

「2025.12.26」

沪铜市场周报

供给收敛需求韧性，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强，周线涨跌幅为+5.95%，振幅**6.79%**。截止本周主力合约收盘报价98720元/吨。

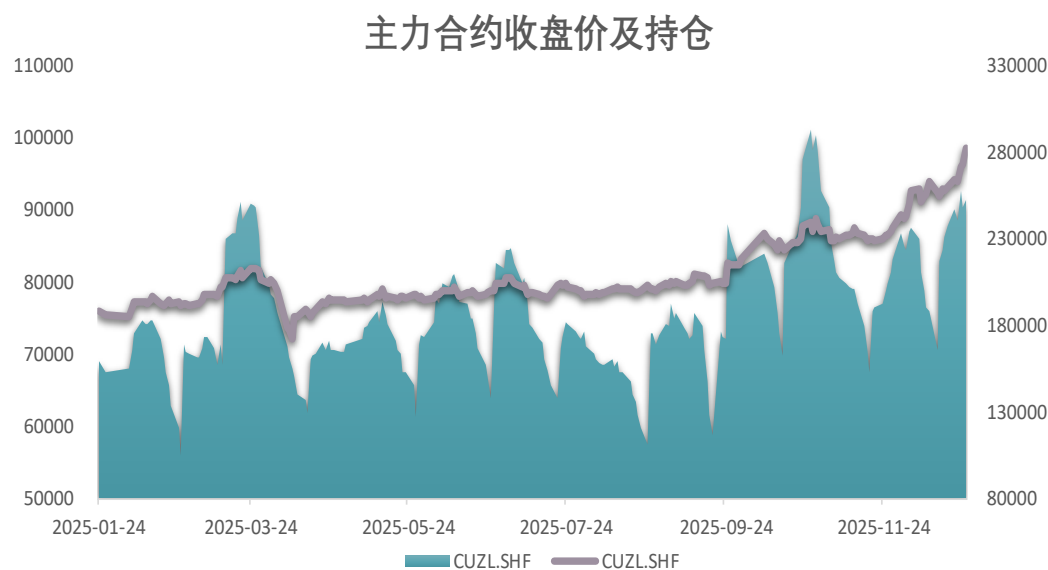
后市展望：国际方面，美国经济第三季度以4.3%速度扩张，创两年来最快增速，但美国消费者信心指数连续五个月走低。

国内方面，国家发展改革委产业发展司发布文章《大力推动传统产业优化提升》。文章指出，对氧化铝、铜冶炼等强资源约束型产业，关键在于强化管理、优化布局。鼓励大型骨干企业实施兼并重组，提升规模化、集团化水平，提高产业竞争力。基本面原料端，铜精矿TC加工指数现货小幅下行，矿紧预期持续，铜价成本支撑逻辑坚固。供给端，国家政策方面对铜等冶炼资源提出优化、约束管理，在原料供给持续偏紧的背景下，铜冶炼产能或将逐步收敛，国内精铜供给量增速逐渐放缓。需求端，铜价强势运行，短期快速上涨对下游采买造成一定抑制，下游多以按需采买策略补货，现货市场成交情绪逐渐谨慎。应用端，年底电力、基建以及新能源行业年终冲刺为铜耗提供一定韧性。整体来看，沪铜基本面或处于供给小幅收敛、需求韧性的阶段，社会库存小幅积累，铜价受宏观因素影响较强烈。

观点总结：轻仓震荡交易，注意控制节奏及交易风险。

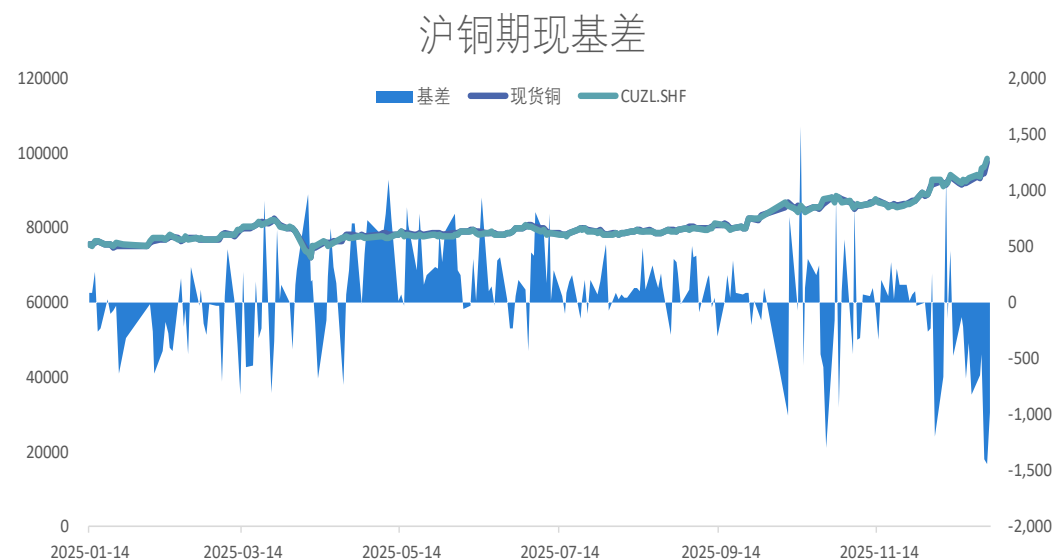
本周沪铜合约走强，现货贴水

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



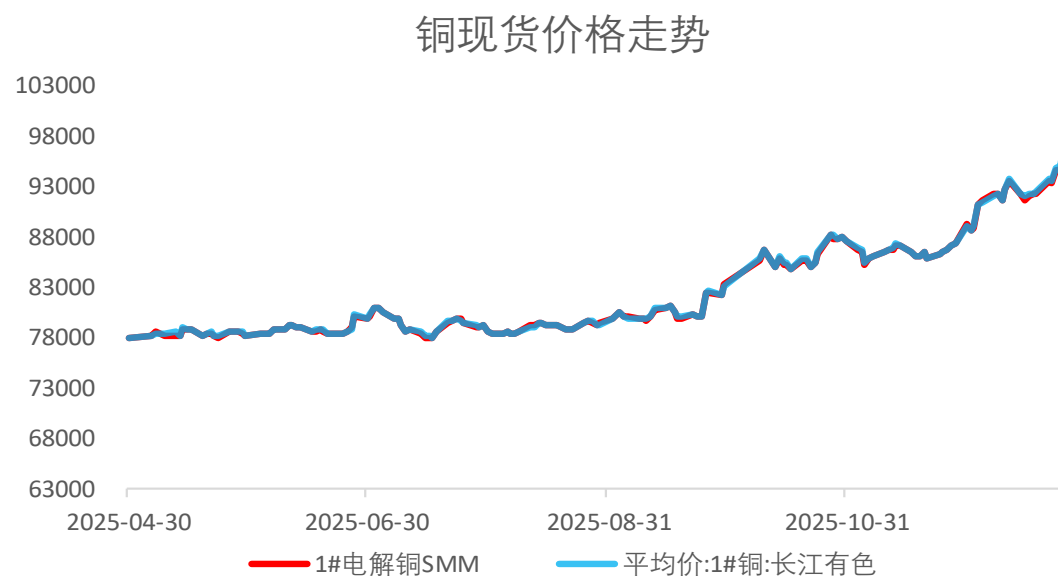
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025年12月26日，沪铜主力合约报价98720元/吨，较上周环比增加5540元/吨，持仓量252097手，较上周环比增加14445手。

截至2025年12月26日，沪铜主力合约基差-980元/吨，较上周环比下降150元/吨。

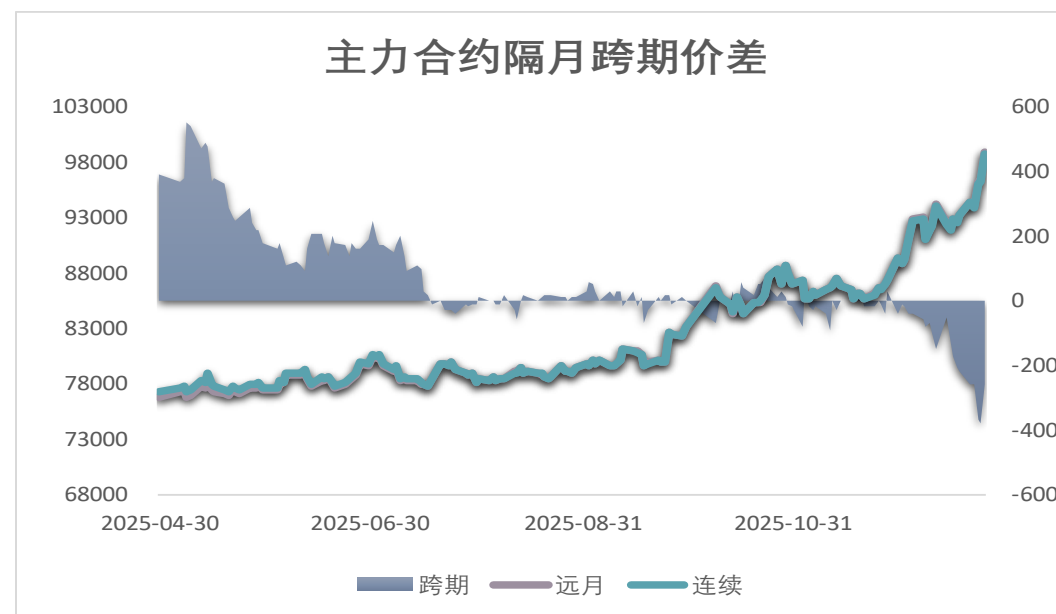
本周现货价格走高

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



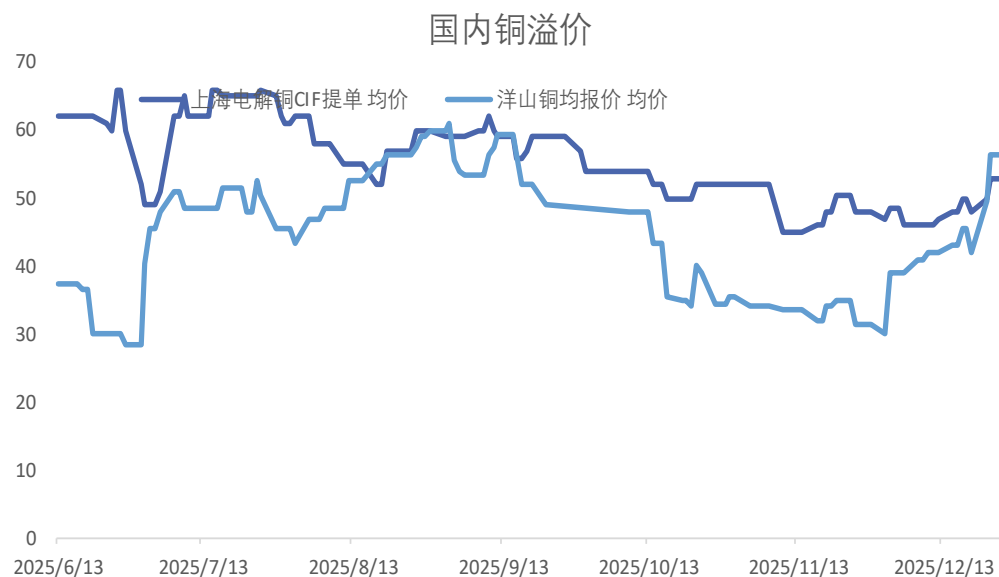
来源: ifind 瑞达期货研究院

截至2025年12月26日，1#电解铜现货均价为97740元/吨，周环比增加4270元/吨。

截至2025年12月26日，沪铜主力合约隔月跨期报价-260元/吨，较上周环比减少40元/吨，

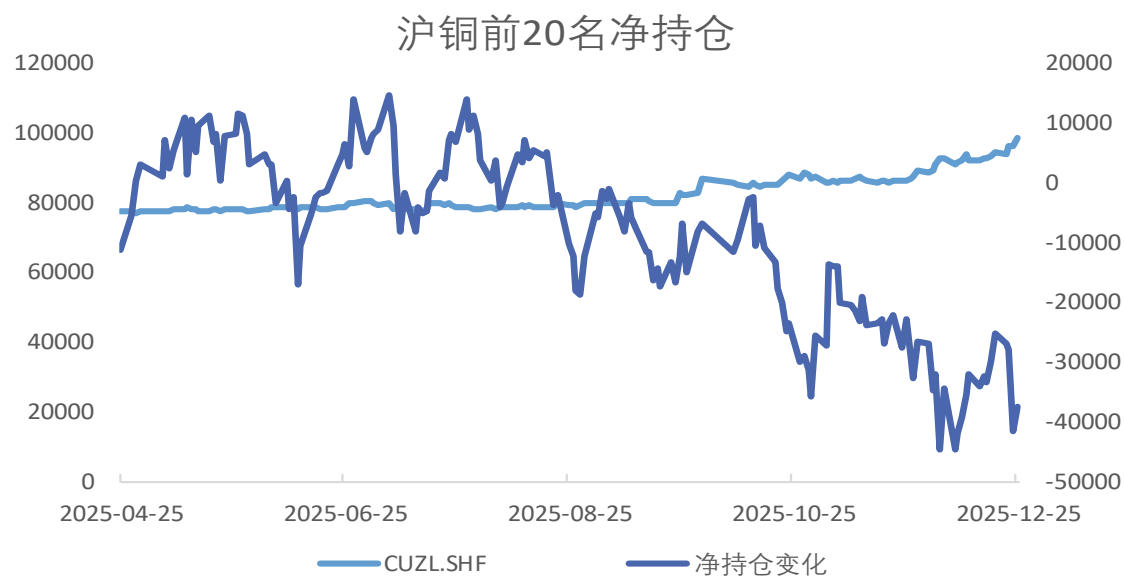
本周沪铜提单溢价增加，空头持仓占优

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



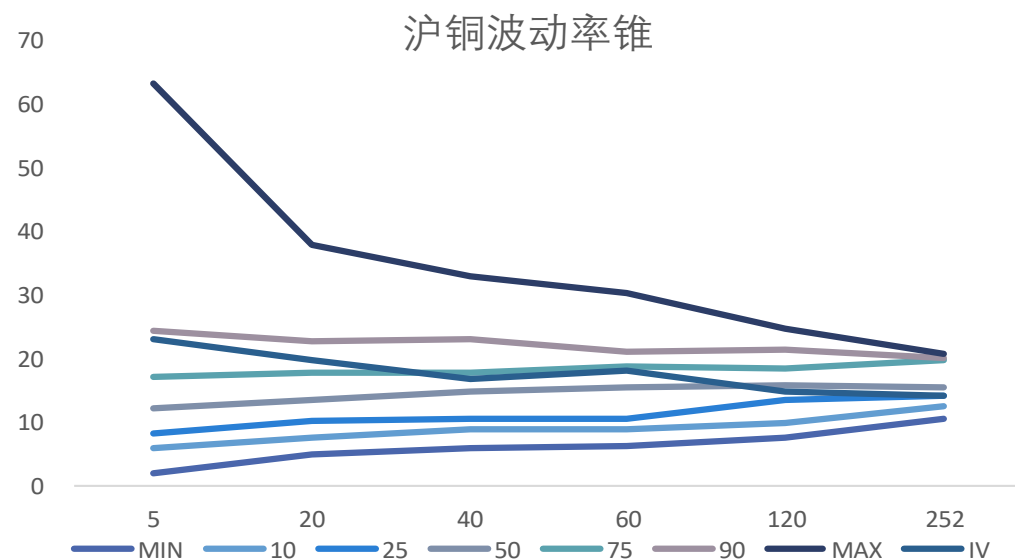
来源: wind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据，上海电解铜CIF均溢价53美元/吨，较上周环比增长3美元/吨。

截至最新数据，沪铜前20名净持仓为净空-37446手，较上周减少12216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12月26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90分位以下。

截止本周获取数据，沪铜期权持仓量沽购比为**0.6635**，环比上周**-0.0843**。

上游铜矿报价走高、粗铜加工费增加

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



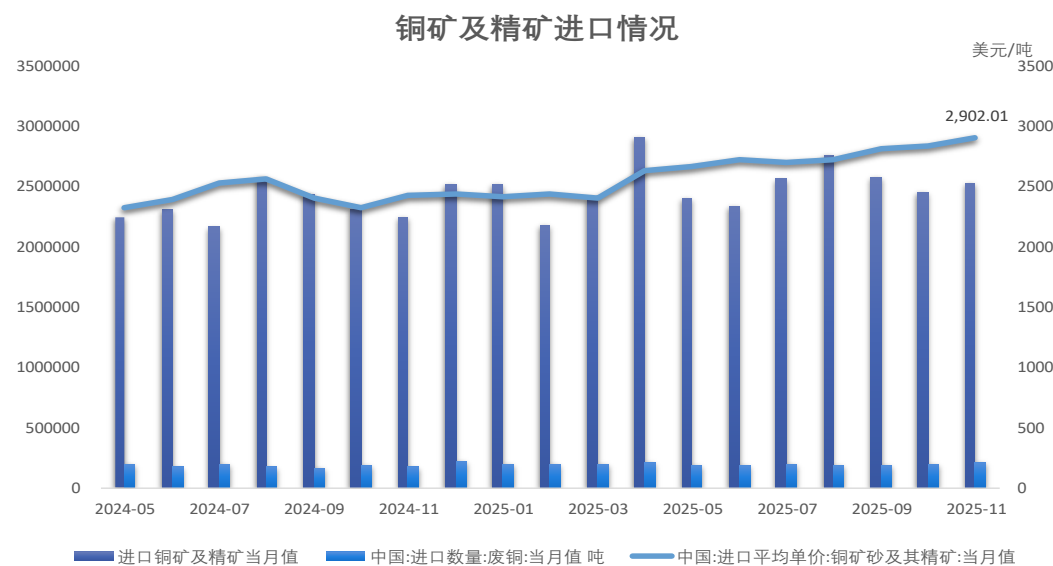
来源: wind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据, 国内主要矿区 (江西) 铜精矿报价85270元/吨, 较上周环比增长2430元/吨。

截至本周最新数据, 本周南方粗铜加工费报价1500元/吨, 较上周环比+100元/吨。

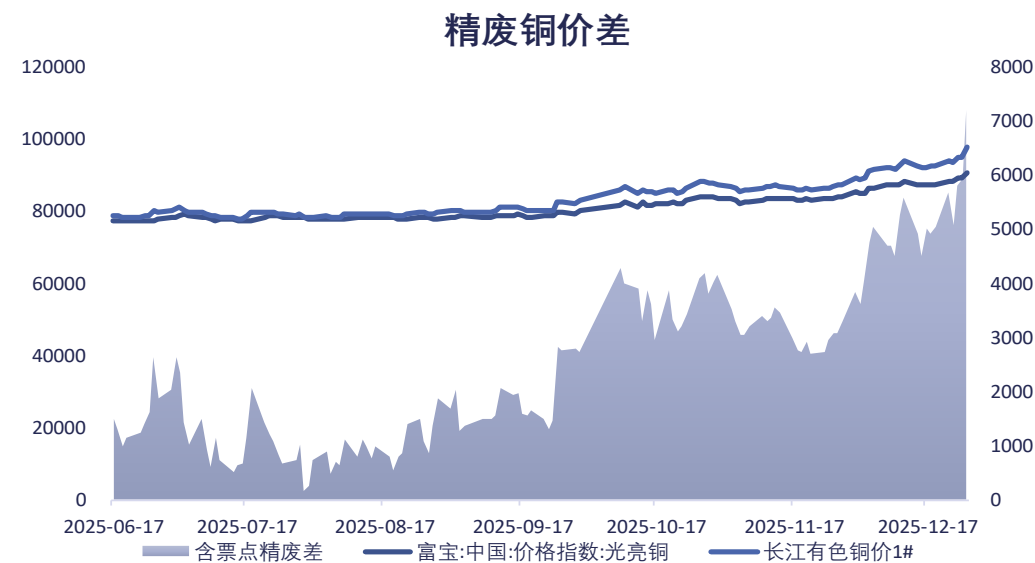
铜矿进口量环比增加，精废价差走扩

图11、铜矿进口情况



来源：wind 瑞达期货研究院

图12、精废价差



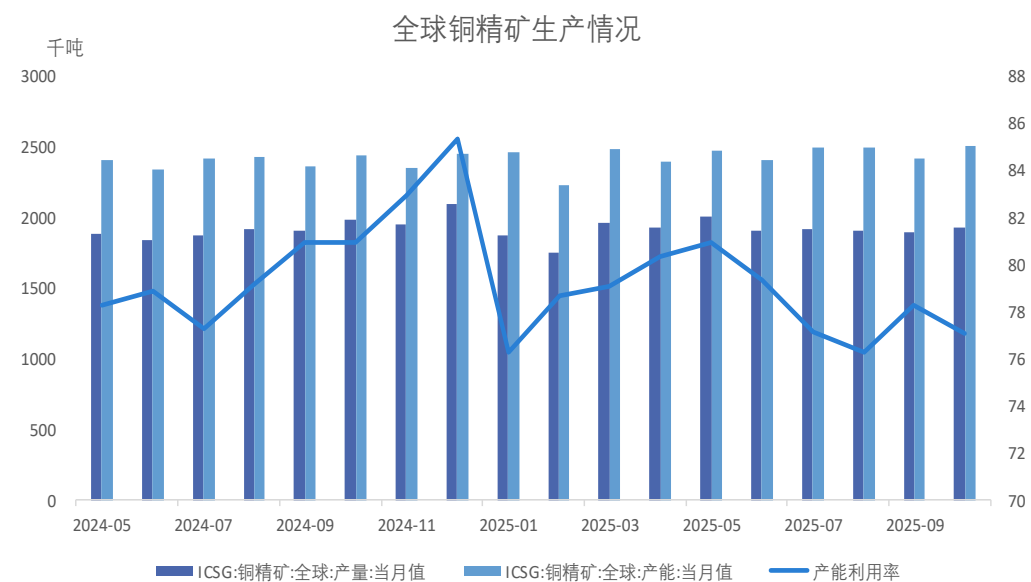
来源：wind 瑞达期货研究院

据海关总署统计，截至2025年11月，铜矿及精矿当月进口量为252.62万吨，较10月增加7.47万吨，增幅3.05%，同比增幅12.55%。

截至本周最新数据，精废铜价差（含税）为7200.67元/吨，较上周环比增长2165.29元/吨。

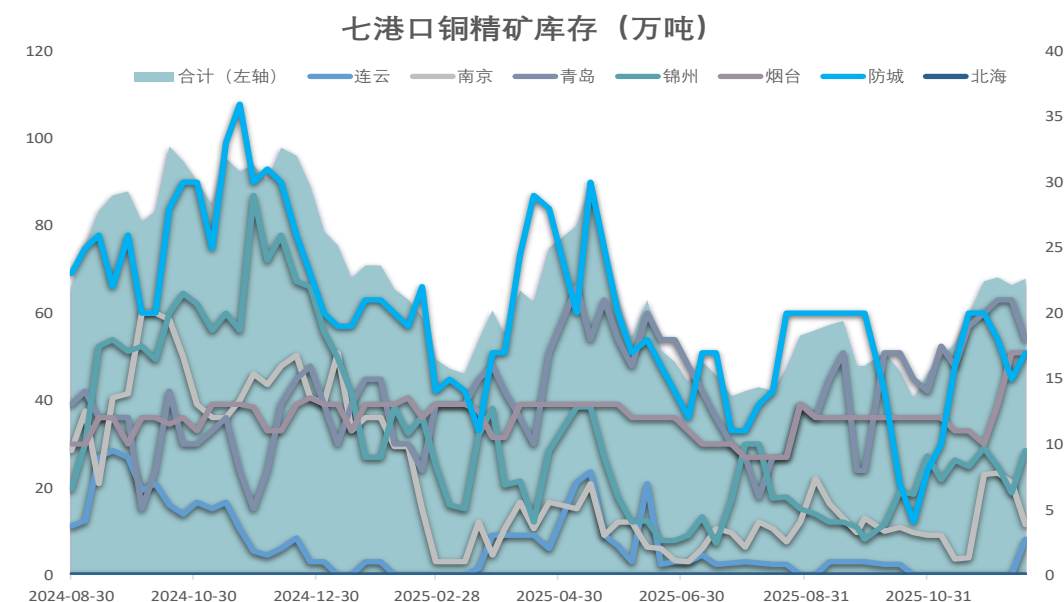
全球铜矿产量增加、港口库存增加

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10月，铜矿精矿全球产量当月值为1938千吨，较9月增加37千吨，增幅1.95%。铜精矿全球产能利用率为77.1%，较9月减少1.2%。

截至最新数据，国内七港口铜精矿库存为68万吨，环比增长1.6万吨。

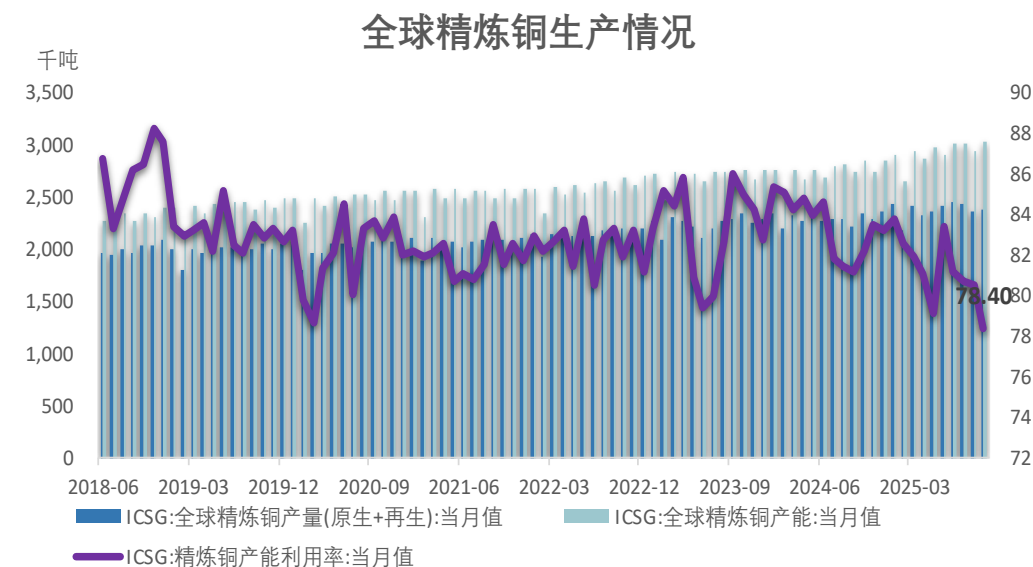
供应端-精炼铜国内产量回升，全球产量增加

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



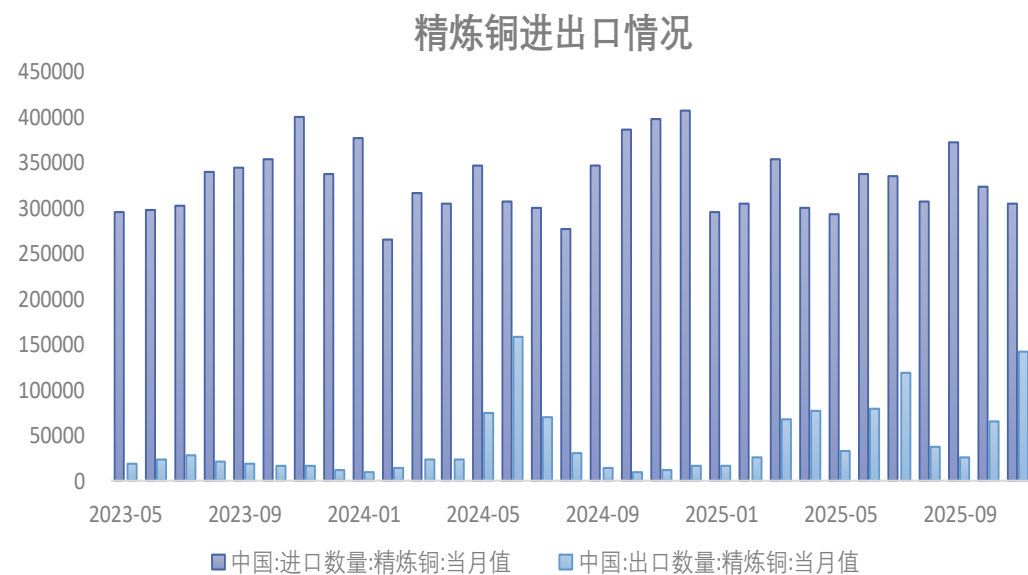
来源：wind 瑞达期货研究院

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10月，全球精炼铜当月产量(原生+再生)为2386千吨，较9月增加21千吨，增幅0.89%。精炼铜产能利用率为78.4%，较9月减少2.1%。

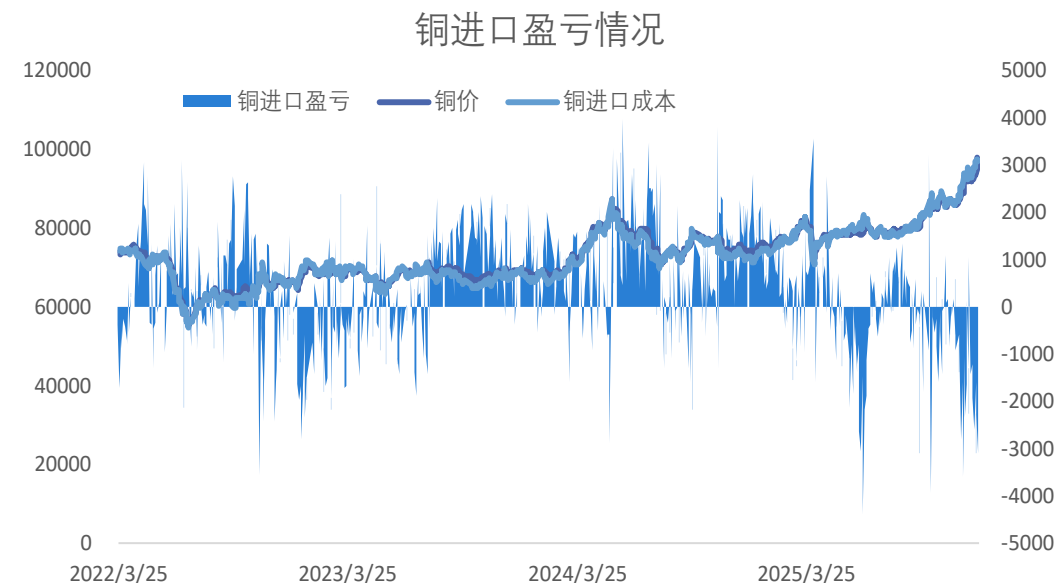
供应端-精炼铜进口减少

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



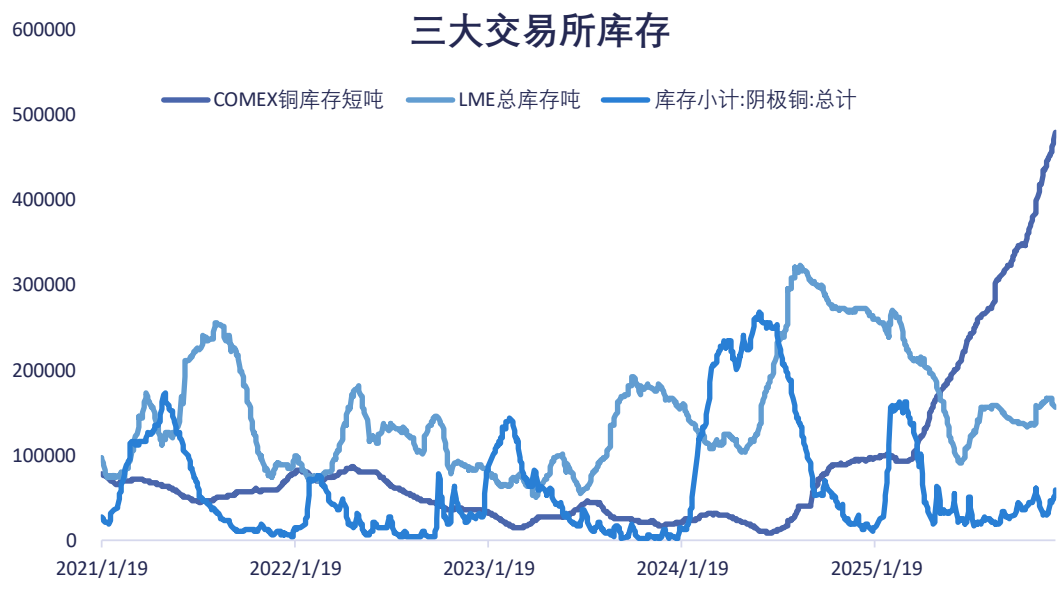
来源: wind 瑞达期货研究院

据海关总署统计,截至2025年11月,精炼铜当月进口量为304712.6吨,较10月减少18404.29吨,降幅5.7%,同比降幅23.47%。

截至本周最新数据,进口盈亏额为-3124.72元/吨,较上周环比下降513.25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



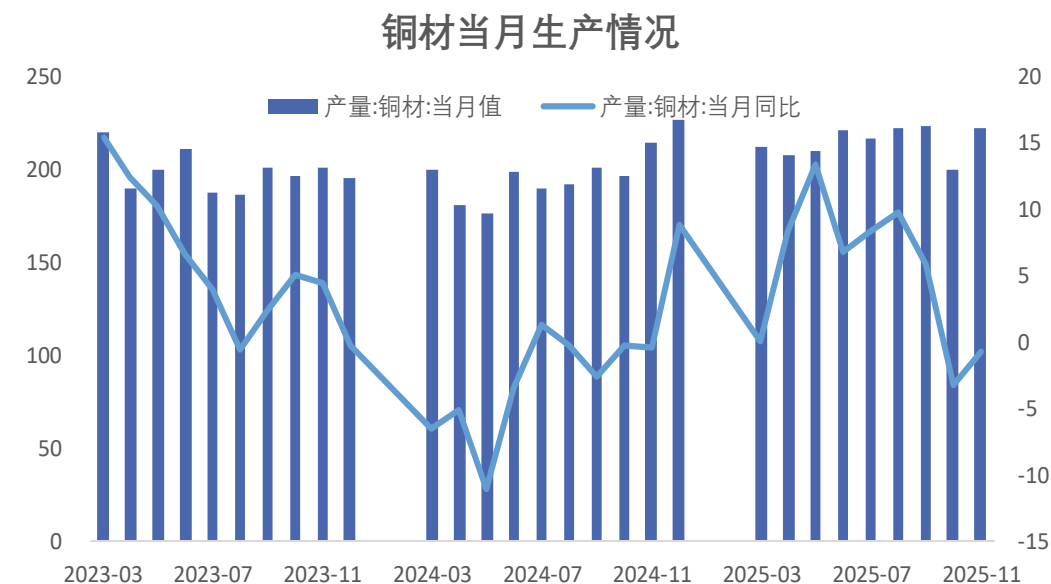
来源：ifind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据，LME总库存较上周环比减少7250吨，COMEX总库较上周环比增加19976吨，SHFE仓单较上周环比增加14433吨。

截至本周最新数据，社会库存总计20.22万吨，较上周环比增加2.22万吨。

需求端-铜材产量增加，进口减少

图21、铜材生产情况

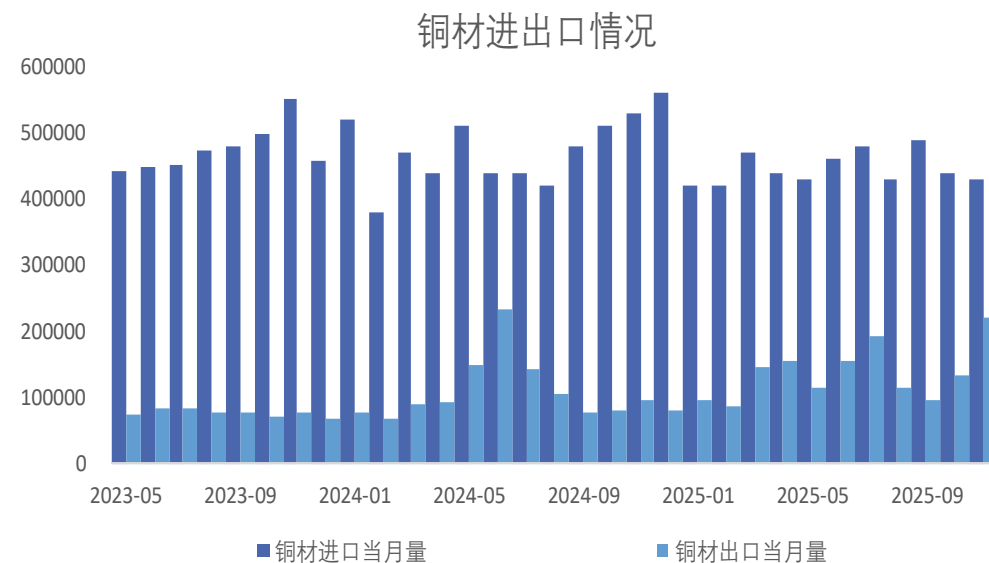


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

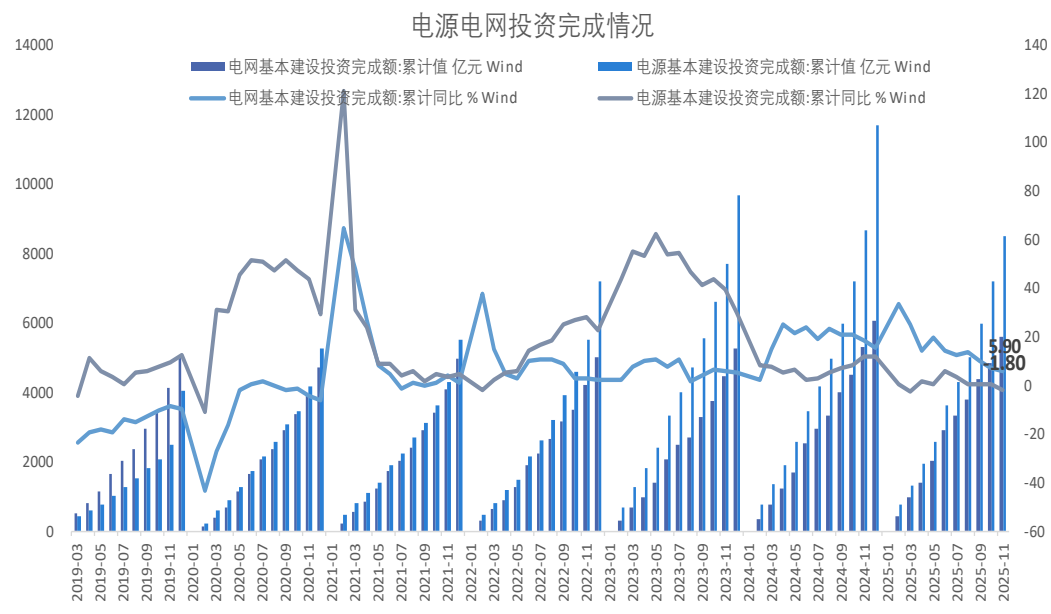
图22、铜材进出口



来源: wind 瑞达期货研究院

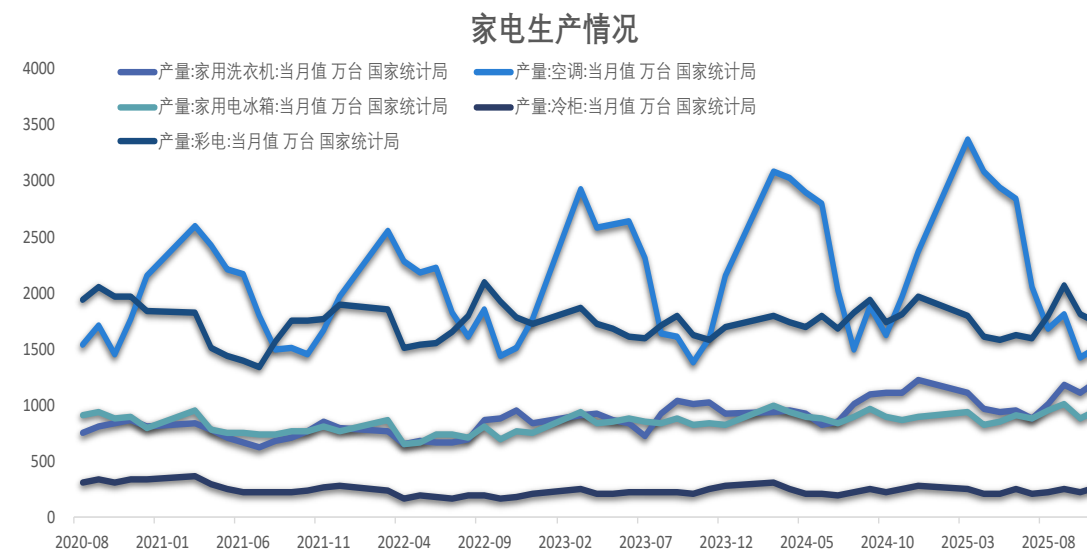
应用端-电力电网投资完成额同比上涨，主流家电产量回升

图23、电力电网投资完成情况



来源: wind 瑞达期货研究院

图24、家电生产情况



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年11月，电源、电网投资完成累计额同比-1.8%、5.9%。

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%。

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



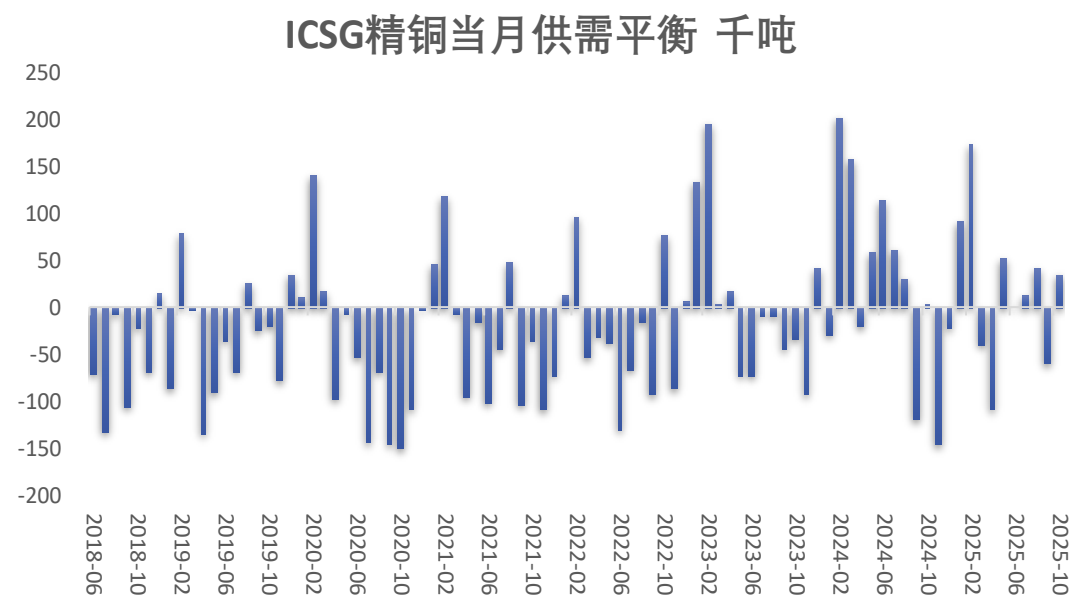
来源：wind 瑞达期货研究院

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

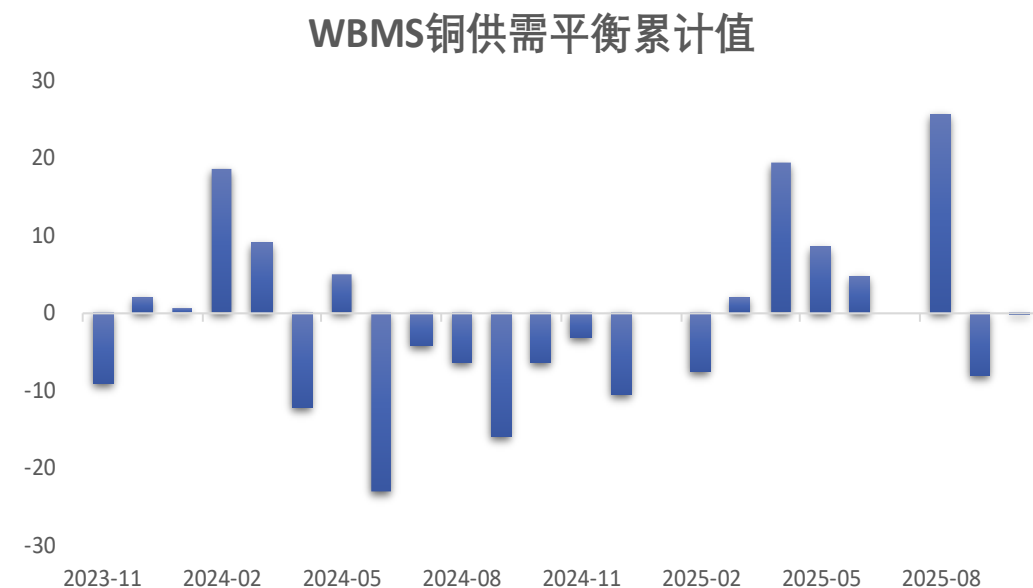


来源：wind 瑞达期货研究院

据ICSG统计，截至2025年 10月，全球供需平衡当月状态为供给偏多，当月值为35千吨。

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。