

「2025.12.05」

沪铜市场周报

供给增长需求暂稳，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」

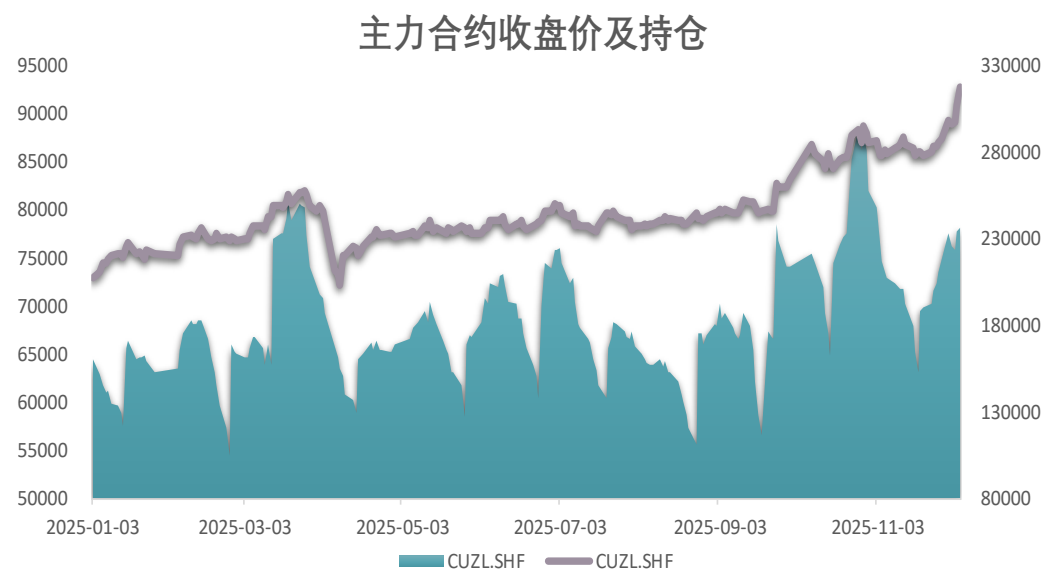
行情回顾：沪铜主力合约周线震荡偏强，周线涨跌幅为+6.12%，振幅**6.16%**。截止本周主力合约收盘报价92780元/吨。

后市展望：国际方面，美国白宫国家经济委员会主任哈塞特表示，实际工资增长现在高于通胀；可能会在下一次美联储会议上看到降息，将降息25个基点左右。国内方面，据商务部，今年1—11月，消费品以旧换新带动相关商品销售额超2.5万亿元，惠及超3.6亿人次。基本面原料端，铜精矿加工费指数再度回落，由于智利上调对我国铜现货的溢价以及国内CSPT成员将于明年降低矿铜产能负荷10%，令市场对铜矿供给偏紧担忧加剧。供给方面，由于冶炼副产品硫酸收益较好弥补部分原料高企的成本，冶炼厂开工情况较好，加之前期检修影响的产能逐步复产，令国内精炼铜供给量保持增长态势。需求方面，由于铜价受到海外降息预期以及原料成本支撑的影响而保持强势运行，短期高价铜对下游采买情绪有所压制，下游态度逐渐谨慎，多以刚需补货为主。消费方面，年末车企销量冲刺以及电力系统的赶工为沪铜的消费提供一定需求韧性，社会库存仍小幅去化。整体来看，沪铜基本面或处于供给增加、需求尚稳的阶段。

观点总结：轻仓震荡交易，注意控制节奏及交易风险。

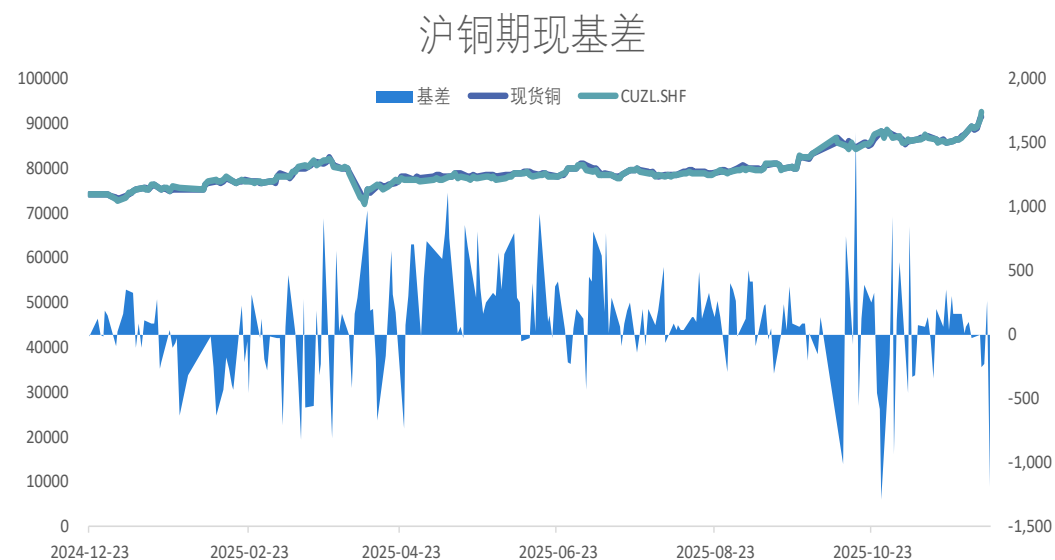
本周沪铜合约走高，现货贴水

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



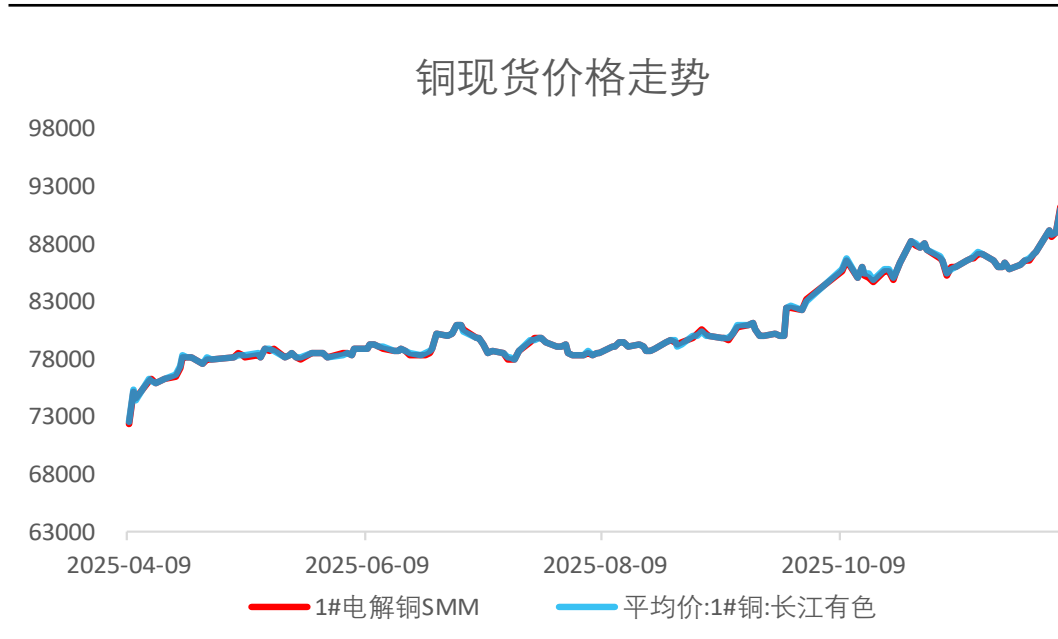
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025年12月5日，沪铜主力合约报价92780元/吨，较上周环比增加5350元/吨，持仓量236494手，较上周环比增加18237手。

截至2025年12月5日，沪铜主力合约基差-1195元/吨，较上周环比下降1165元/吨。

本周现货价格走高

图3、国内现货价格走势

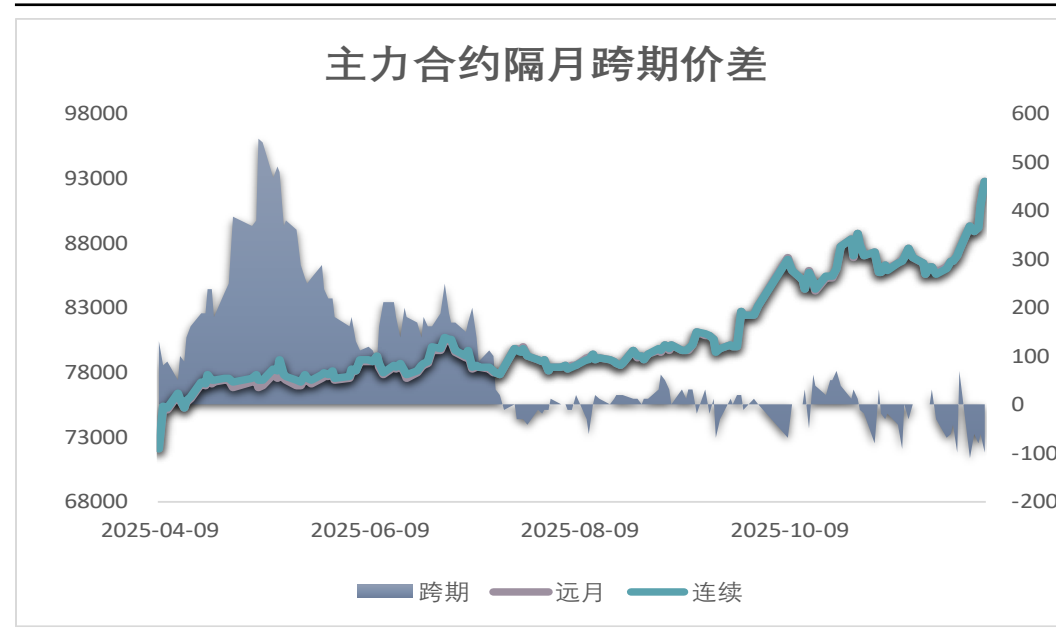


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年12月5日, 1#电解铜现货均价为91585元/吨, 周环比增加2925元/吨。

截至2025年12月5日, 沪铜主力合约隔月跨期报价-100元/吨, 较上周环比减少170元/吨,

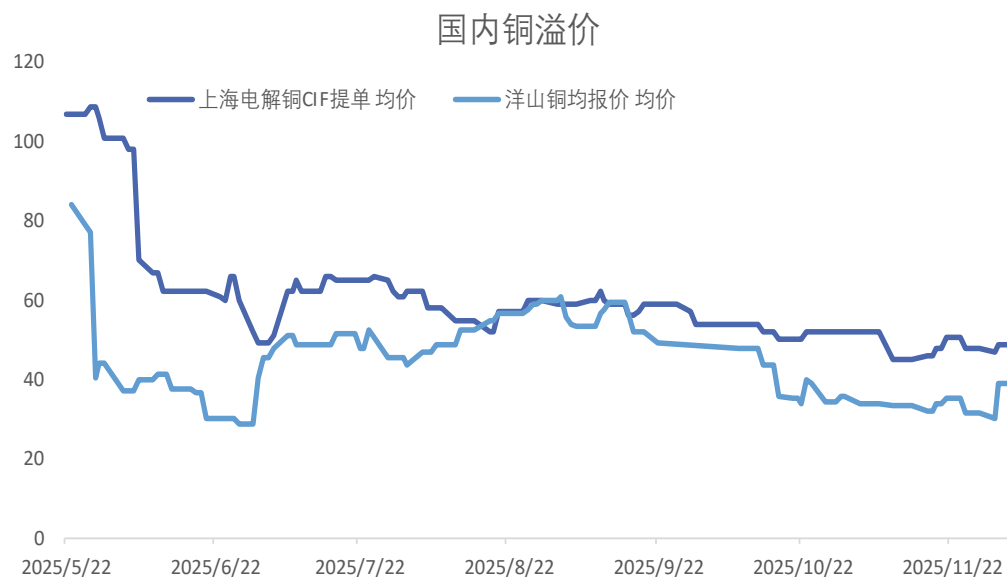
图4、沪铜跨期合约



来源: ifind 瑞达期货研究院

本周沪铜提单溢价下降，空头持仓占优

图5、国内铜溢价

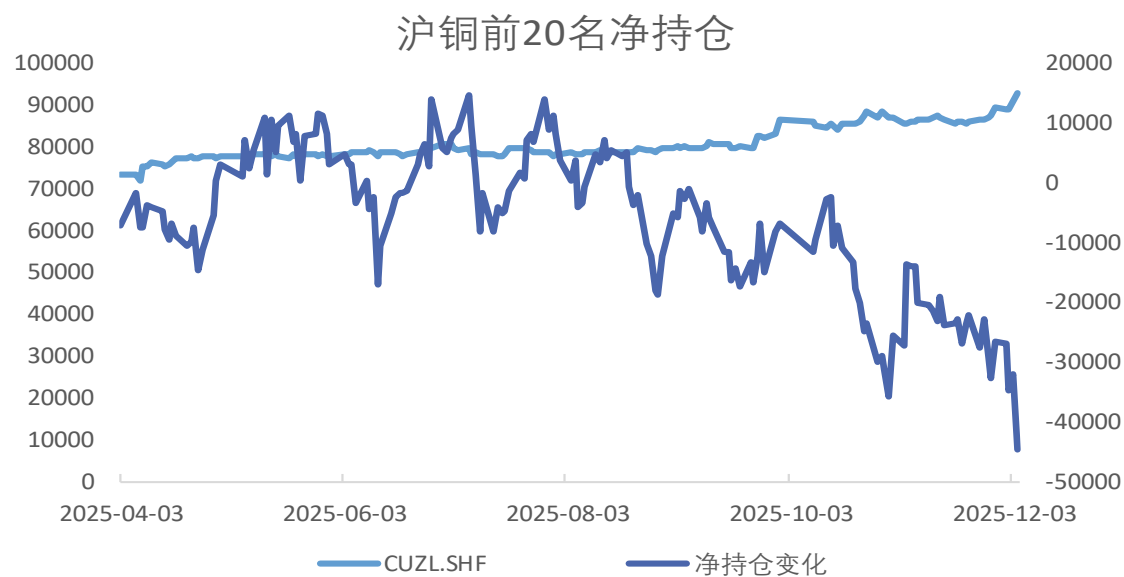


来源: wind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据，上海电解铜CIF均溢价46美元/吨，较上周环比下降1美元/吨。

截至最新数据，沪铜前20名净持仓为净空-44558手，较上周减少18062手。

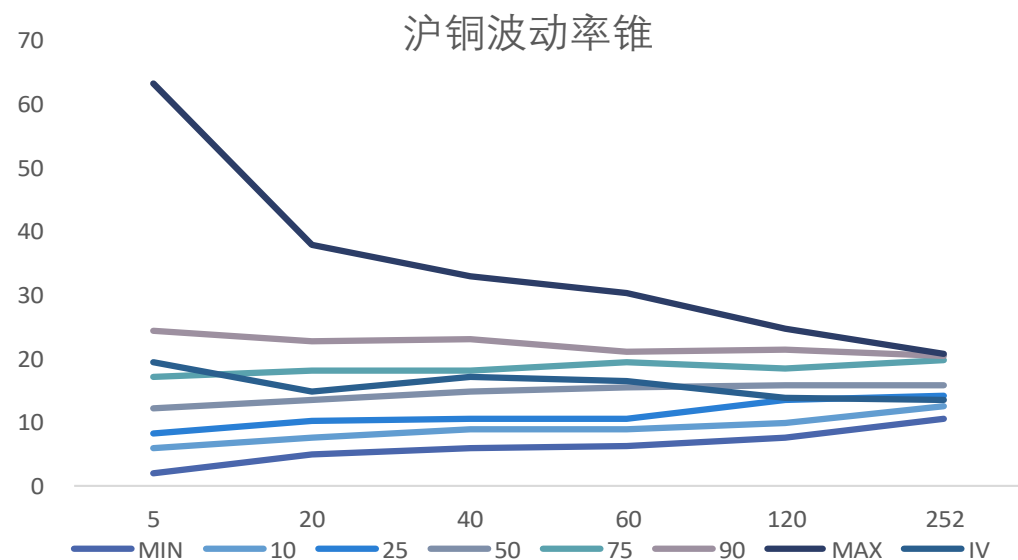
图6、前二十名持仓量



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05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**0.8719**，环比上周**+0.0061**。

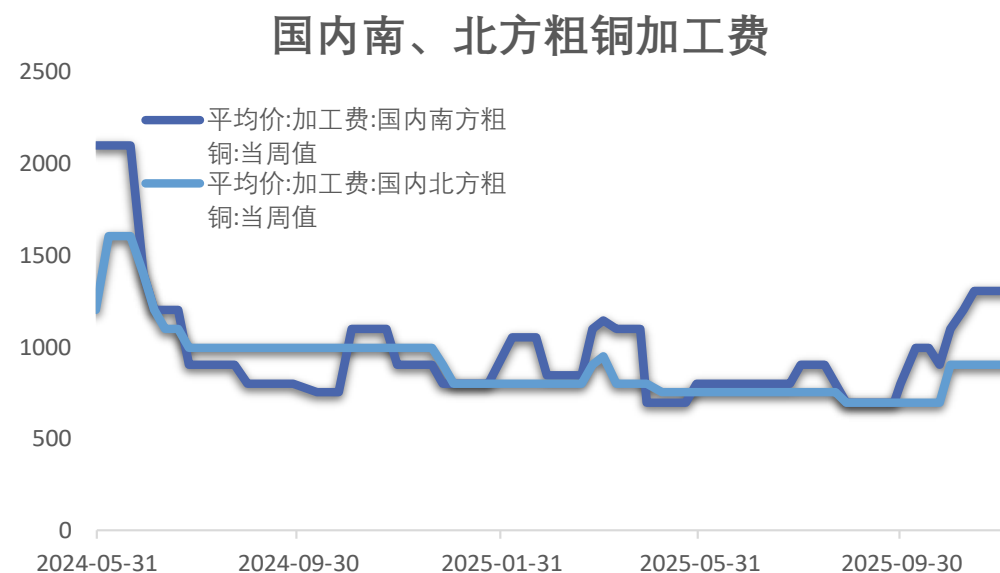
上游铜矿报价走高、粗铜加工费走平

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



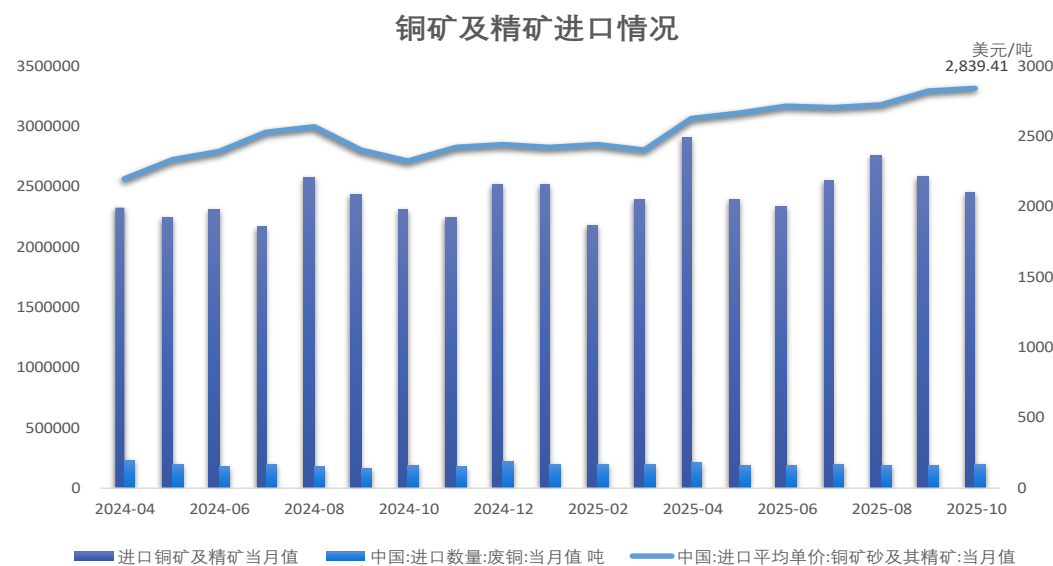
来源: wind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据, 国内主要矿区 (江西) 铜精矿报价81740元/吨, 较上周环比增长2280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。

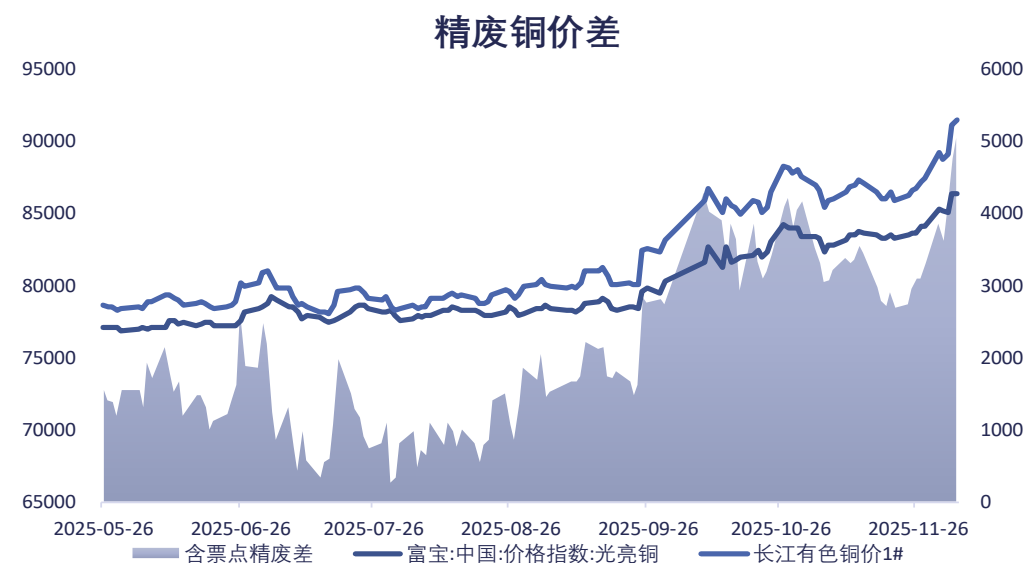
铜矿进口量环比减少，精废价差走扩

图11、铜矿进口情况



来源：wind 瑞达期货研究院

图12、精废价差



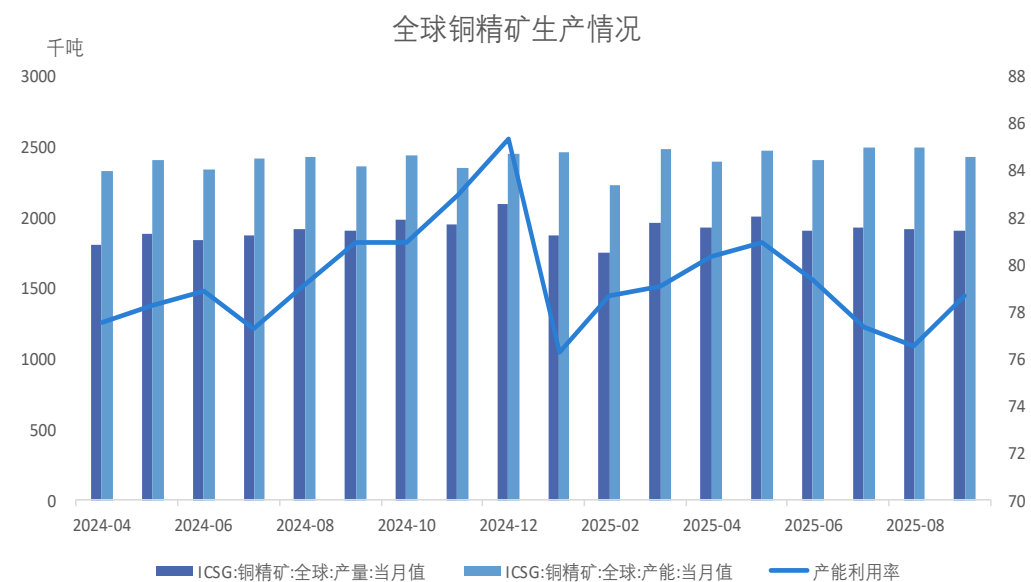
来源：wind 瑞达期货研究院

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5043.11元/吨，较上周环比增长1734.54元/吨。

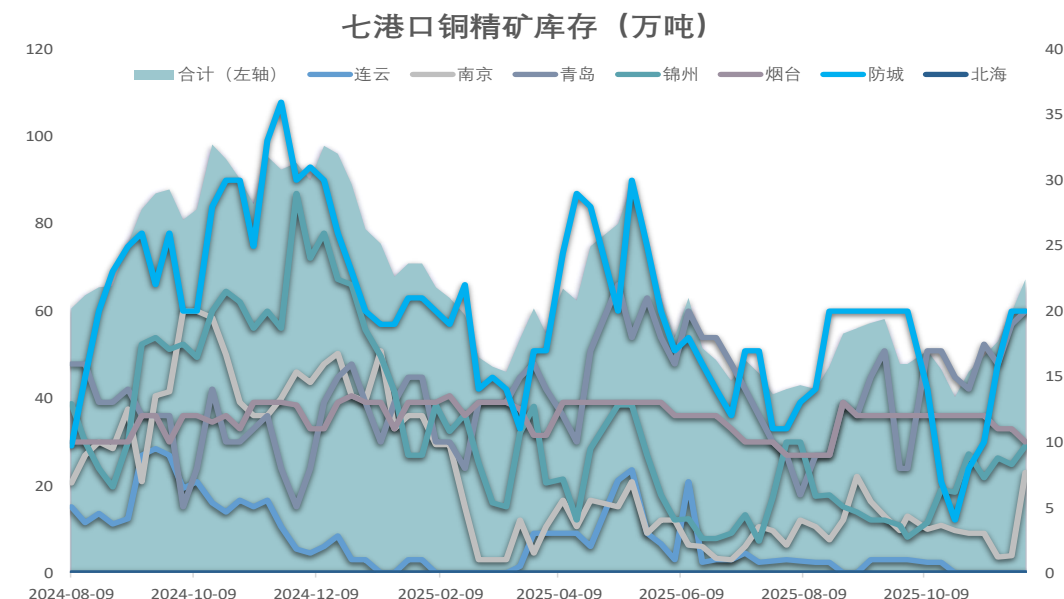
全球铜矿产量减少、港口库存增加

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



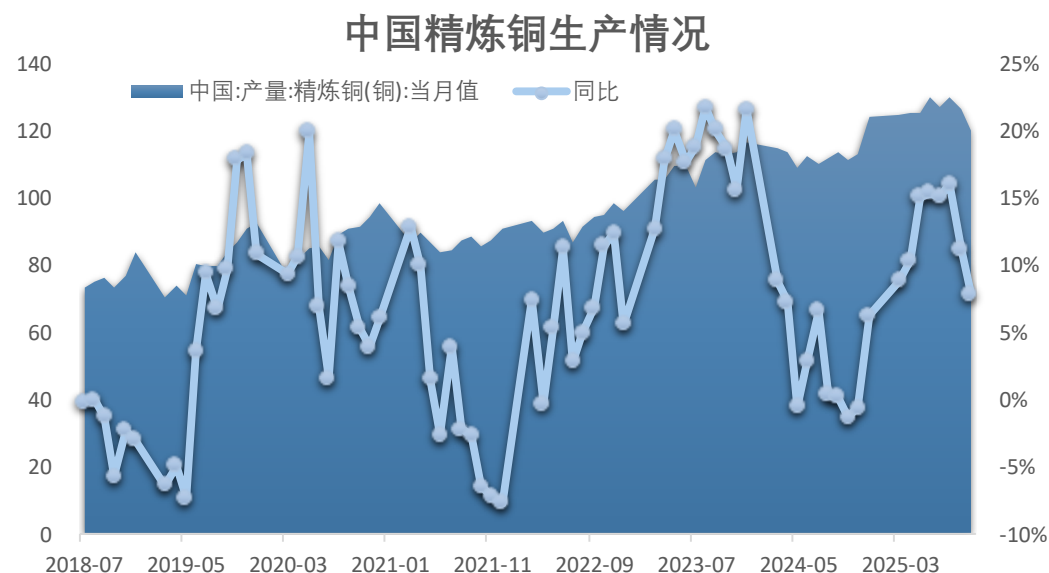
来源：ifind 瑞达期货研究院

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67.4万吨，环比增长7.8万吨。

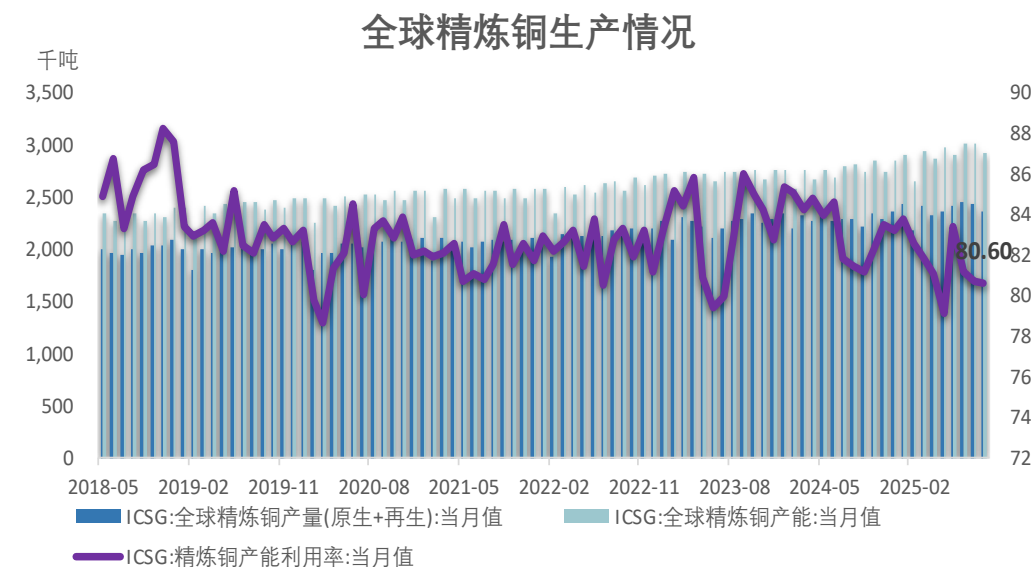
供应端-精炼铜国内产量减少，全球产量减少

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



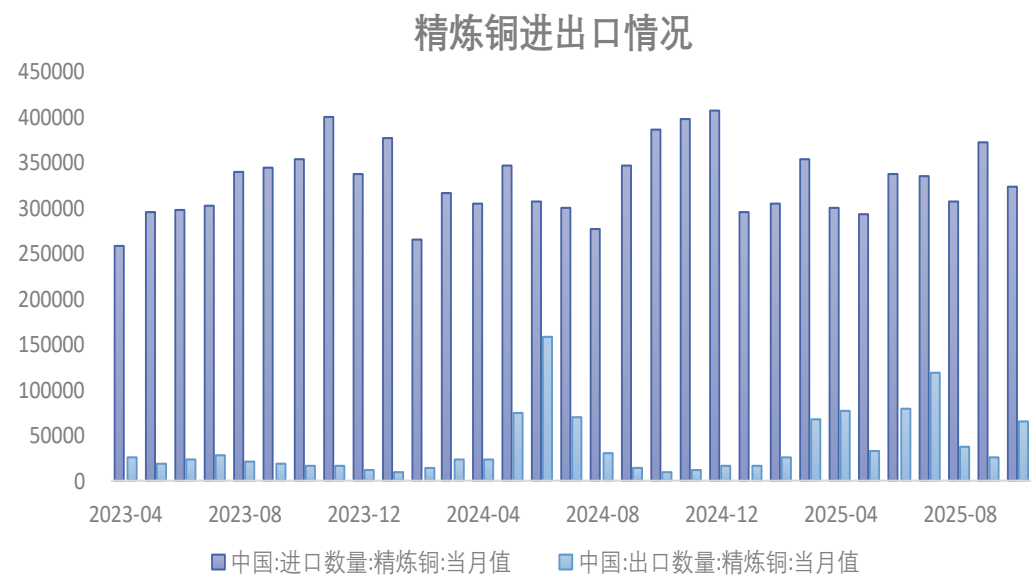
来源：wind 瑞达期货研究院

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



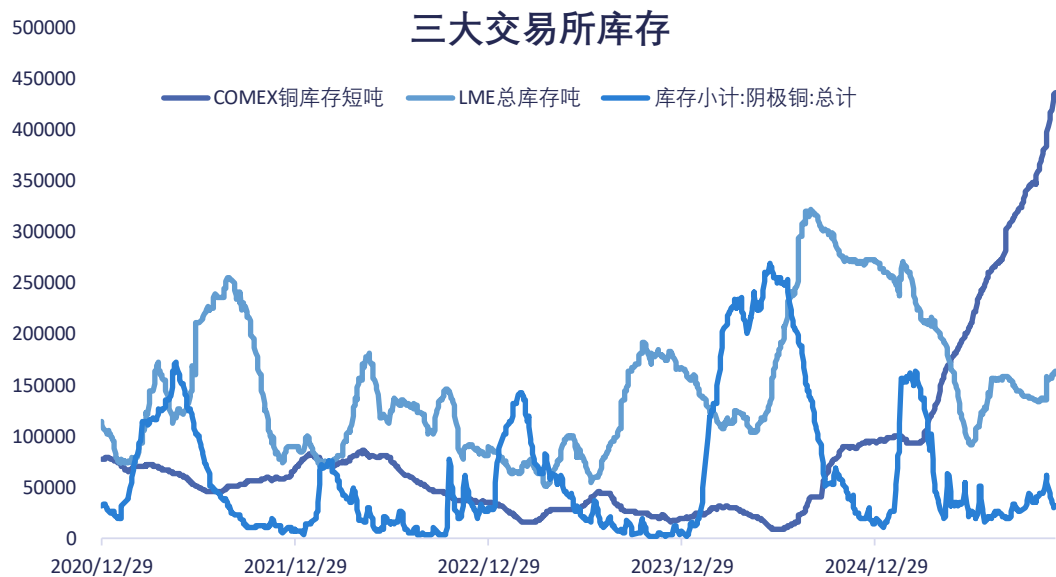
来源: wind 瑞达期货研究院

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16.32%。

截至本周最新数据,进口盈亏额为-1030.82元/吨,较上周环比增长1775.2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



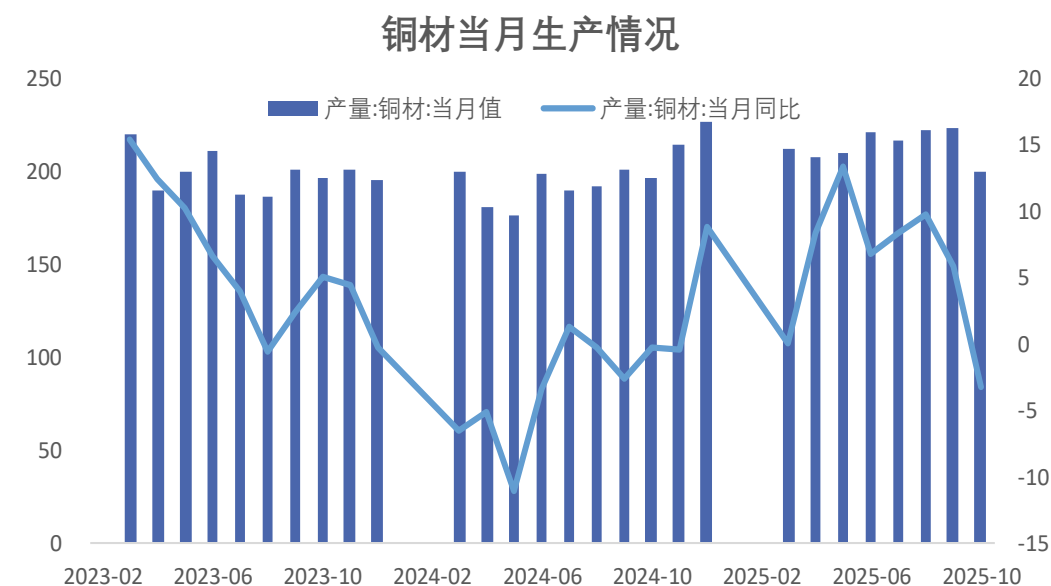
来源：ifind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据，LME总库存较上周环比增加3400吨，COMEX总库较上周环比增加17104吨，SHFE仓单较上周环比减少4308吨。

截至本周最新数据，社会库存总计16.45万吨，较上周环比增加0.6万吨。

需求端-铜材产量减少，进口减少

图21、铜材生产情况

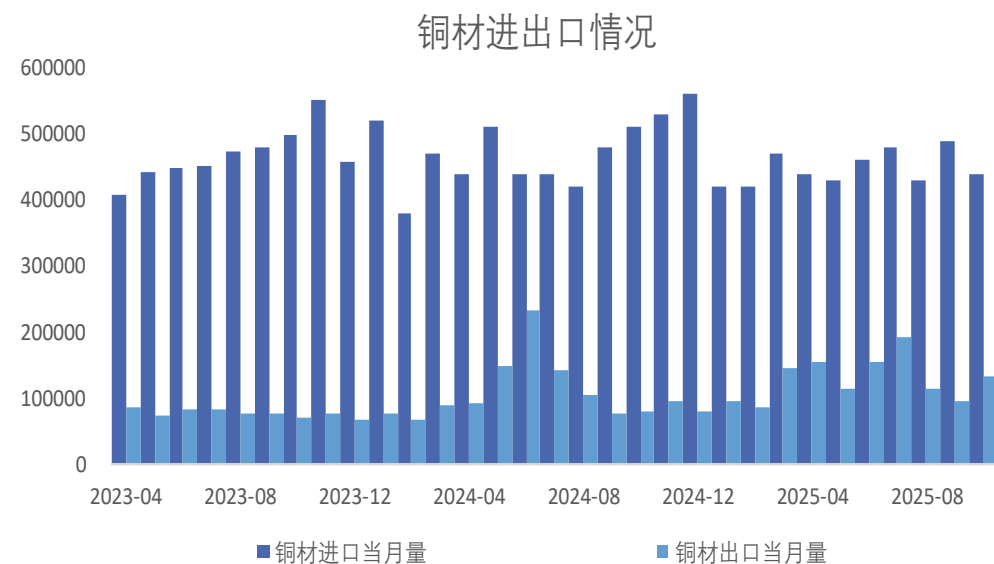


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

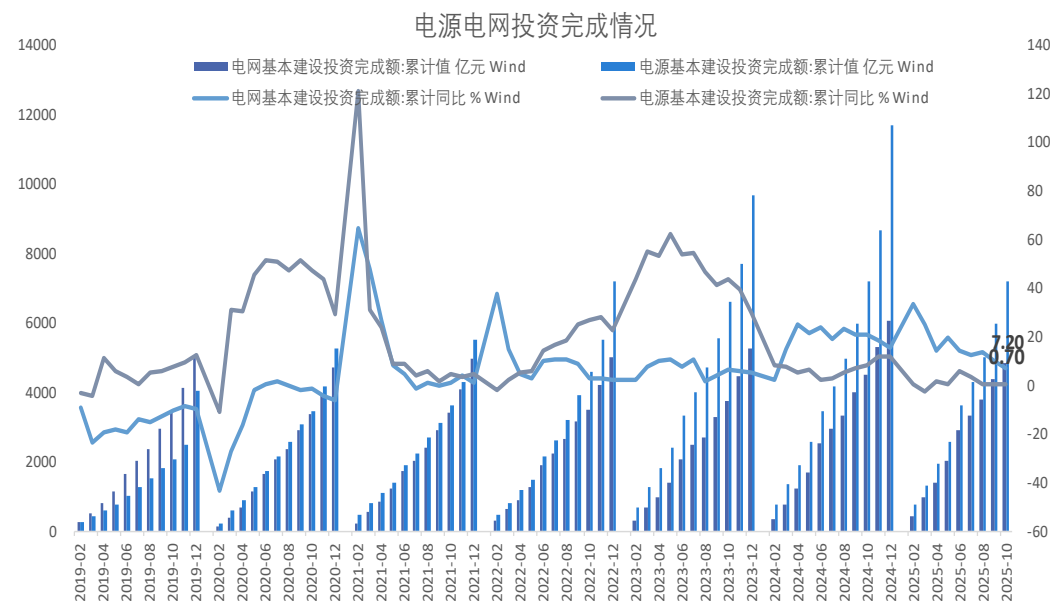
图22、铜材进出口



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

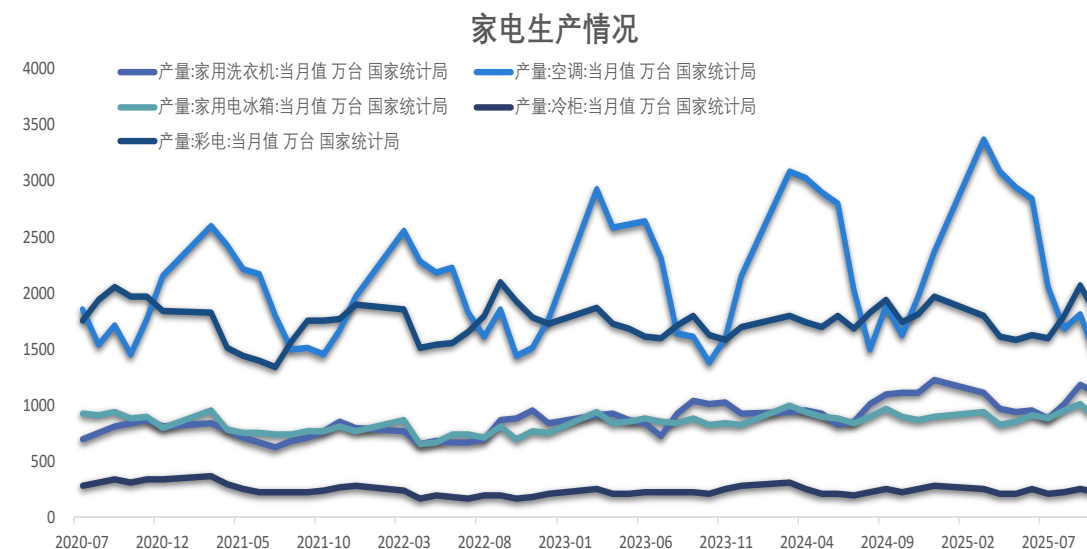


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025年10月，电源、电网投资完成累计额同比0.7%、7.2%。

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%。

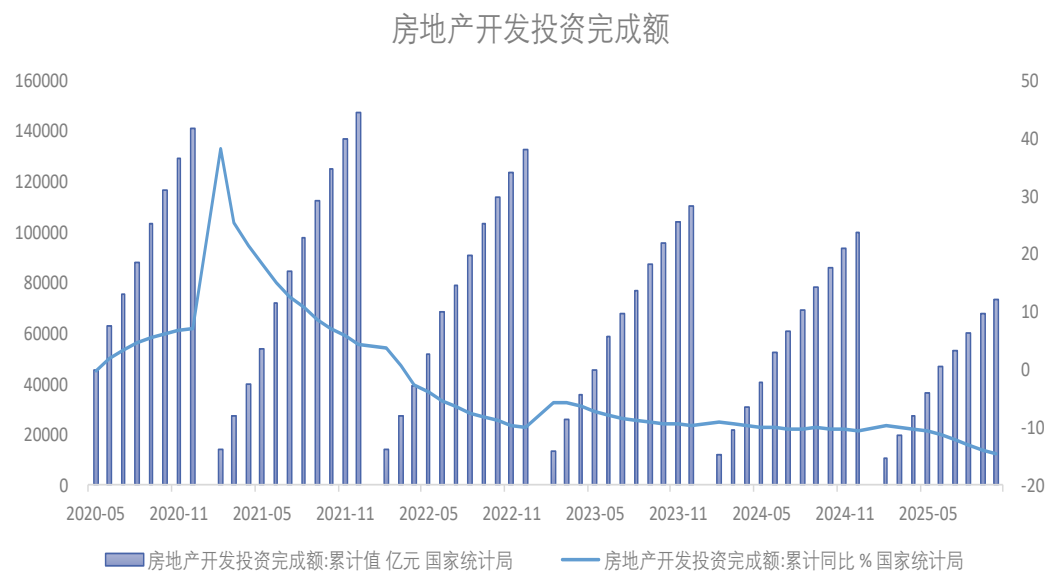
图24、家电生产情况



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

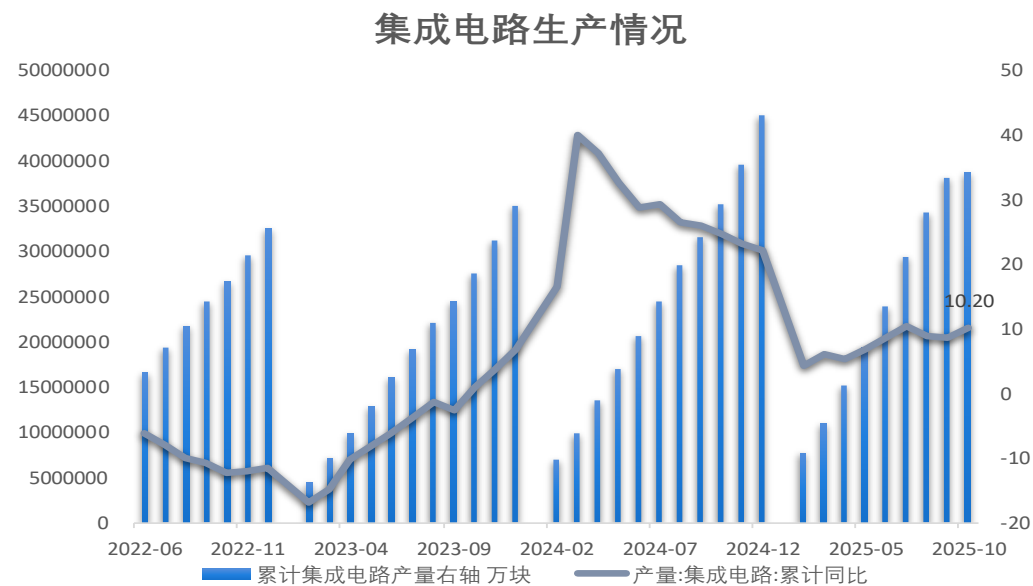
图25、房地产投资完成额



来源：wind 瑞达期货研究院

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%。

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，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

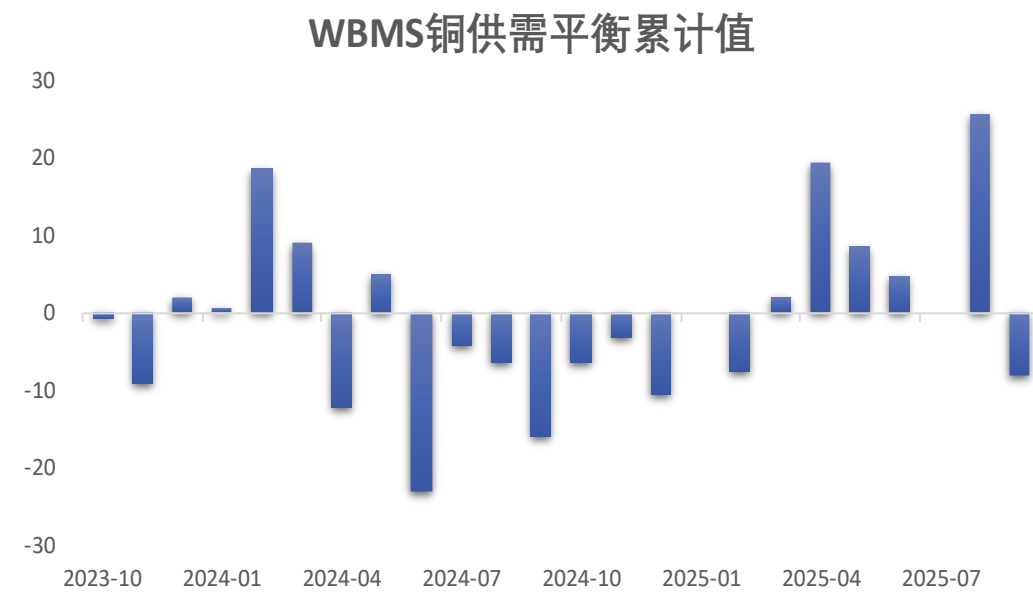


来源：wind 瑞达期货研究院

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 9月，全球供需平衡累计值为-8.13万吨。

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。