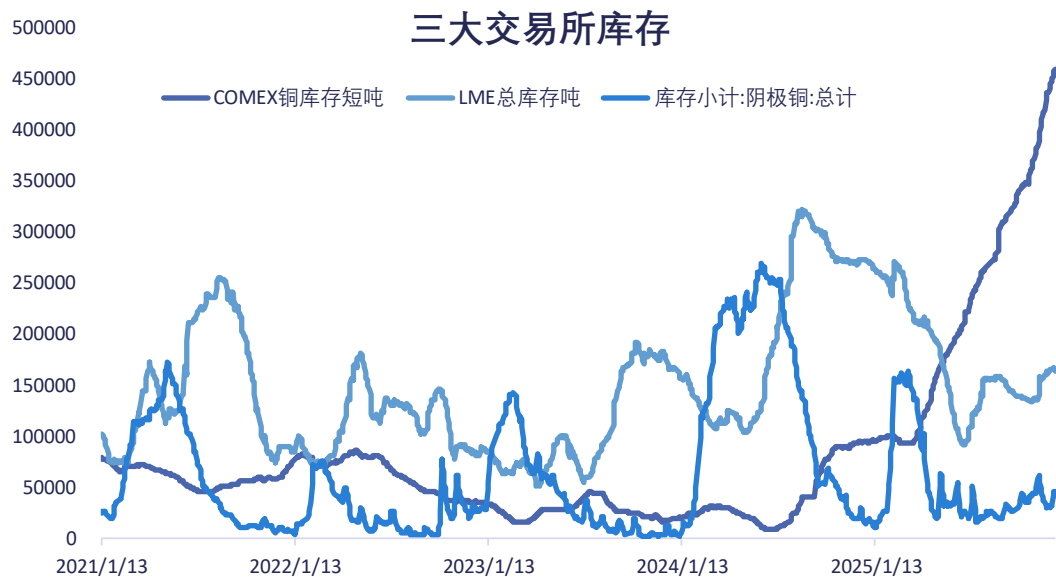
来源: wind 瑞达期货研究院

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18.84%。

截至本周最新数据，进口盈亏额为-1917.91元/吨，较上周环比下降2984.46元/吨。

供应端-社会库存小增

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



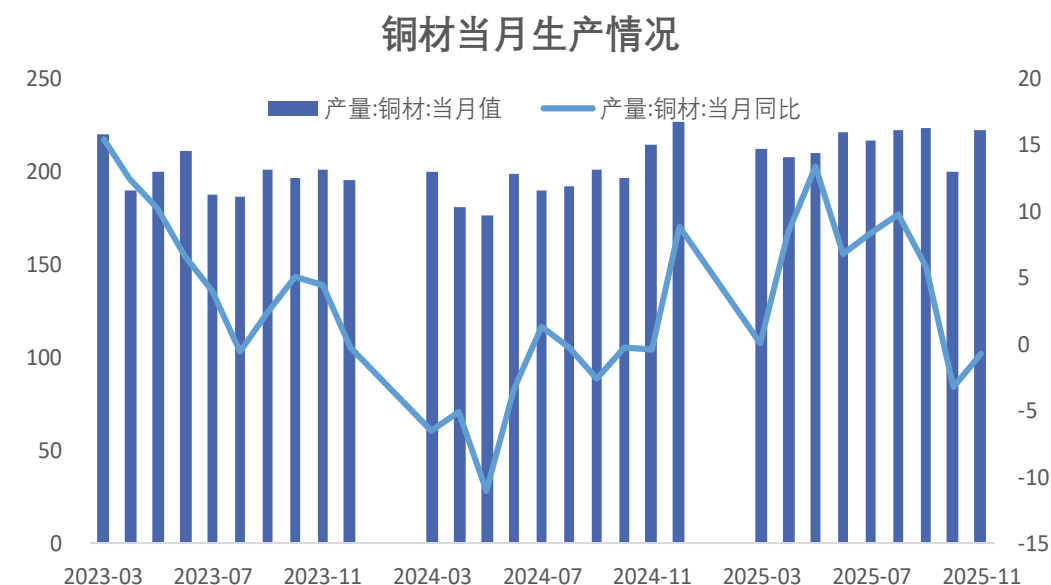
来源：ifind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据，LME总库存较上周环比减少1625吨，COMEX总库较上周环比增加8946吨，SHFE仓单较上周环比增加6416吨。

截至本周最新数据，社会库存总计17.45万吨，较上周环比减少0.27万吨。

需求端-铜材产量增加，进口减少

图21、铜材生产情况

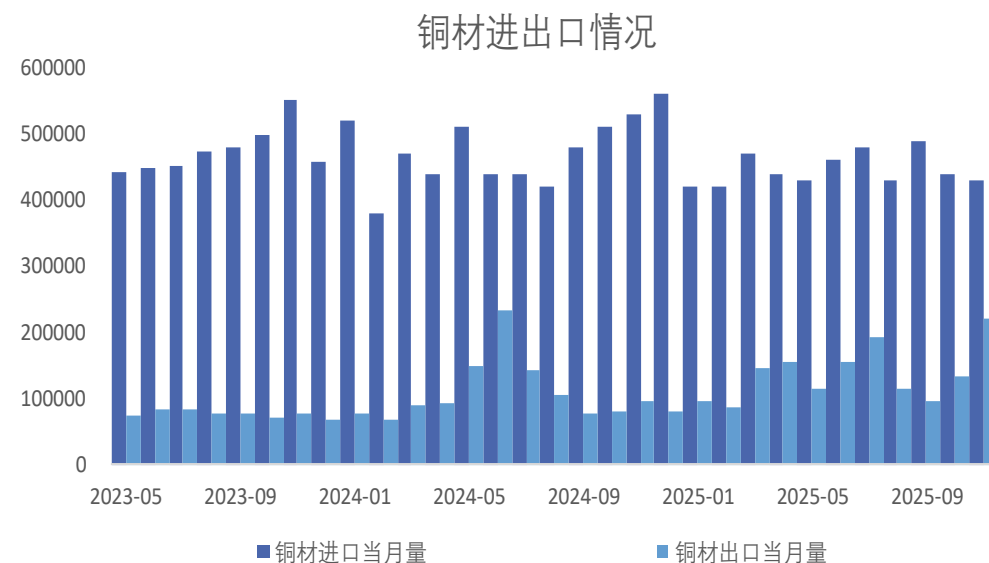


来源: wind 瑞达期货研究院

据国家统计局数据，截至2025年11月，铜材当月产量为222.6万吨，较10月增加22.2万吨，增幅11.08%。

据国家统计局数据，截至2025年11月，铜材当月进口量为430000吨，较10月减少10000吨，降幅2.27%，同比降幅18.87%。

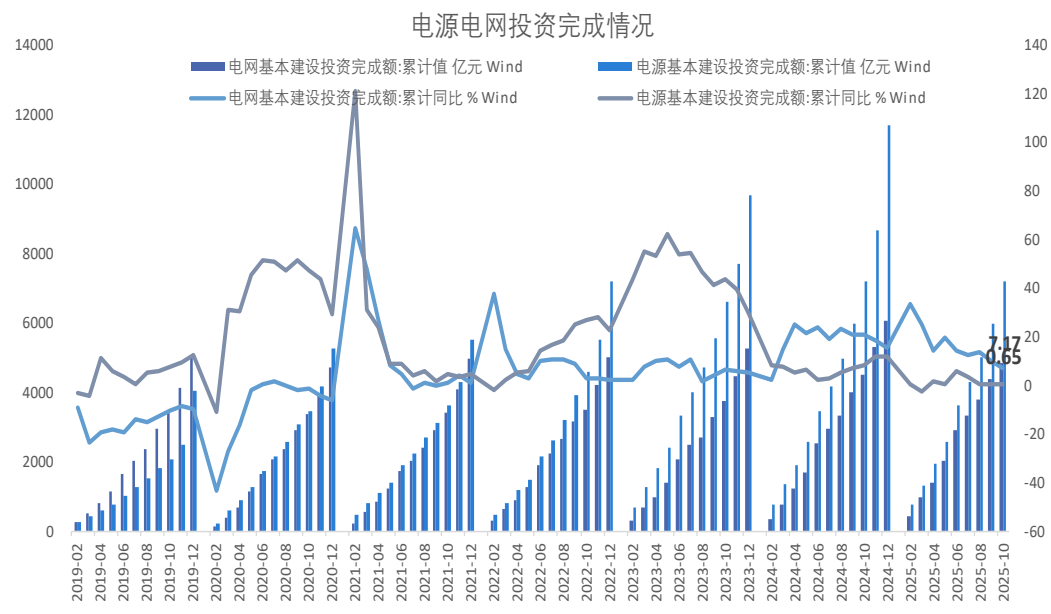
图22、铜材进出口



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，主流家电产量回升

图23、电力电网投资完成情况

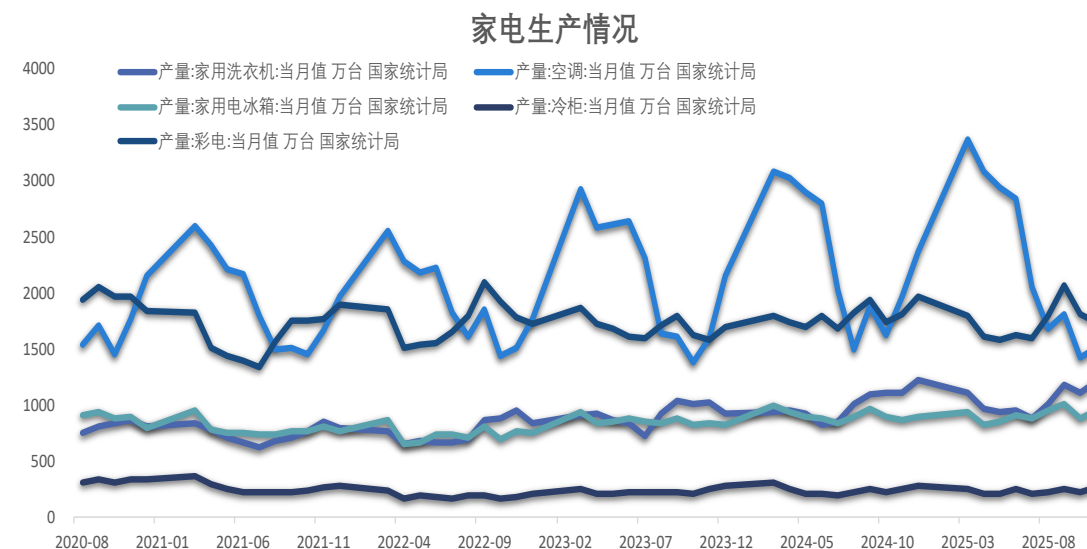


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年10月，电源、电网投资完成累计额同比0.65%、7.17%。

据国家统计局数据，截至2025年11月，洗衣机、空调、电冰箱、冷柜、彩电当月生产值同比5.5%、-23.4%、5.6%、3.6%、-5%。

图24、家电生产情况



来源: wind 瑞达期货研究院

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11月，房地产开发投资完成累计额为78590.9亿元，同比-15.9%，环比6.84%。

据国家统计局数据，截至2025年11月，集成电路累计产量为43184000万块，同比10.6%，环比11.7%。

全球供需情况-ICSG：精炼铜供给偏紧

图27、ICSG精铜缺口

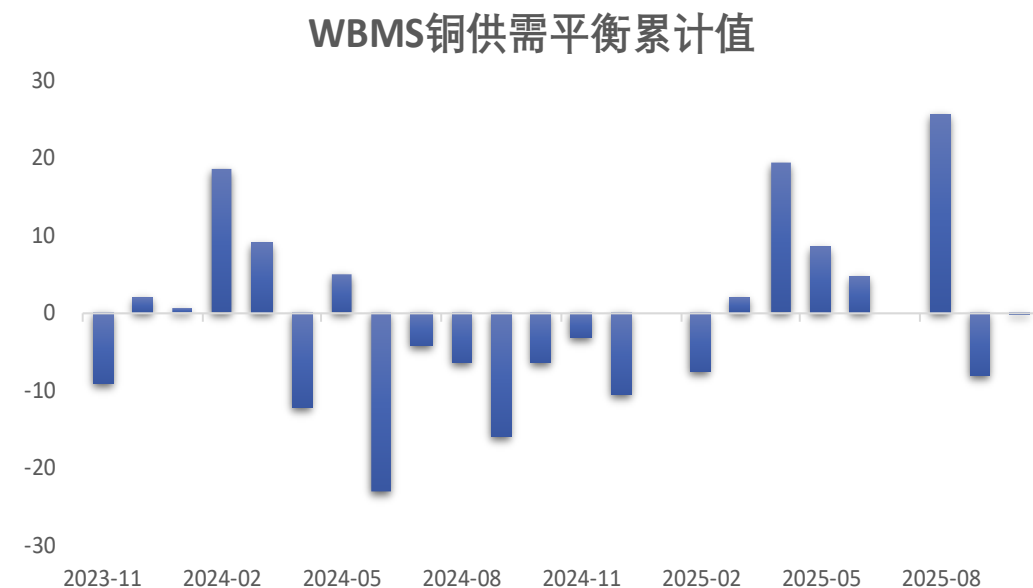


来源：wind 瑞达期货研究院

据ICSG统计，截至2025年 9月，全球供需平衡当月状态为供给缺口，当月值为-51千吨。

据WBMS统计，截至2025年 10月，全球供需平衡累计值为-0.14万吨。

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。