



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

沪铜短期震荡调整 中期仍以偏多思路对待

——国信期货有色（铜）周报

2025年10月17日

目录

CONTENTS

- ① 行情回顾
- ② 基本面分析
- ③ 后市展望

Part1

第一部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

行情回顾

盘面行情回顾：沪铜震荡下跌

10月13日-10月17日，沪铜震荡偏弱，收于84390元/吨，较10月10日下跌1.77%。

沪铜主力合约日K线图



数据来源：博易云、国信期货

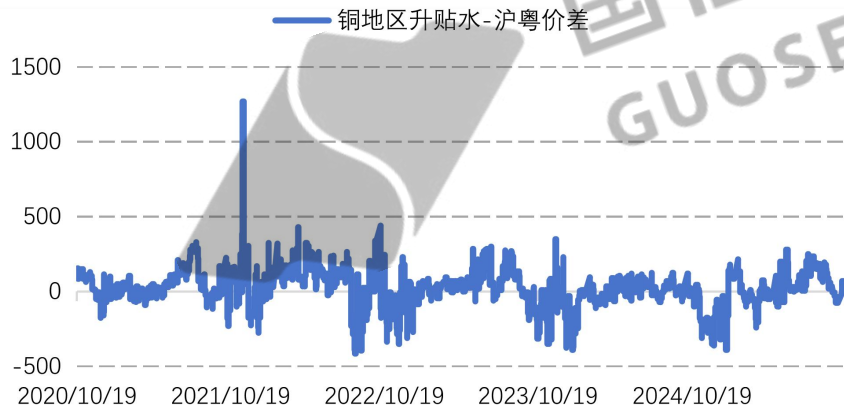
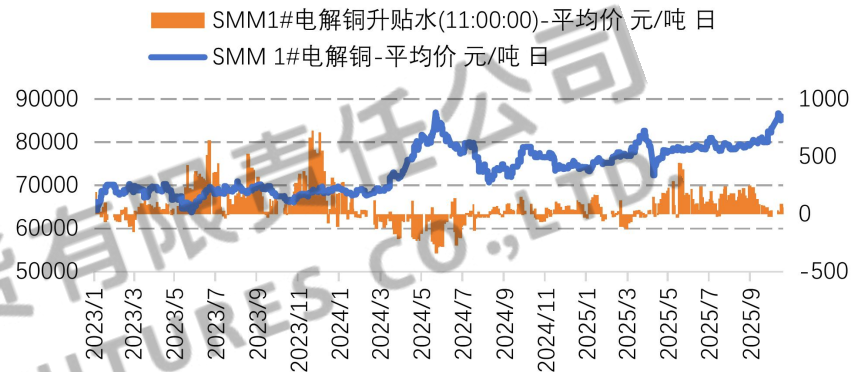
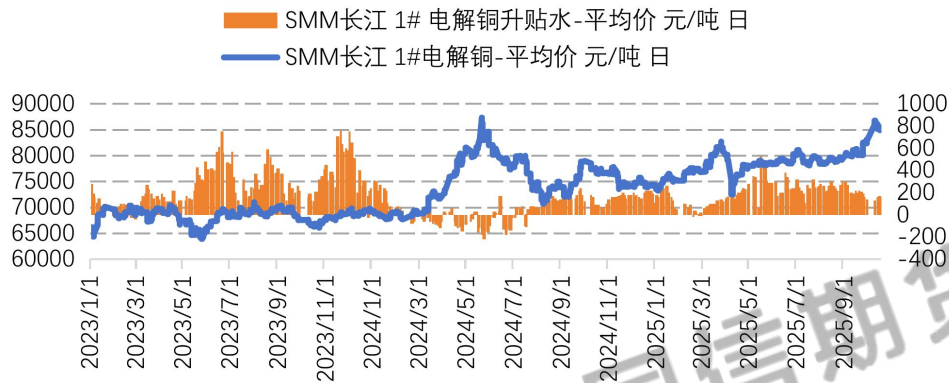
Part2

第二部分

基本面分析

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

现货市场

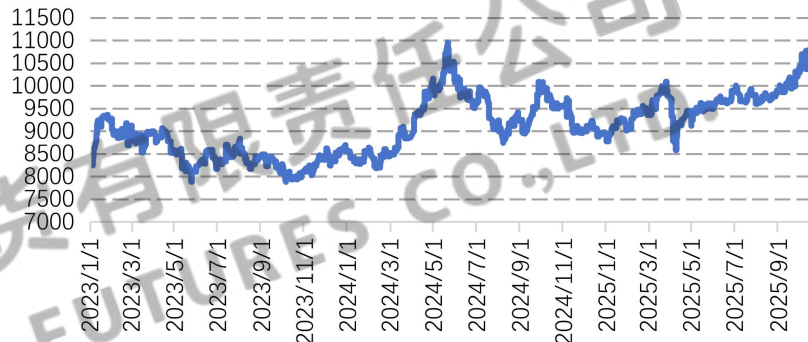


数据来源：SMM、国信期货

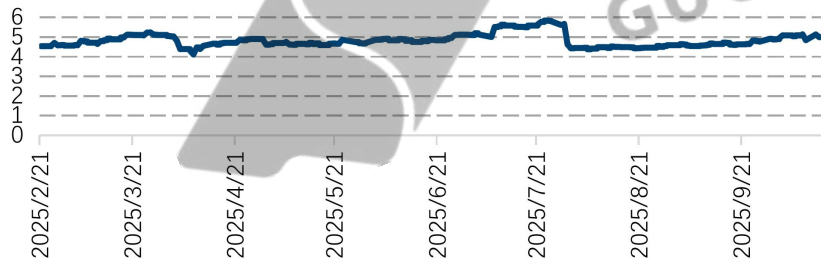
铜:主力合约:收盘价 (元/吨)



LME 电子盘:铜:收盘价 (美元/吨)



COMEX_铜:主力合约:收盘价 (美元/磅)

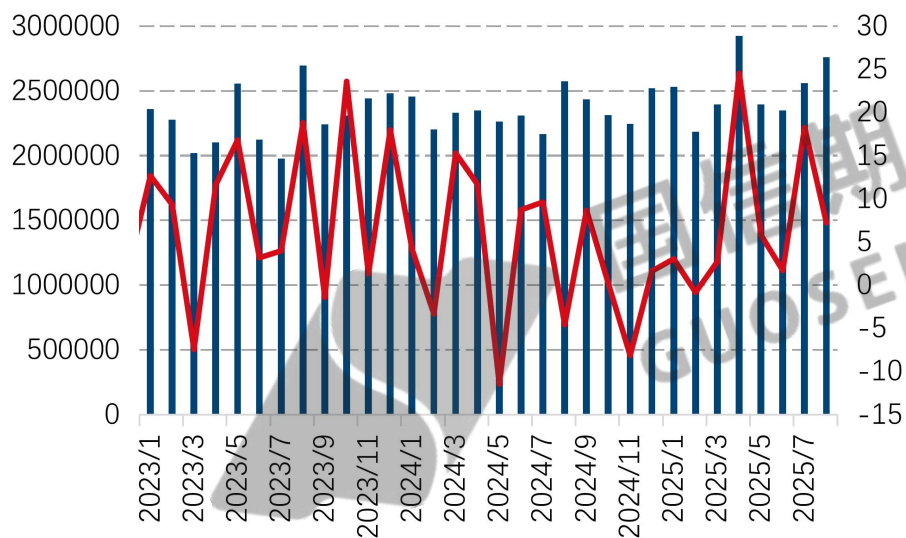


数据来源: SMM、国信期货

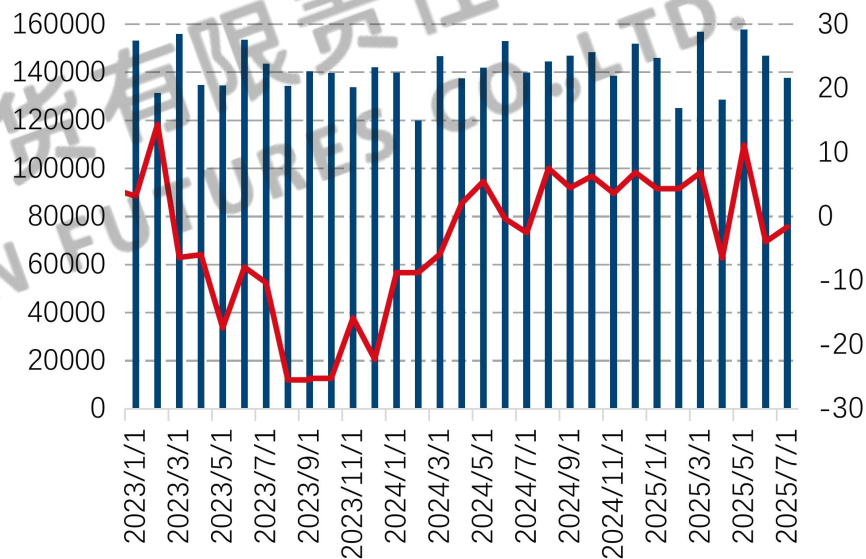
免责声明: 本报告以投资者教育为目的, 不构成任何投资建议。

铜精矿供应

■ 中国铜精矿月度进口量（吨）
— 中国铜精矿月度进口量：同比（右轴）



■ 中国铜精矿月度产量（国家统计局）
— 中国铜精矿月度产量（国家统计局）：同比



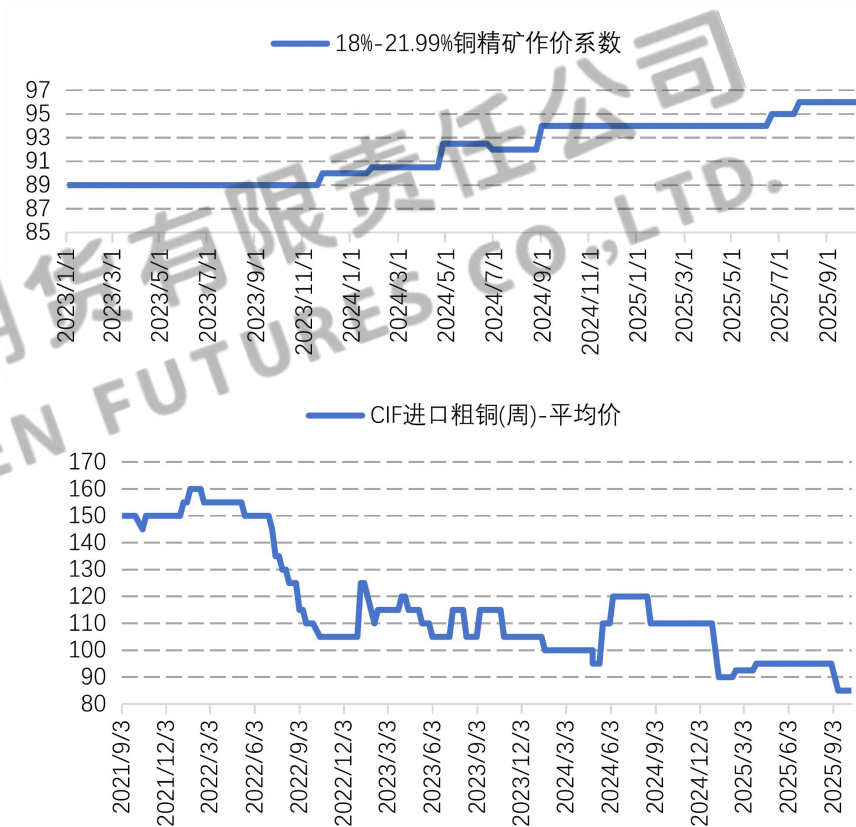
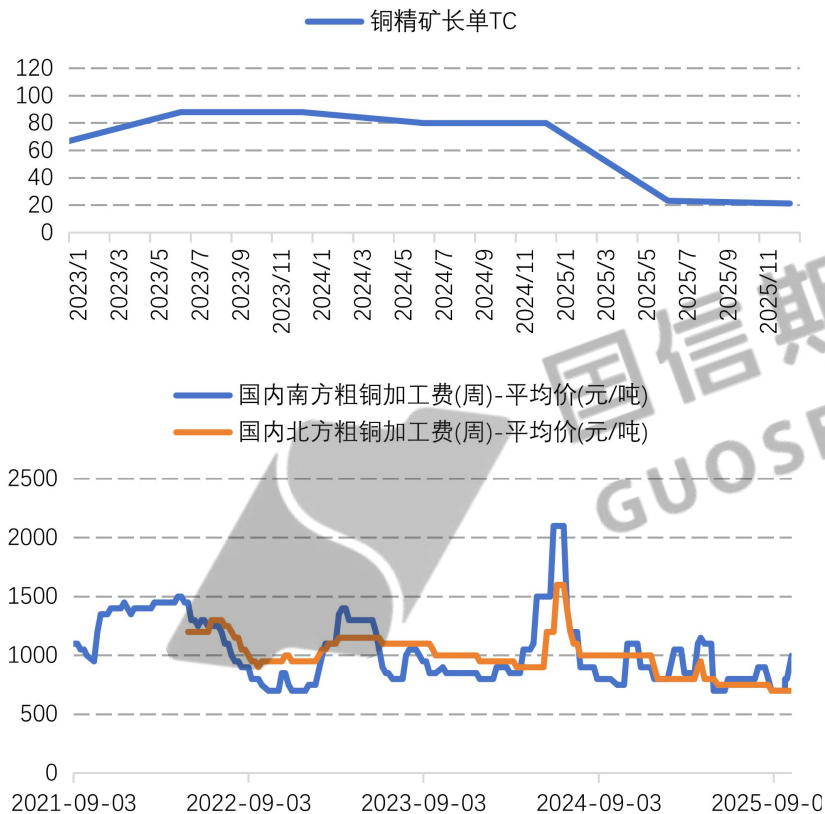
数据来源：SMM、国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

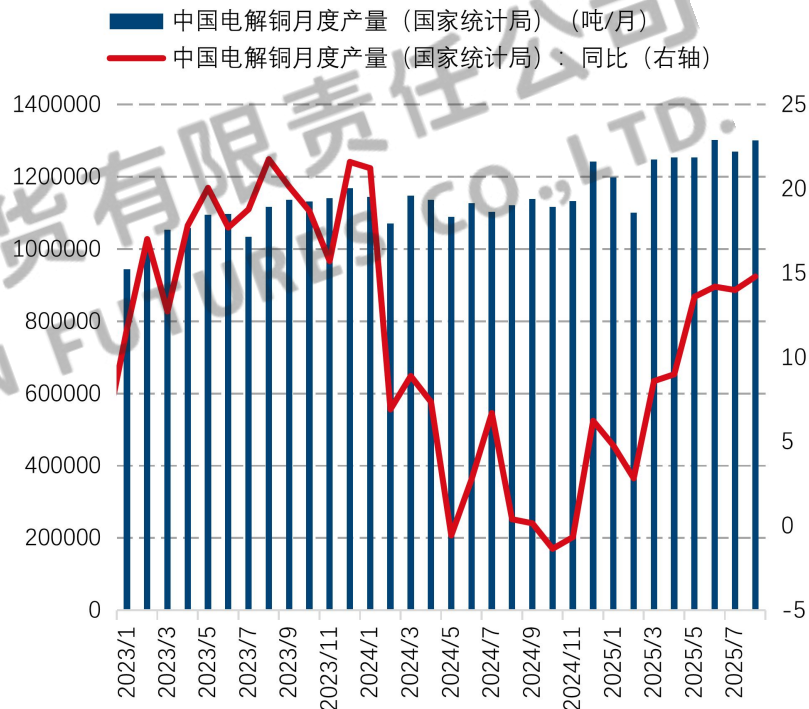
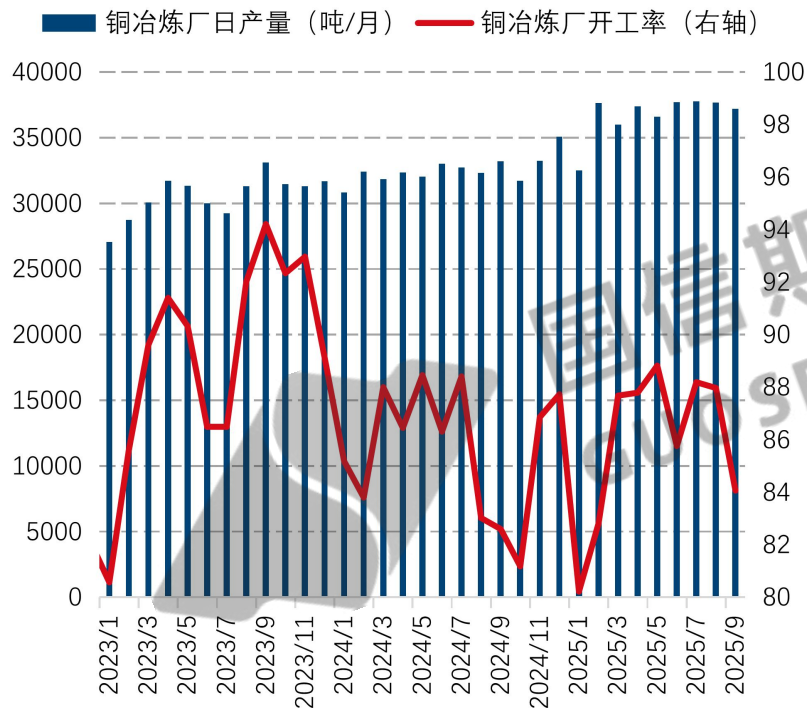
铜精矿及粗铜加工费



国信期货 | 研究所
GUOSEN FUTURES



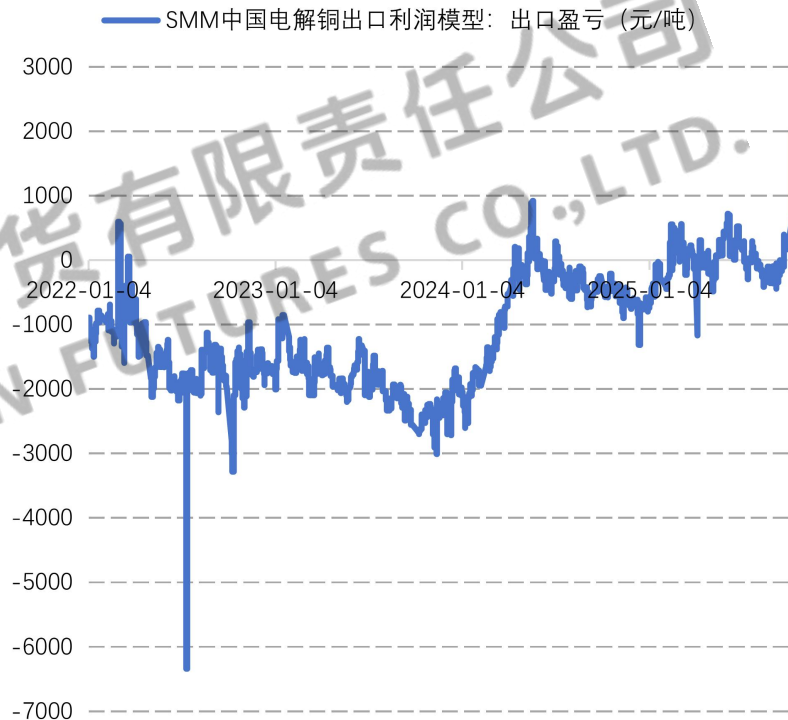
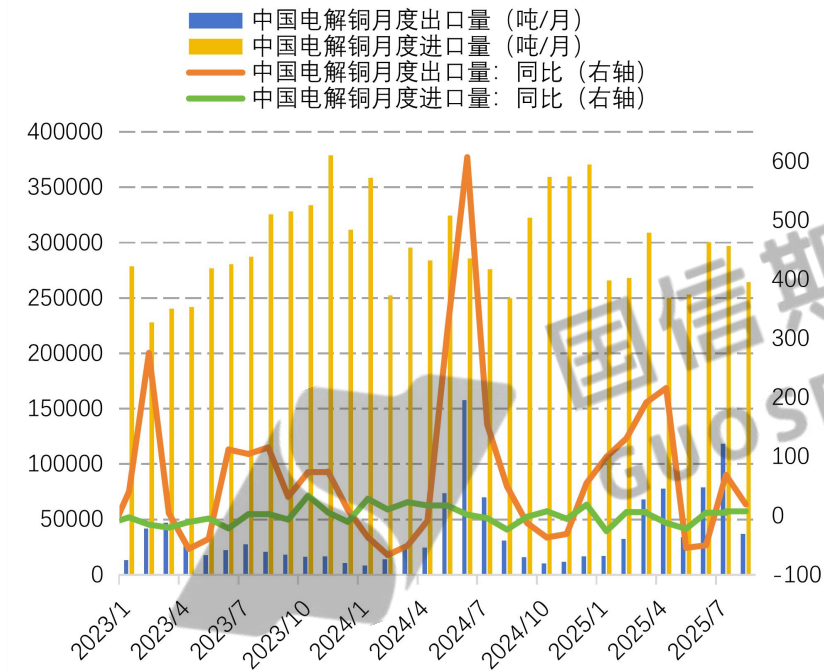
电解铜供应



数据来源：SMM、国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

电解铜进出口

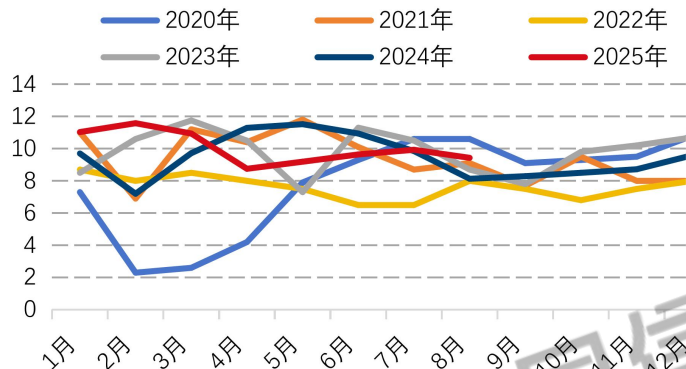


数据来源: SMM、国信期货

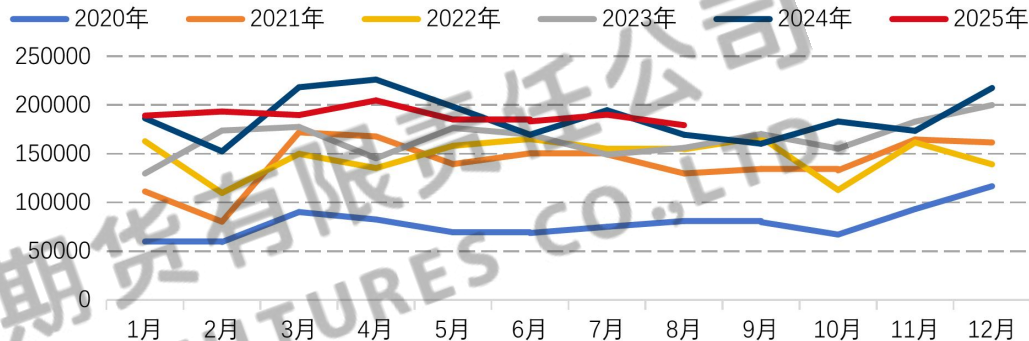
免责声明: 本报告以投资者教育为目的, 不构成任何投资建议。

废铜

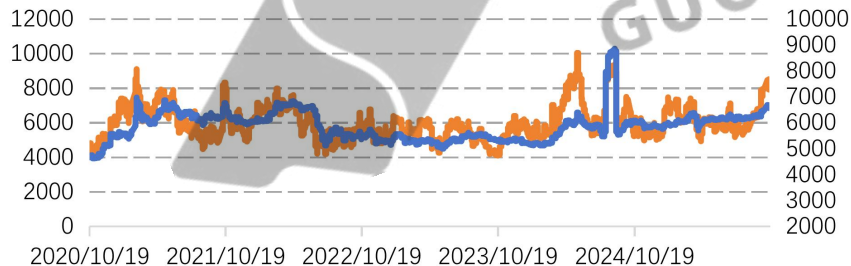
国产废铜供给（万金属吨/月）



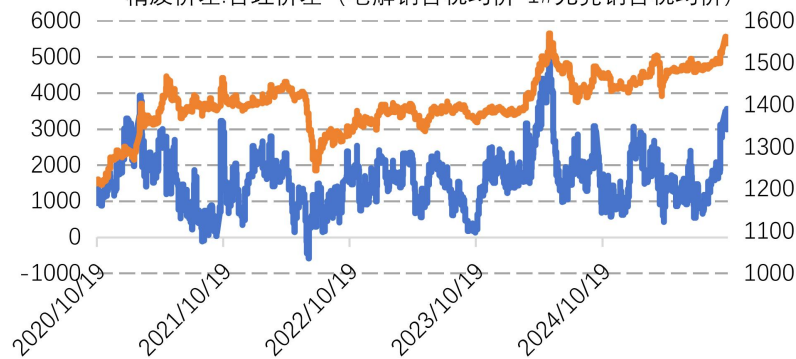
中国废铜月度进口量（实物吨/月）



精废价差:目前价差（电解铜含税均价-1#光亮铜不含税价）
精废价差:合理价差（电解铜含税均价-1#光亮铜不含税均价）



精废价差:目前价差（电解铜含税均价-1#光亮铜含税均价）
精废价差:合理价差（电解铜含税均价-1#光亮铜含税均价）

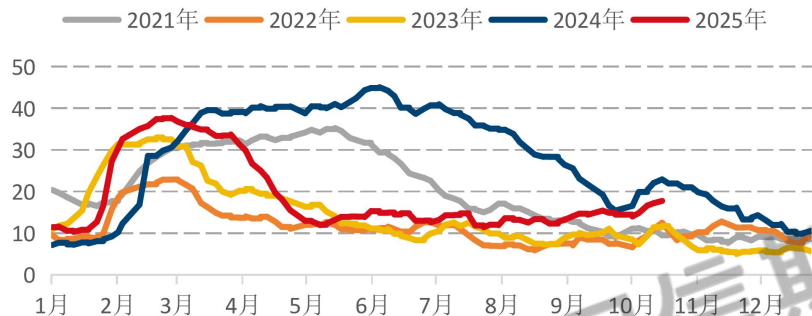


数据来源：SMM、国信期货

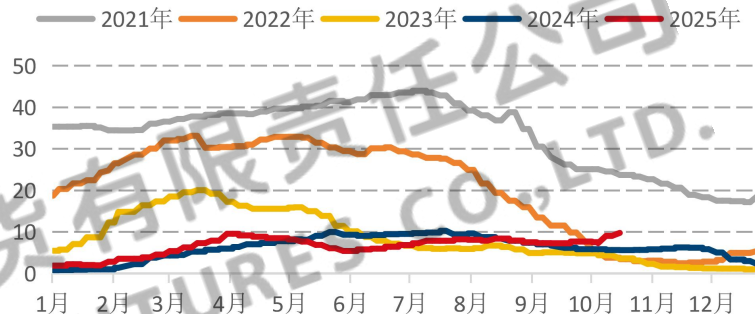
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

电解铜库存

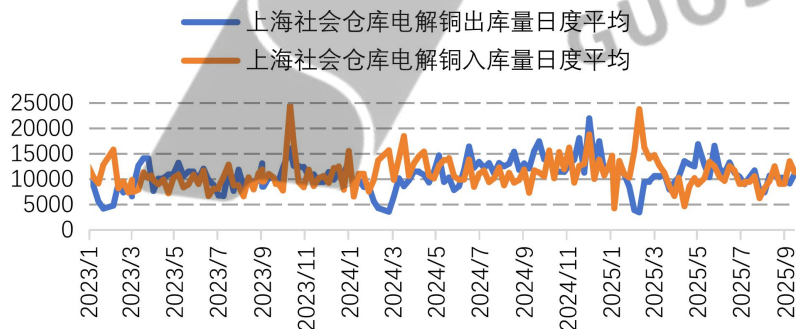
电解铜社会库存总数（万吨/周）



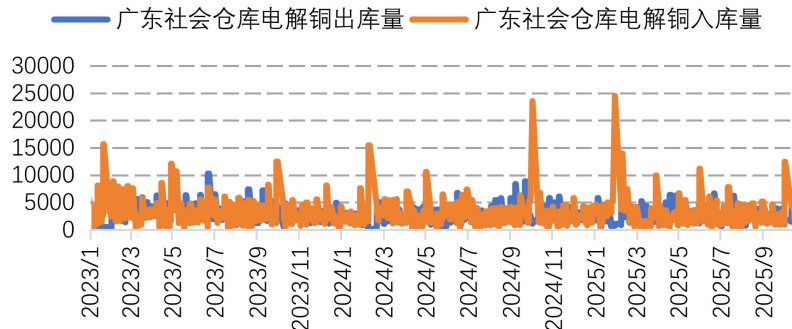
保税区电解铜库存（万吨/周）



上海社会仓库电解铜出库、入库量日度平均（吨/周）



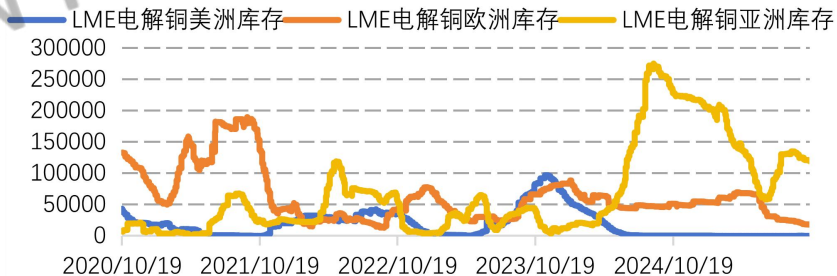
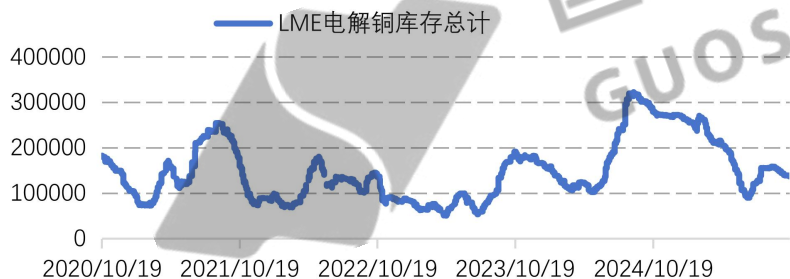
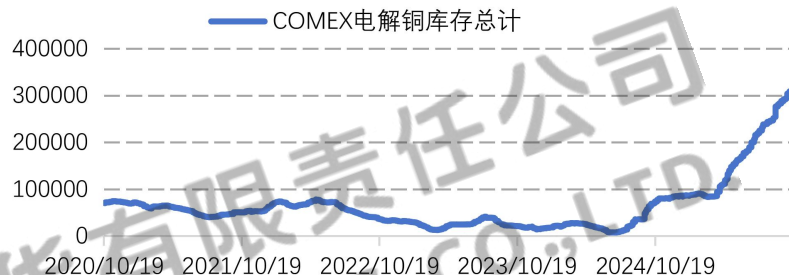
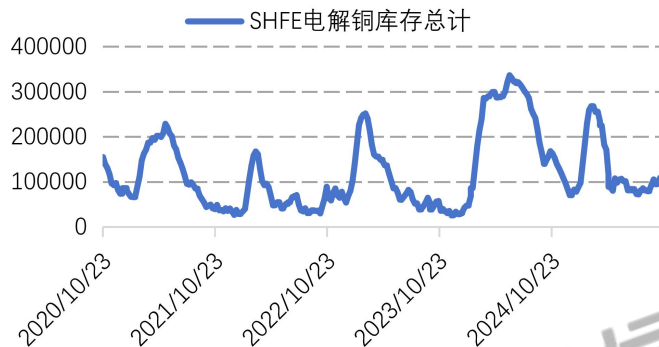
广东社会仓库电解铜出库、入库量（吨/日）



数据来源：SMM、国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

交易所电解铜库存

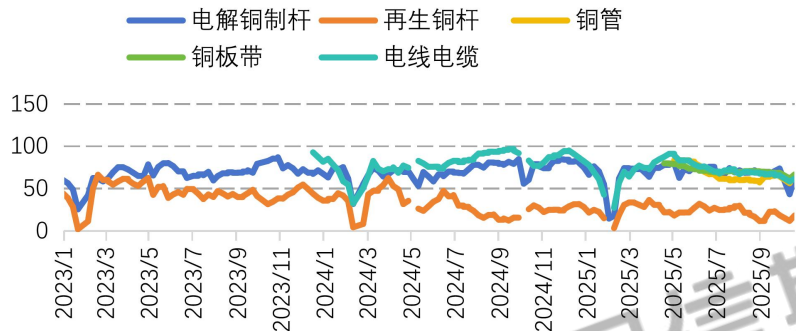


数据来源：SMM、国信期货

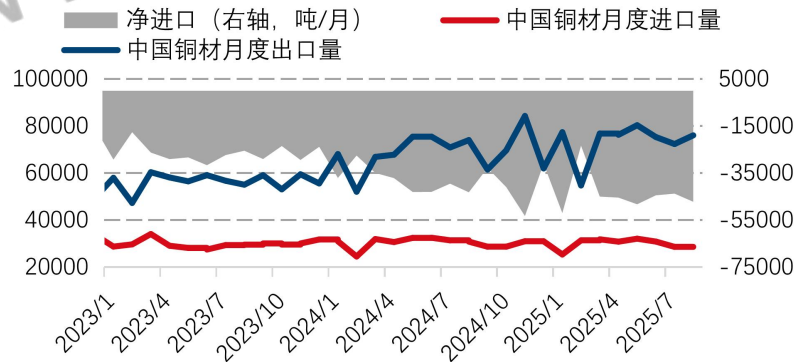
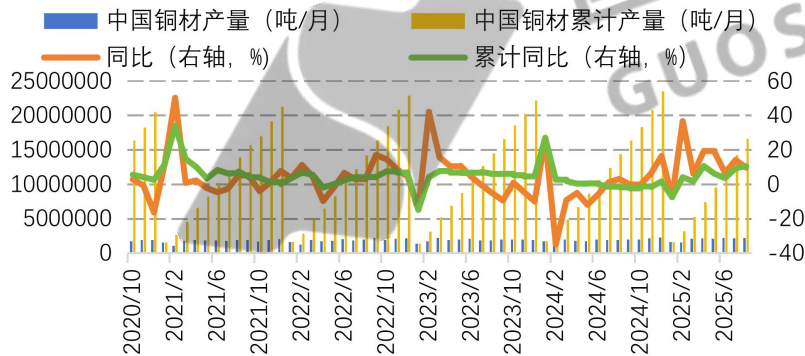
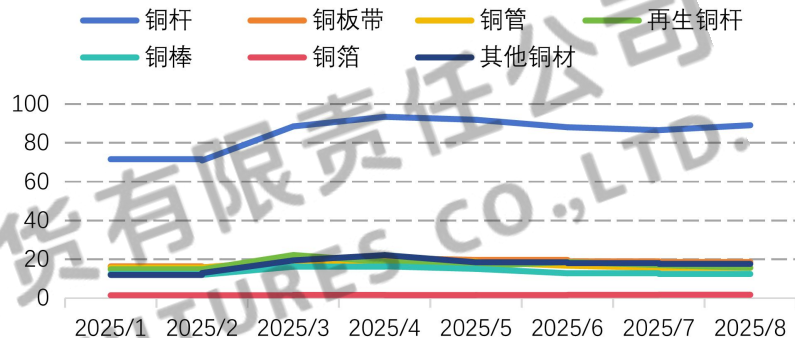
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

铜材供应

各类铜材周度开工率 (%)

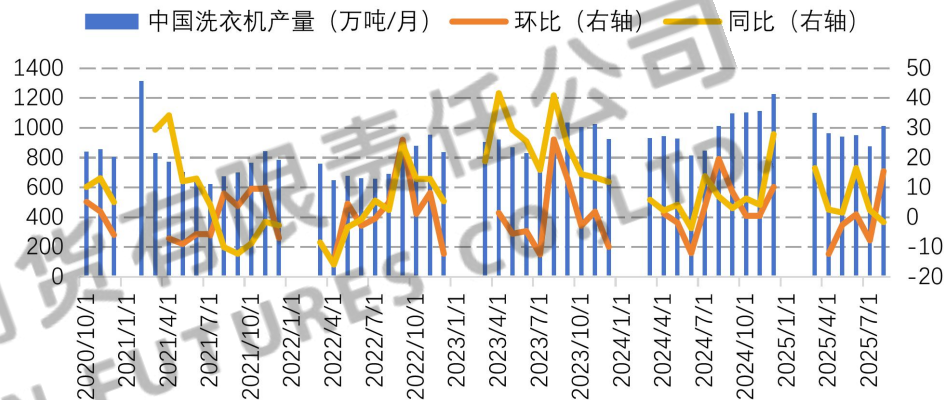
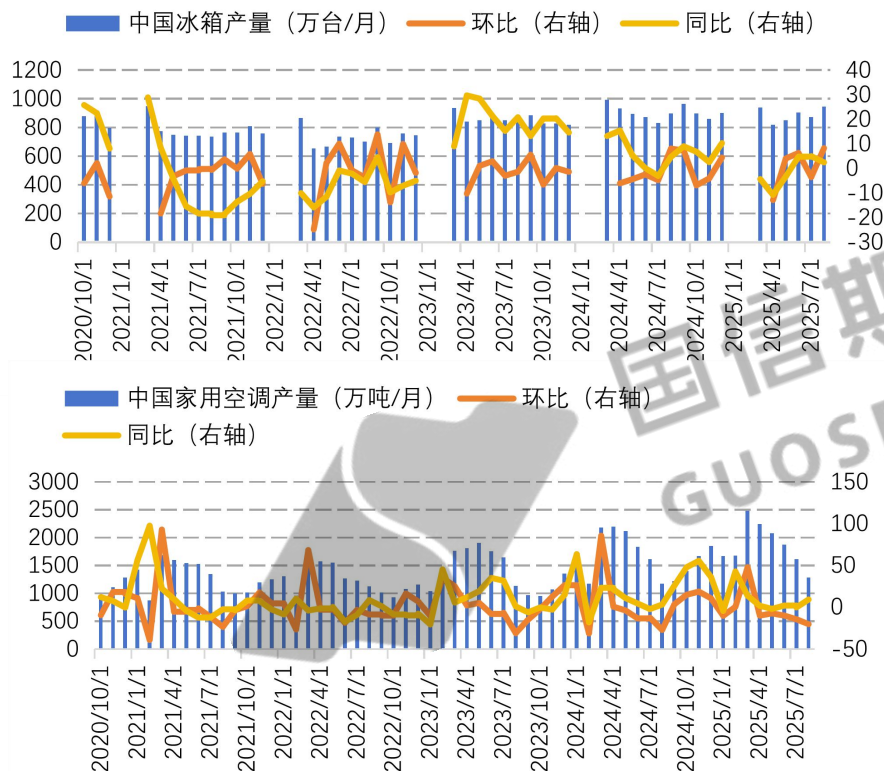


各类铜材月度产量 (万吨/月)



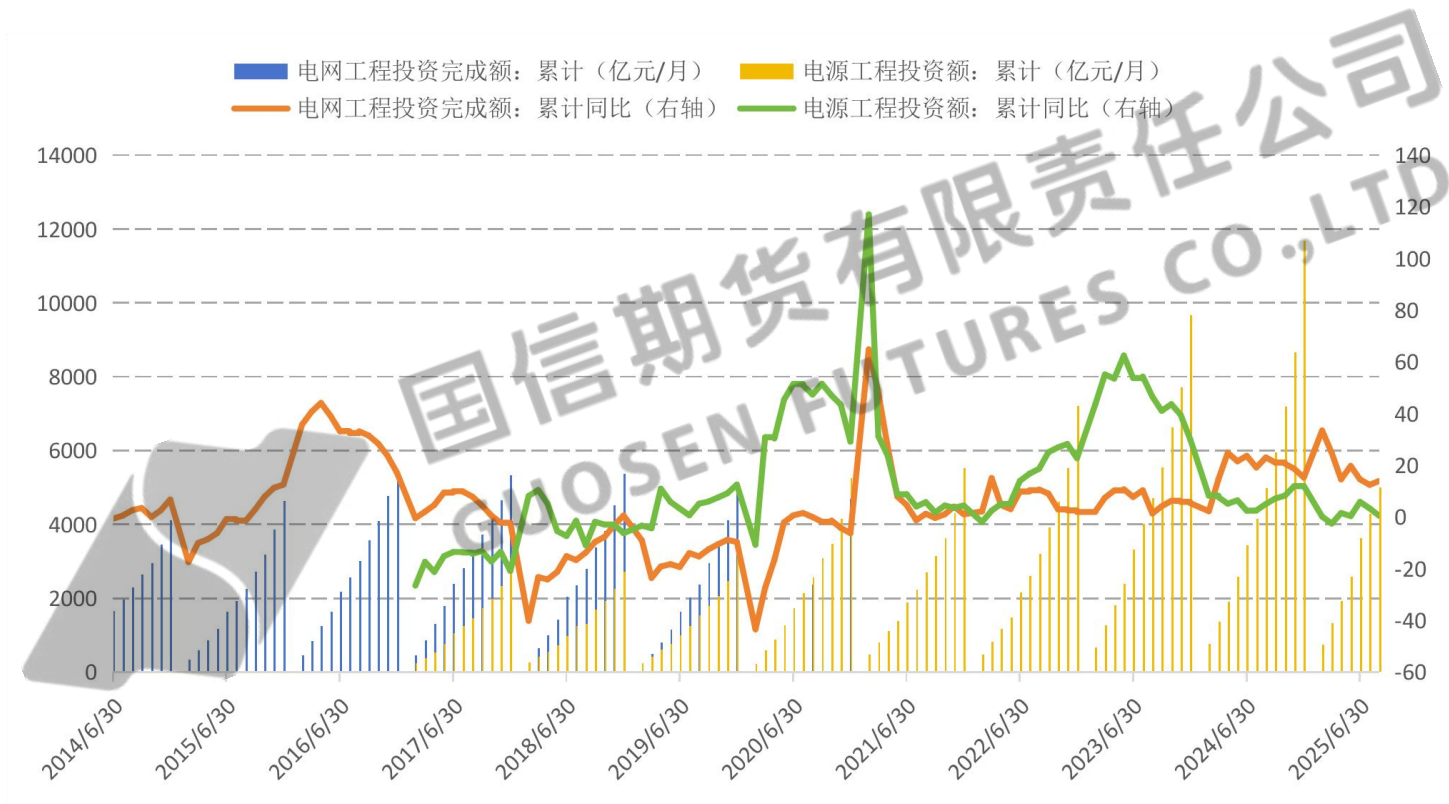
数据来源: SMM、国信期货

免责声明: 本报告以投资者教育为目的, 不构成任何投资建议。



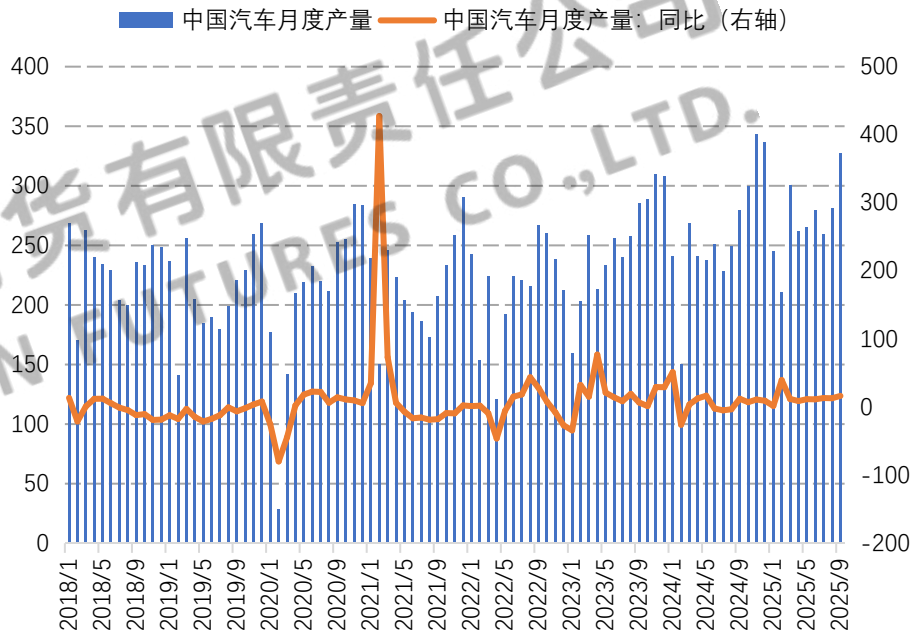
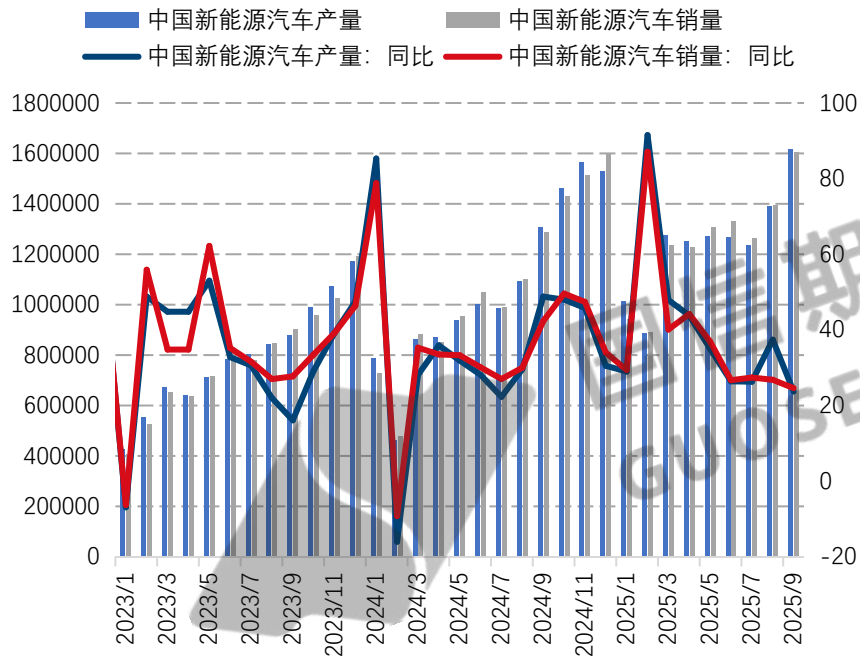
数据来源：SMM、国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。



数据来源：SMM、国信期货

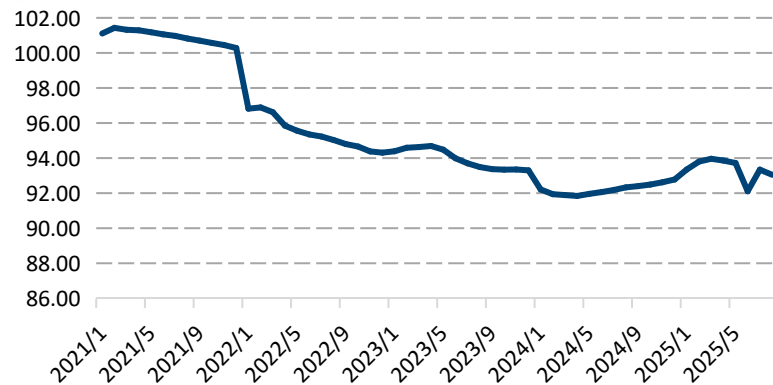
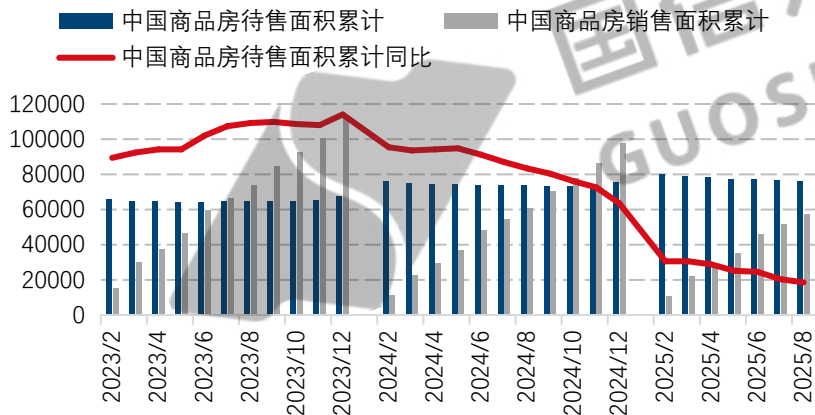
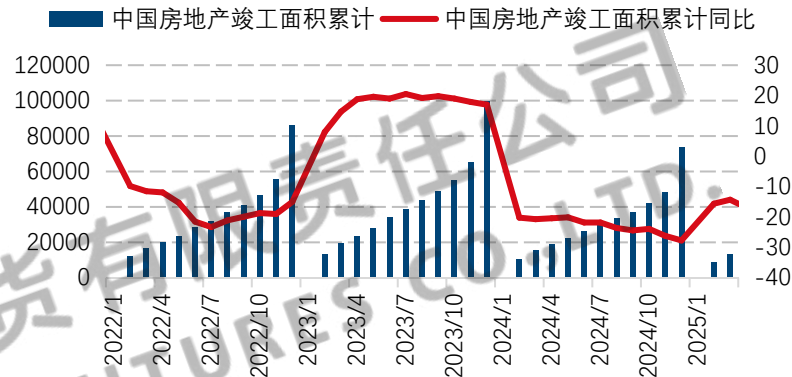
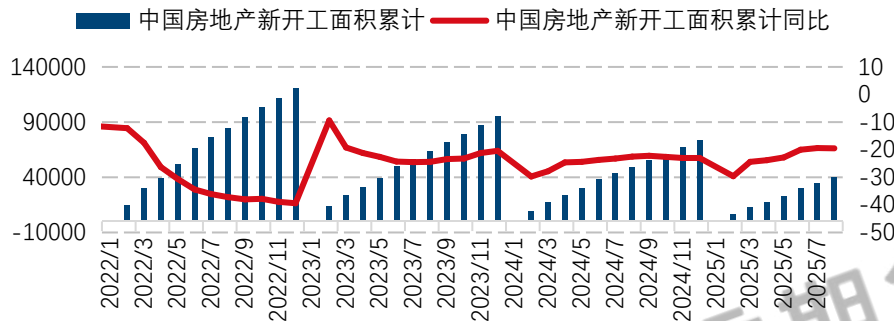
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。



数据来源：SMM 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

房地产缓慢复苏中



数据来源: WIND 国信期货

免责声明: 本报告以投资者教育为目的, 不构成任何投资建议。

Part3

第三部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

后市展望

铜周度期现市场分析 20251017

重要消息	据外媒报道，Codelco上调2026年欧洲的电解铜长单溢价为325美元/吨，创下有史以来最高纪录。2024年和2025年Codelco对欧洲电解铜长单溢价均为234美元/吨。
现货市场总结	据SMM数据，截至10月17日，长江有色市场1#电解铜平均价为84940元/吨，较10月10日下跌1850元/吨，沪粤价差收窄至10元/吨。
供给端	2025年8月SMM中国电解铜产量117.15万吨，环比-0.2%，同比+15.6%。海关统计数据在线查询平台公布的数据显示，中国2025年8月精炼铜进口量为307,228.23吨，环比减少8.17%，同比增加11.14%。
需求端	据SMM数据，截至10月16日，电解铜制杆开工率为62.5%，再生铜杆开工率为18.29%。
库存	据SMM数据，截至10月17日，电解铜库存为17.75万吨，较10月9日增加1.12万吨，周内累库。截至2025年10月17日，上海期货交易所电解铜仓单库存为42849吨，较10月10日增加12885吨。10月10日-10月15日，LME铜库存减少1900吨至137450吨，COMEX电解铜库存增加3366吨至311378吨。
期现市场后期走势分析	展望后市，宏观方面，美国最新CPI数据将推迟至10月24日发布，目前市场对于美联储10月降息较为确定，且认为后续继续降息的概率较高，将持续为铜价上涨提供有利的宏观环境支持。矿端的供应干扰以及铜加工精炼费用持续低迷，将给予铜价利多支撑。考虑到美联储降息预期已经有所计价，目前宏观情绪偏向谨慎，铜价上涨或受限于现实市场采购的畏高情绪，造成需求下降的担忧，成为价格上涨的限制性因素，带来短期的高位震荡调整。整体而言，沪铜中期预计震荡偏强运行，仍以偏多思路对待。



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

感谢观赏

国信期货交易咨询业务资格： 证监许可【2012】116号

分析师：张嘉艺

从业资格号：F03109217

投资咨询号：Z0021571

电话：021-55007766-6619

邮箱：15691@guosen.com.cn

国信期货交易咨询业务资格： 证监许可【2012】116号

分析师：顾冯达

从业资格号：F0262502

投资咨询号：Z0002252

电话：021-55007766-305184

邮箱：15068@guosen.com.cn



重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据的主观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。