



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

宏观利多情绪有所消化 沪铜短期或震荡调整

——国信期货有色（铜）周报

2025年10月31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：沪铜震荡偏弱

10月27日-10月31日，沪铜震荡偏弱，收于87010元/吨，较10月24日下跌0.81%。

沪铜主力合约日K线图



数据来源：博易云、国信期货

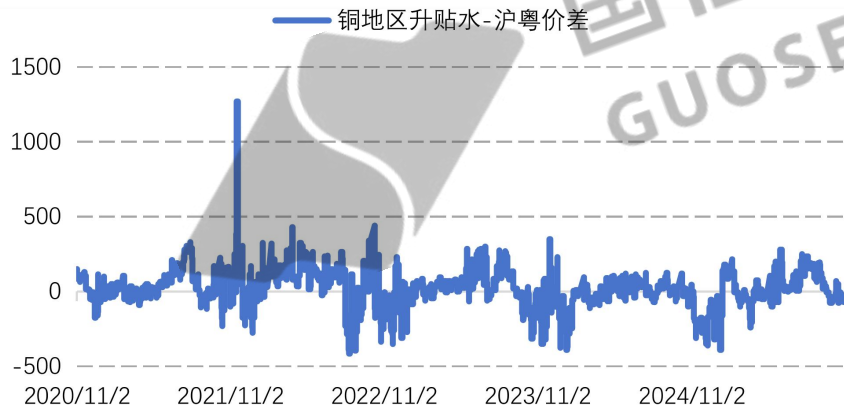
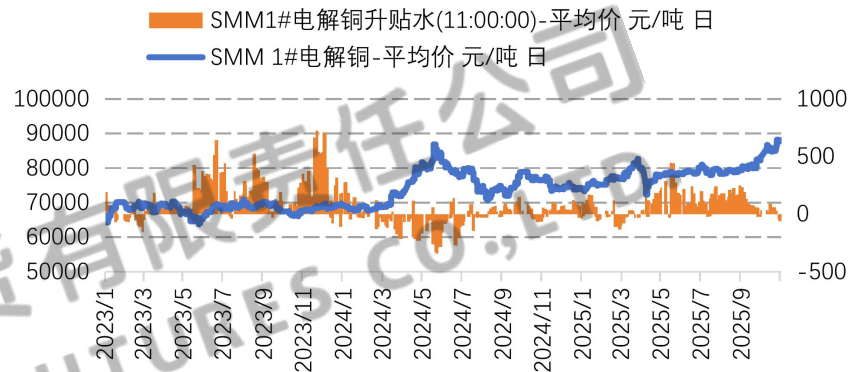
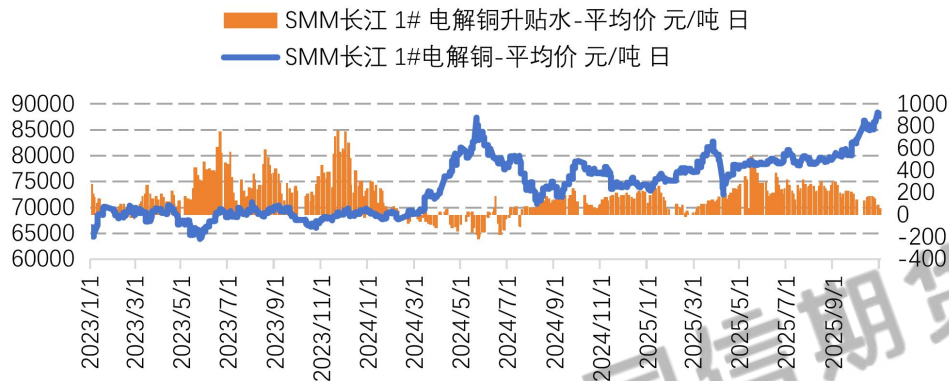
Part2

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

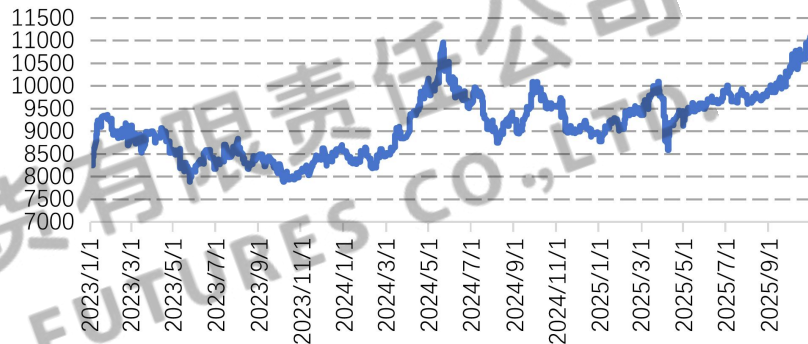


数据来源：SMM、国信期货

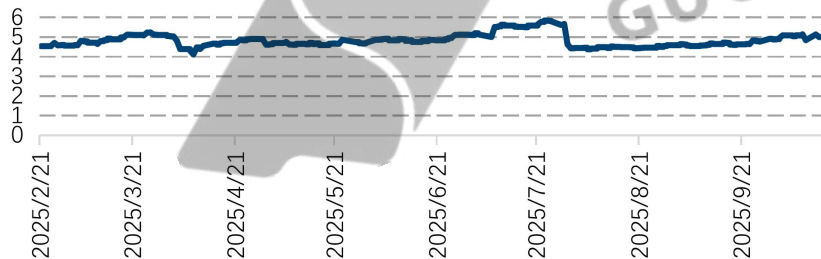
铜:主力合约:收盘价 (元/吨)



LME 电子盘:铜:收盘价 (美元/吨)



COMEX_铜:主力合约:收盘价 (美元/磅)

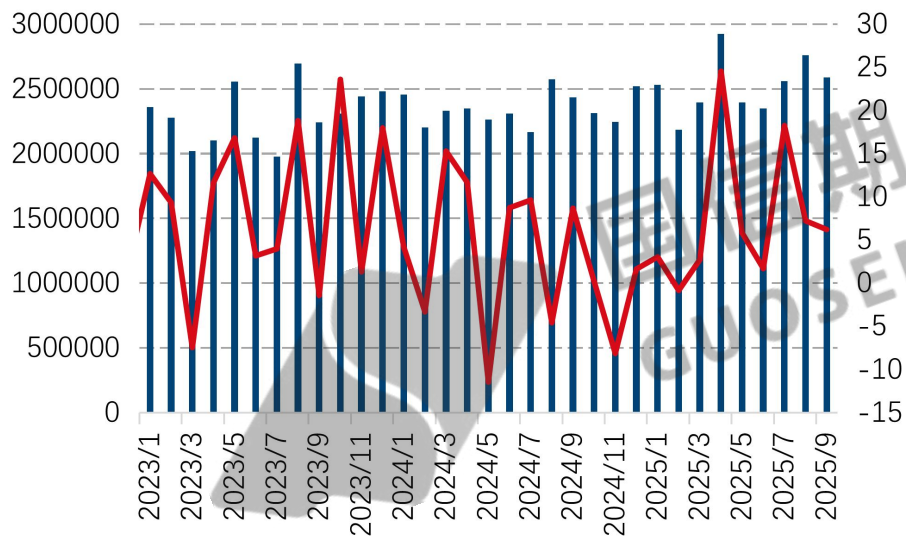


数据来源: SMM、国信期货

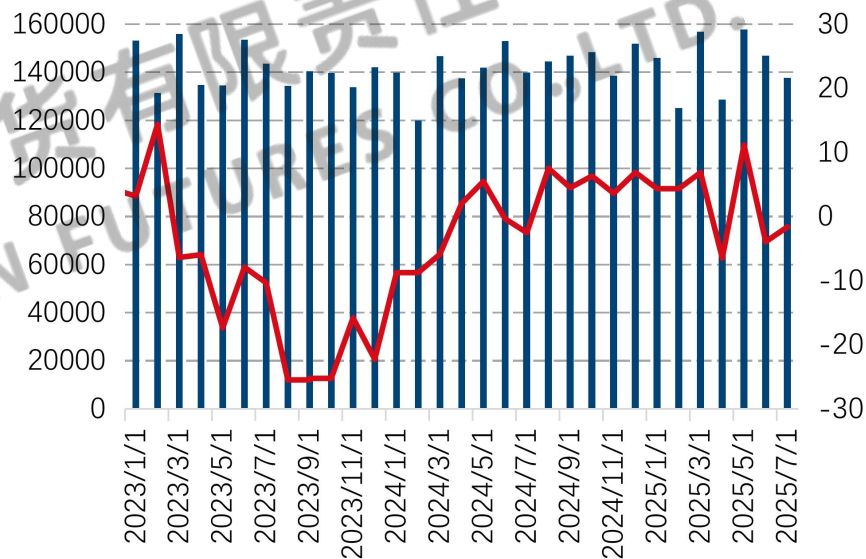
免责声明: 本报告以投资者教育为目的, 不构成任何投资建议。

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）



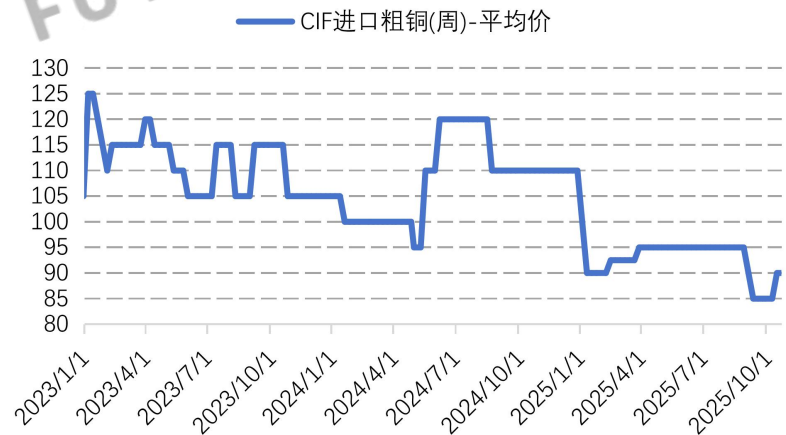
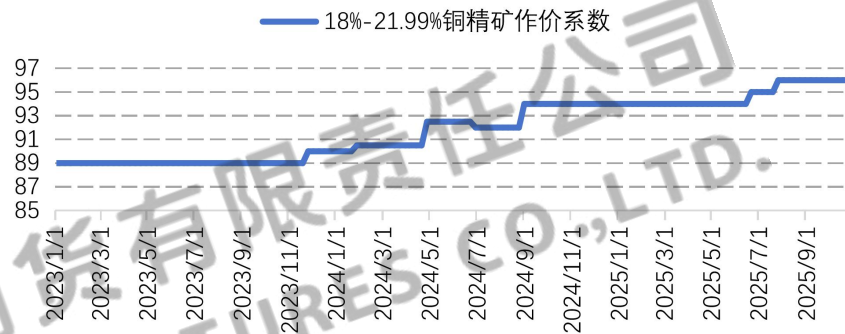
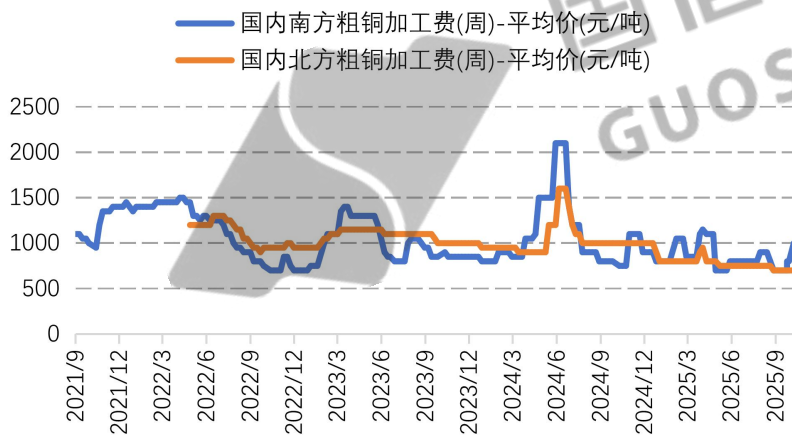
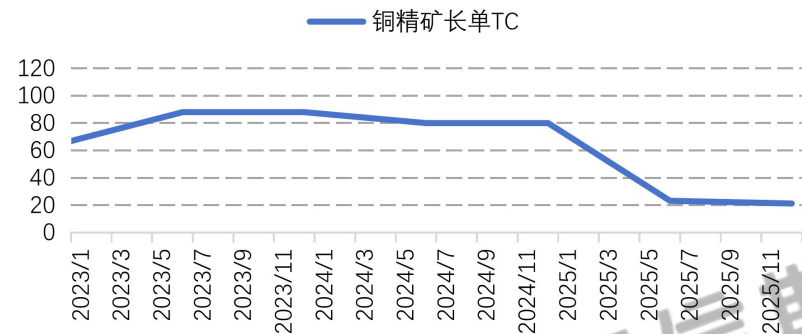
■ 中国铜精矿月度产量（国家统计局）
— 中国铜精矿月度产量（国家统计局）：同比



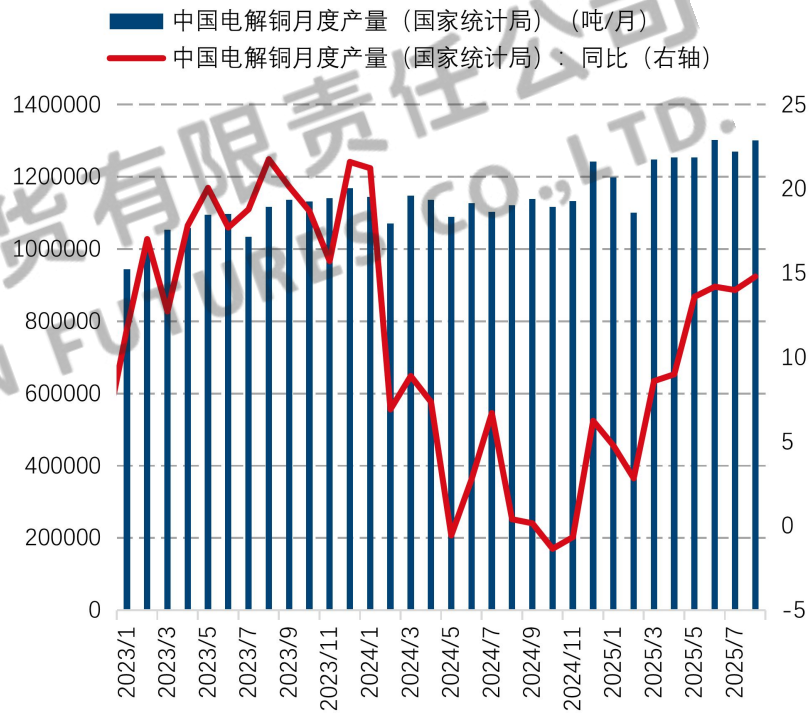
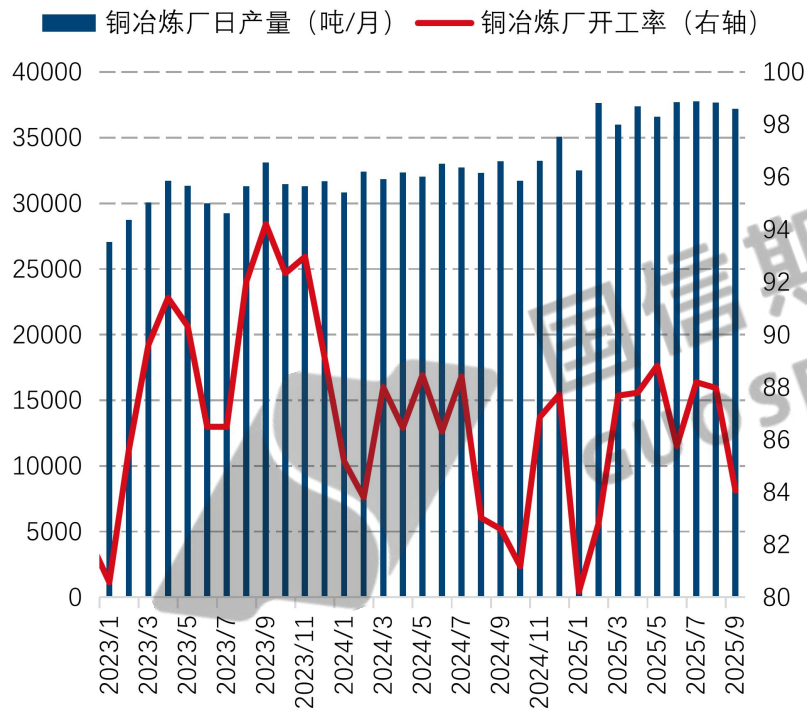
数据来源：SMM、国信期货

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



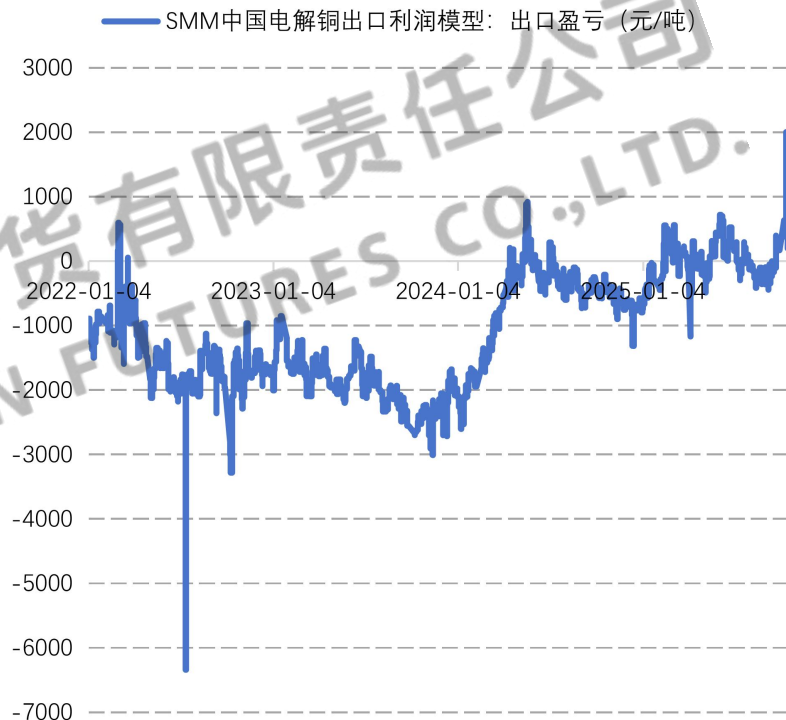
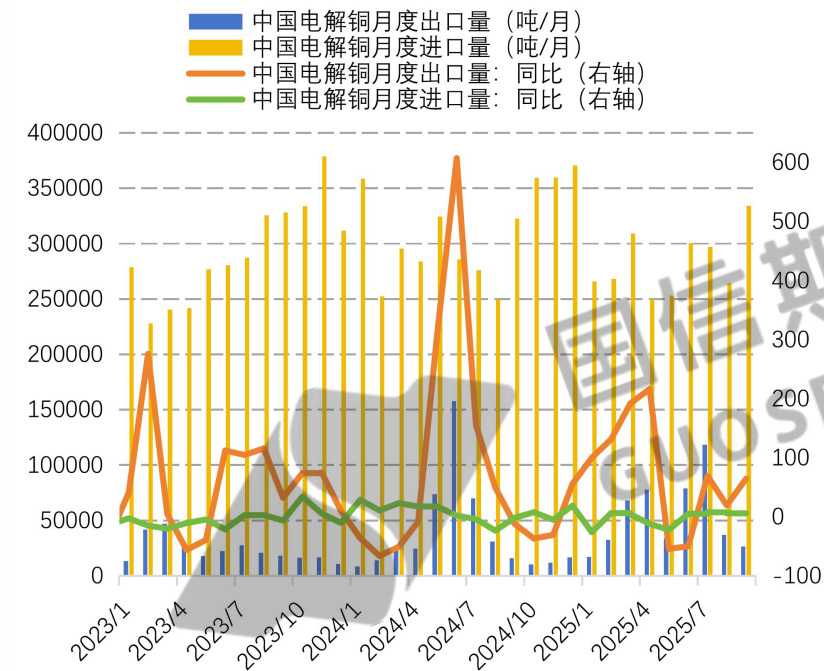
电解铜供应



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

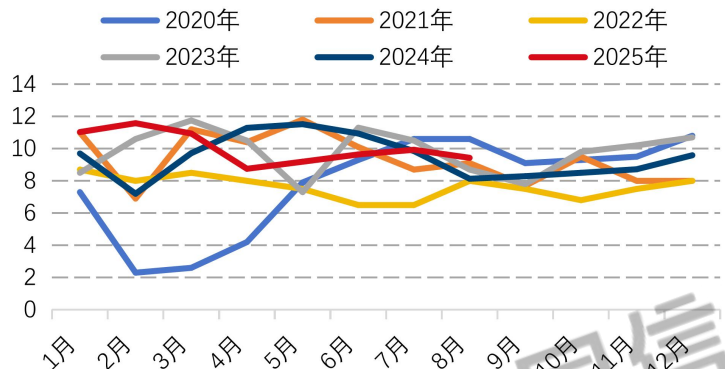


数据来源: SMM、国信期货

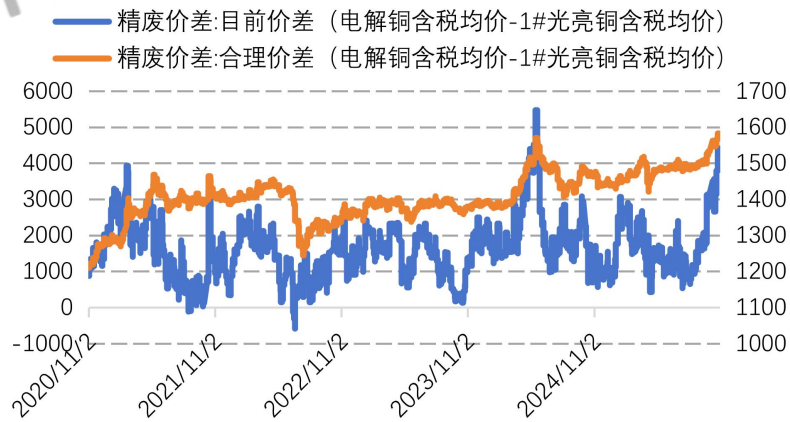
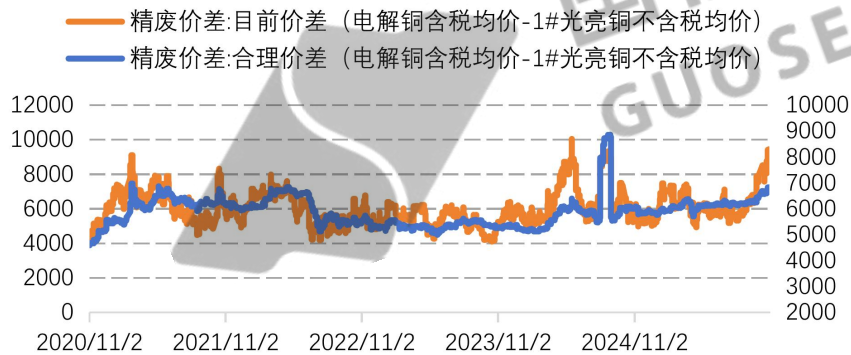
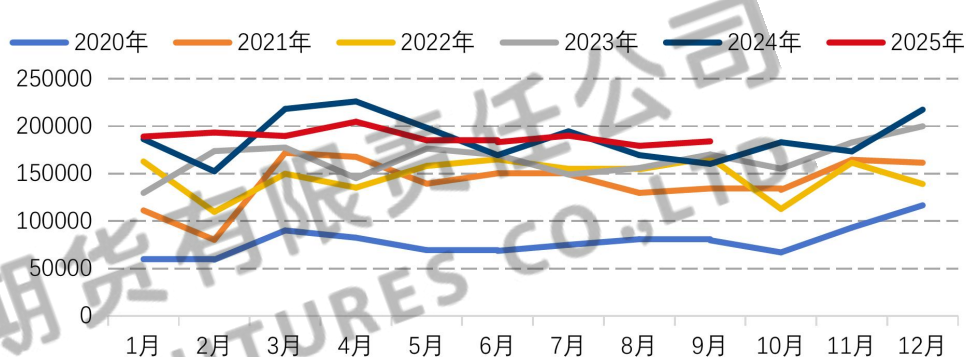
免责声明: 本报告以投资者教育为目的, 不构成任何投资建议。

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）

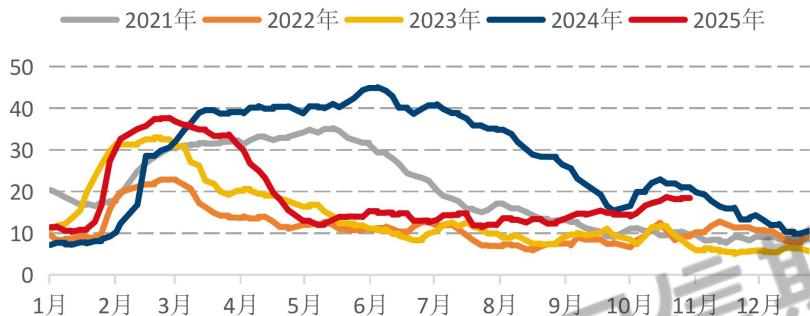


数据来源：SMM、国信期货

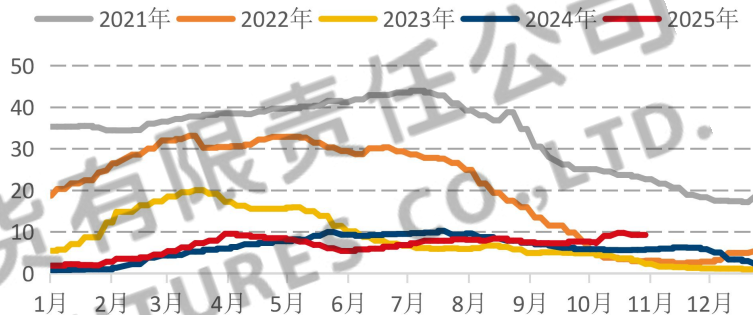
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

电解铜库存

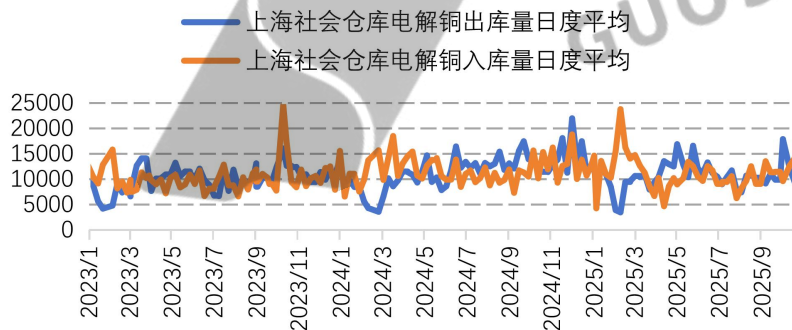
电解铜社会库存总数（万吨/周）



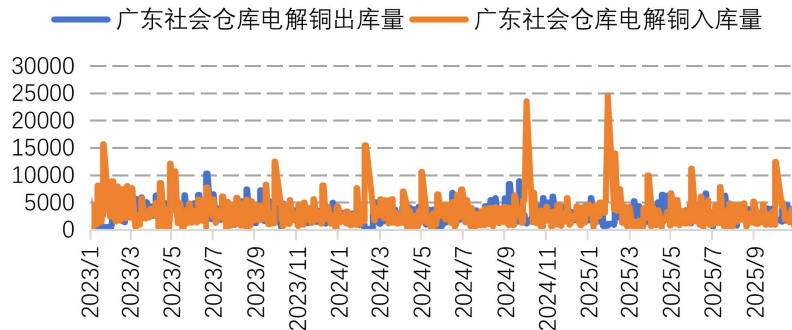
保税区电解铜库存（万吨/周）



上海社会仓库电解铜出库、入库量日度平均（吨/周）



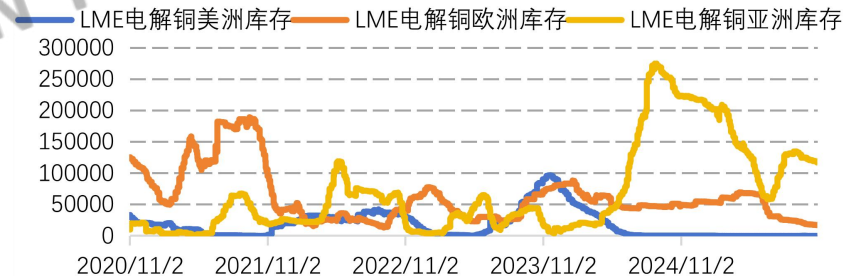
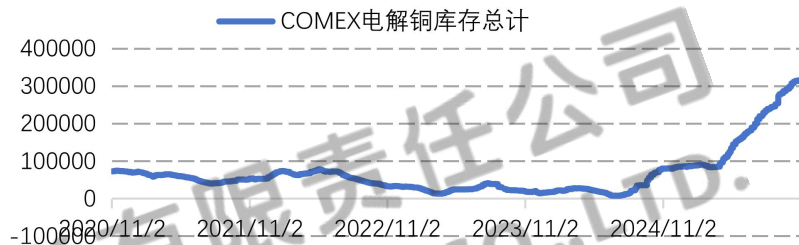
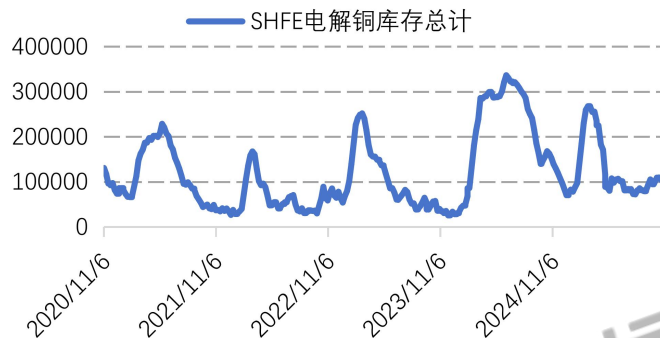
广东社会仓库电解铜出库、入库量（吨/日）



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

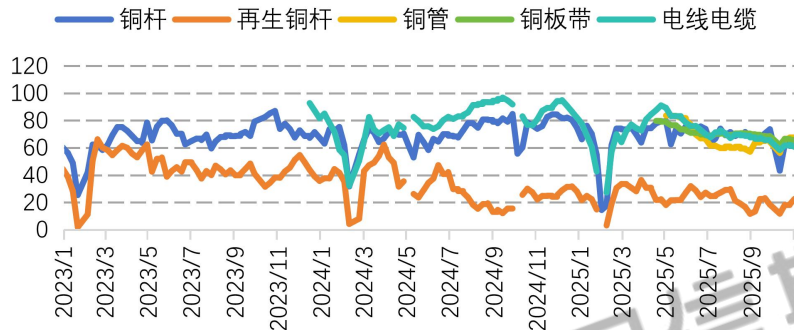


数据来源：SMM、国信期货

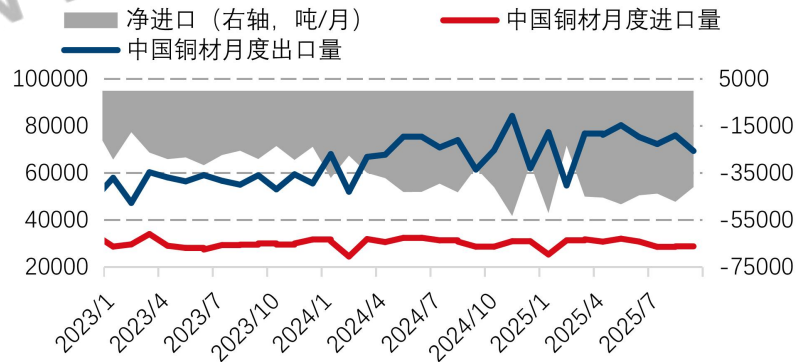
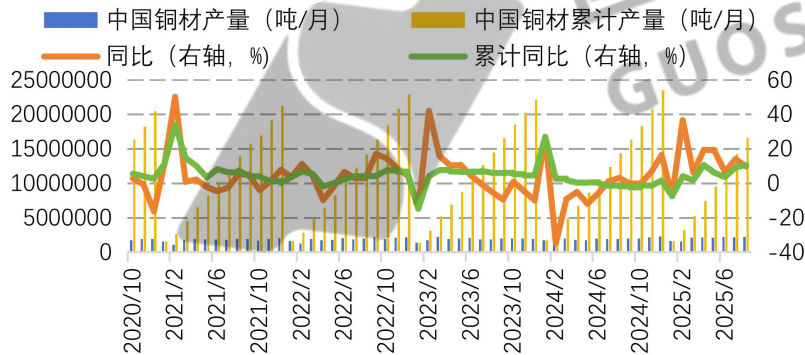
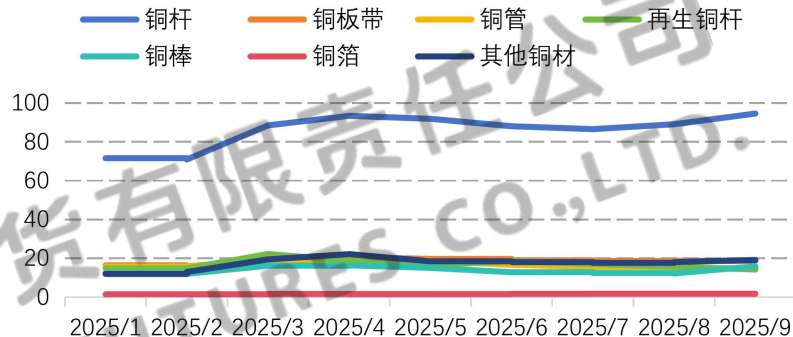
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

铜材供应

各类铜材周度开工率 (%)

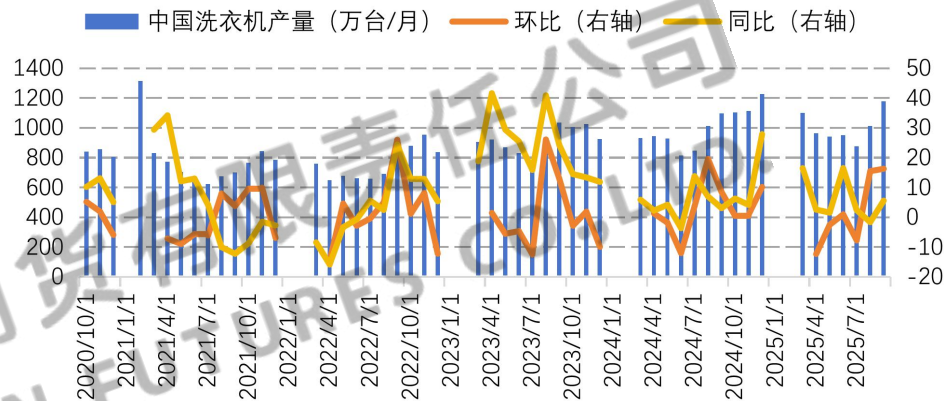
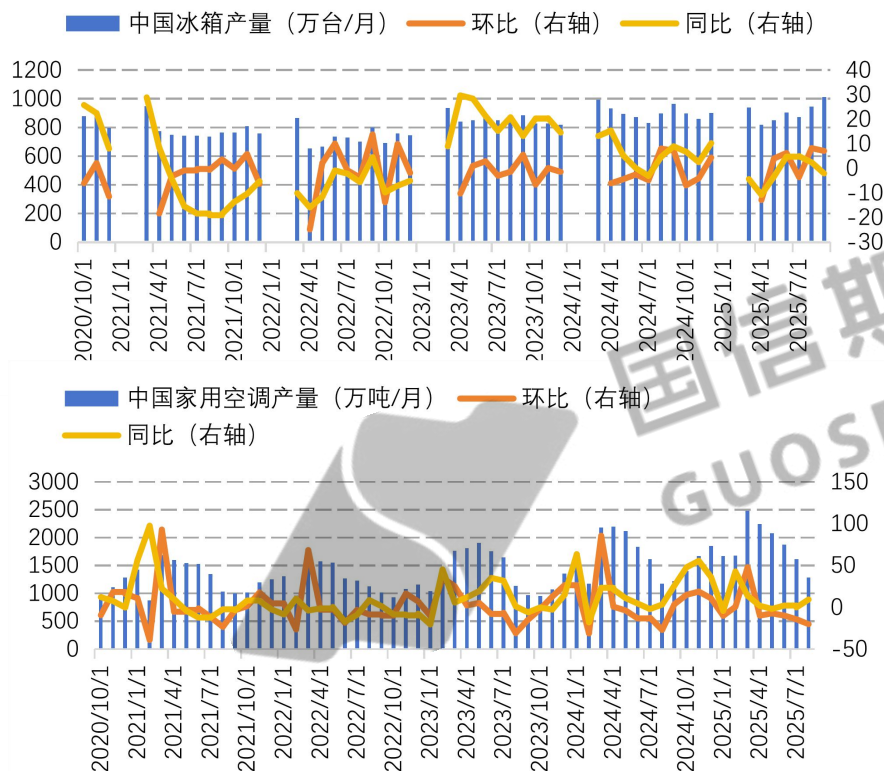


各类铜材月度产量 (万吨/月)



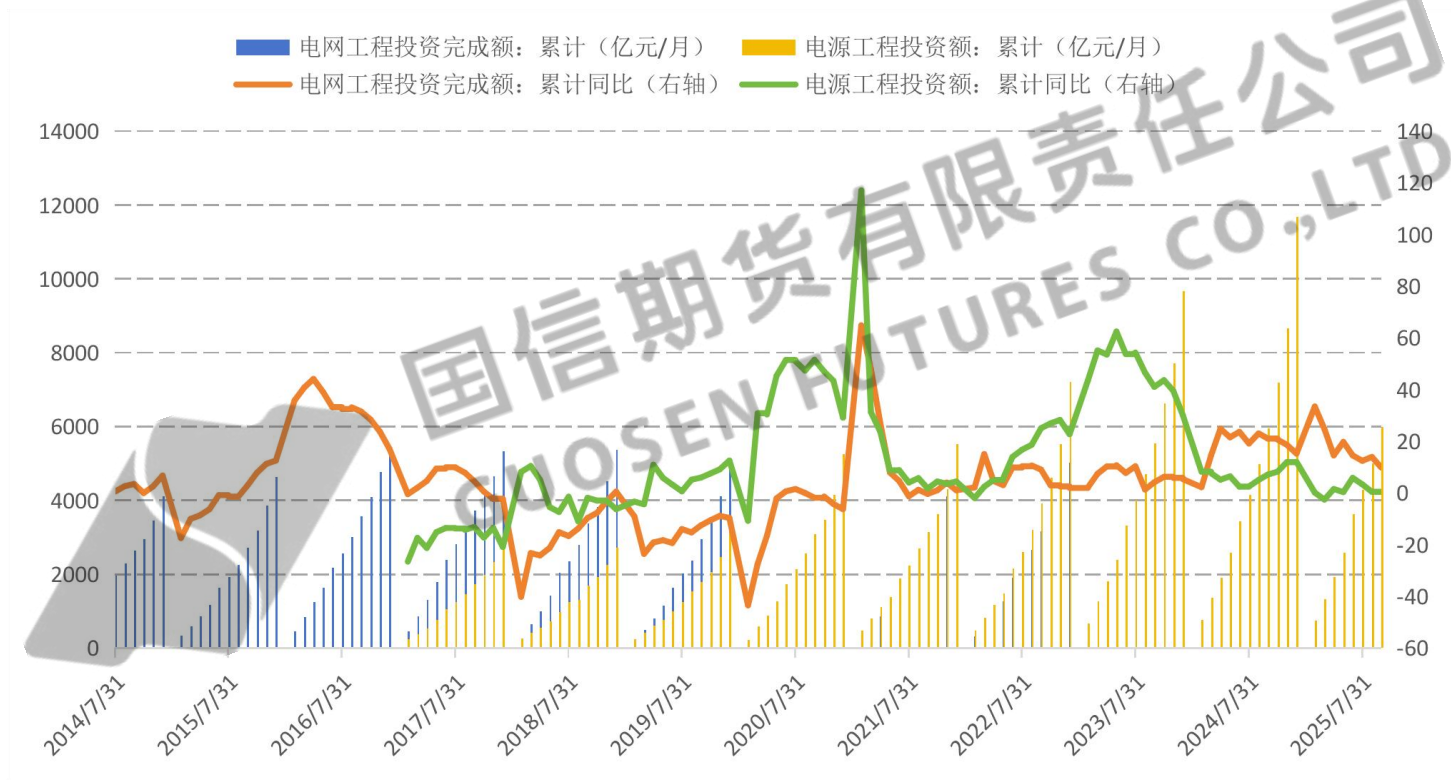
数据来源: SMM、国信期货

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。



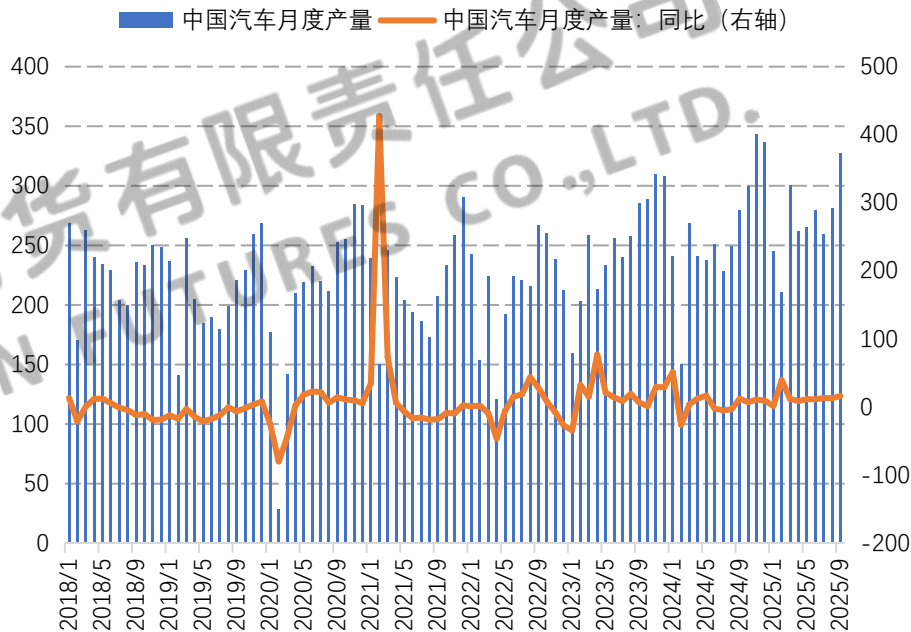
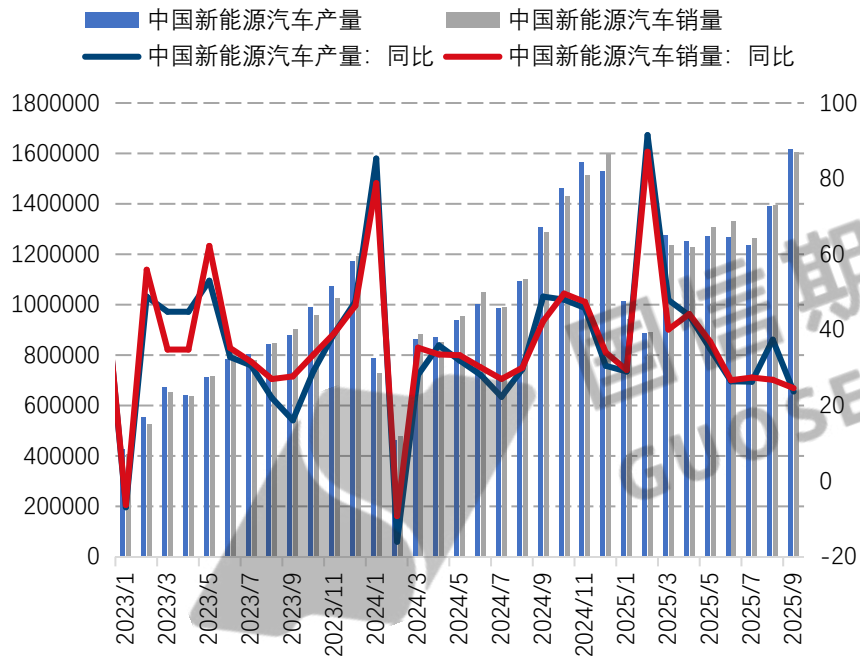
数据来源：SMM、国信期货

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

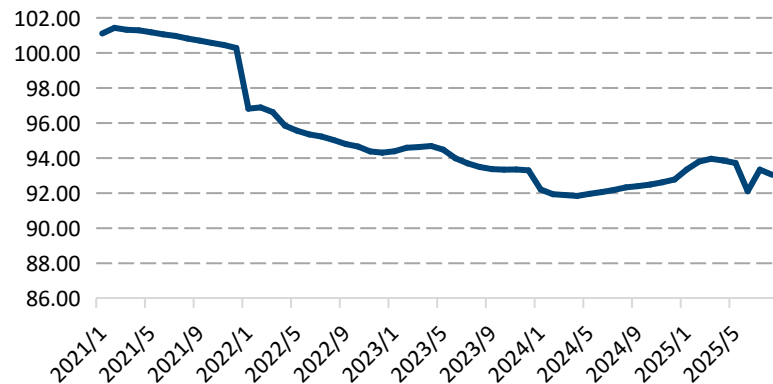
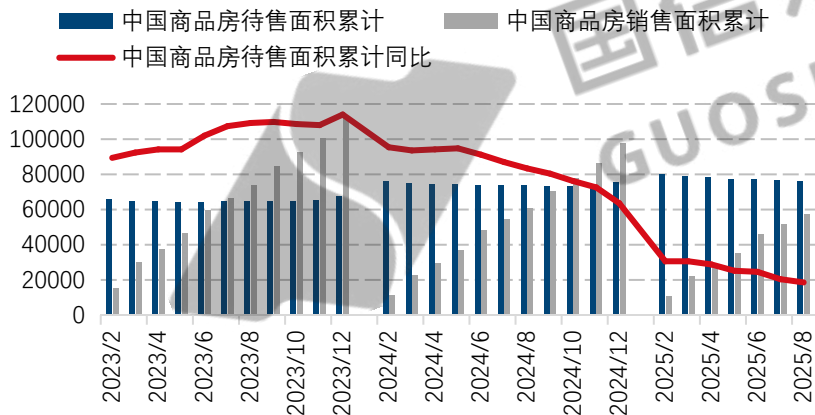
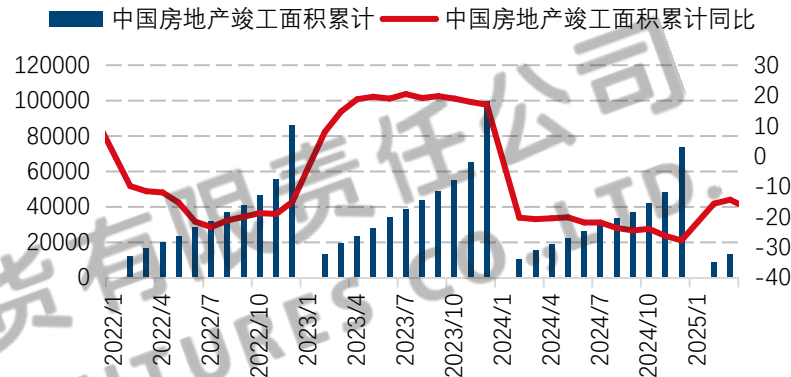
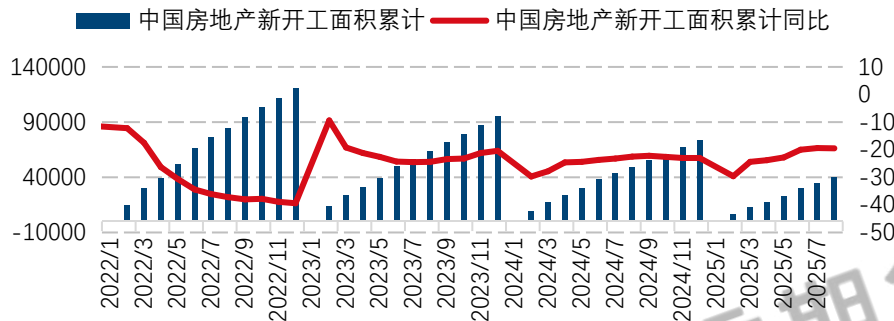
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。



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 20251031

重要消息	2025年10月29日，CSPT召开季度会议，不敲定2025年第四季度铜精矿现货TC指导价，会上呼吁联合减产，规定加工费的底线。2025年第一季度铜精矿现货TC指导价为25美元/干吨，第二三季度均未设定指导价。伦敦金属交易所（LME）周四宣布，计划制定永久性规则，在库存处于低位的情况下，对在近月合约中持有大额头寸的会员实施限制，以维护市场交易秩序。
现货市场总结	据SMM数据，截至10月31日，长江有色市场1#电解铜平均价为87650元/吨，较10月24日上涨1140元/吨，截至10月30日，沪粤价差为-50元/吨。
供给端	国家统计局发布数据显示，中国2025年9月精炼铜(电解铜)产量为126.6万吨，同比增加10.1%，环比下降2.7%;1-9月累计产量为1112.5万吨，同比增加10.0%。海关统计数据显示，中国2025年9月铜矿砂及其精矿进口量为2,586,873.52吨，环比下降6.24%，同比上升6.43%。，中国2025年9月精炼铜进口量为374,075.58吨，环比增长21.76%，同比增加7.44%。
需求端	据SMM数据，截至10月31日，电解铜制杆开工率为60.43%，再生铜杆开工率为22.8%，较前一周均有回升。
库存	据SMM数据，截至10月30日，电解铜库存为18.26万吨，较10月23日增加0.1万吨。截至2025年10月31日，上海期货交易所电解铜仓单库存为39710吨，较10月24日增加4639吨。10月24日-10月29日，LME铜库存减少1025吨至134950吨，COMEX电解铜库存减少1179吨至314486吨。
期现市场后期走势分析	展望后市，宏观方面，美联储主席鲍威尔对在12月举行的下次会议上降息的前景表示怀疑，称降息“并非板上钉钉”，使得市场情绪转向谨慎。另外，伦敦金属交易所计划制定的关于近月合约持仓的限制规定或在一定程度上削弱外盘铜价的强劲势头，从而也对沪铜价格的上涨形成压制。国内市场来看，现货市场成交清淡，反映出高价面前现实需求的疲软，需求端将逐渐进入淡季，四季度三大白电排产量同比均呈现下降，叠加宏观情绪归于谨慎，铜价在经历了近期的强势上涨并触及新高后或出现回调震荡，以消化前期涨幅。警惕铜价高位波动性放大带来的风险。



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



国信期货

GUOSEN FUTURES

研究所

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。