



国信期货 | 研究所  
GUOSEN FUTURES

宏观情绪有所提振 沪铜中期预计震荡偏强

——国信期货有色（铜）周报

2025年11月28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：沪铜震荡偏强

11月24日-11月28日，沪铜震荡偏强，收于87430元/吨，较11月21日上涨1.27%。

沪铜主力合约日K线图



数据来源：博易云、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。

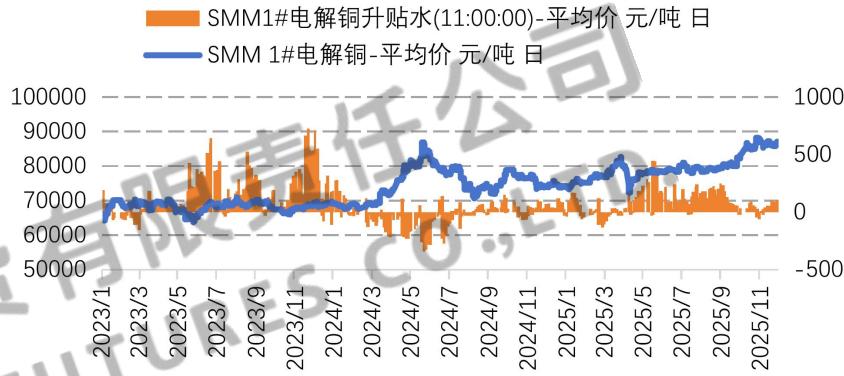
# Part2

## 第二部分

# 国信期货有限责任公司

# 基本面分析

# 现货市场



数据来源：SMM、国信期货

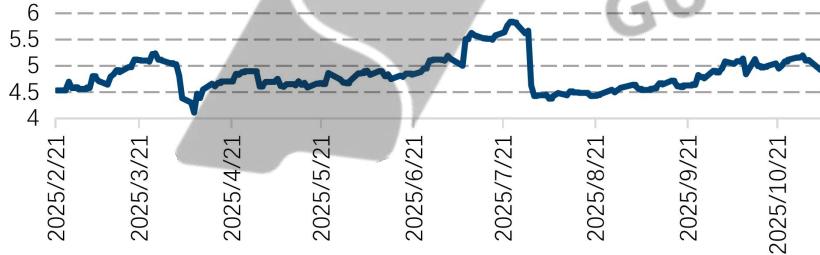
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

# 期货市场

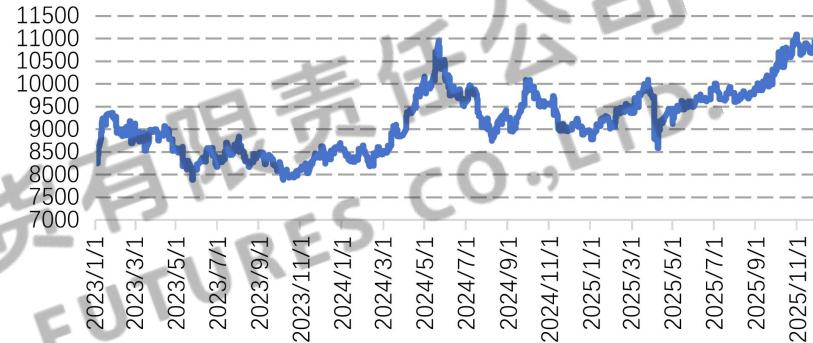
—— 铜:主力合约:收盘价 (元/吨)



—— COMEX\_铜:主力合约: 收盘价 (美元/磅)



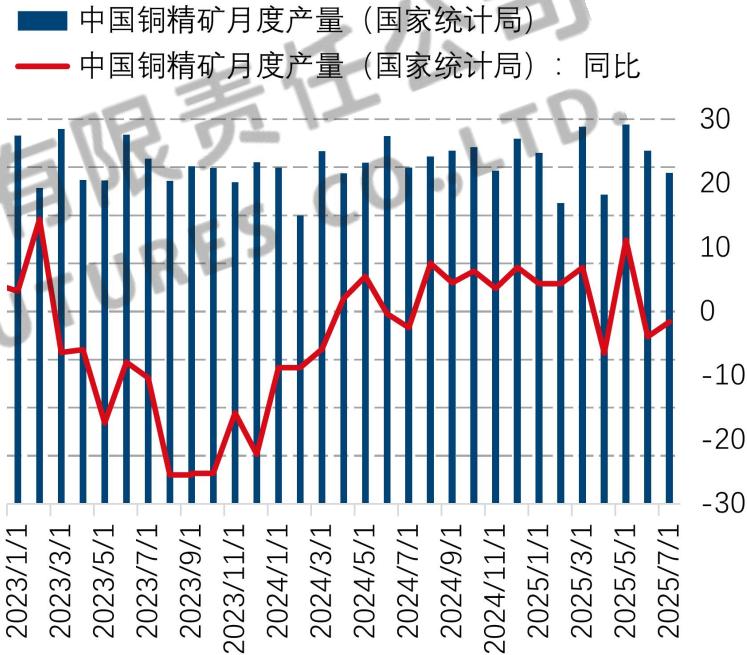
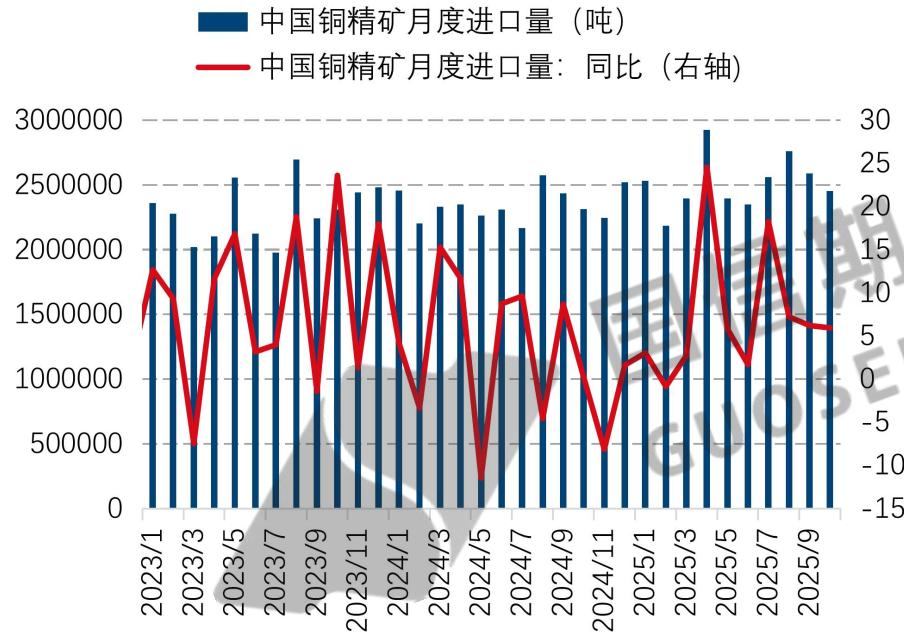
—— LME 电子盘:铜:收盘价 (美元/吨)



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。

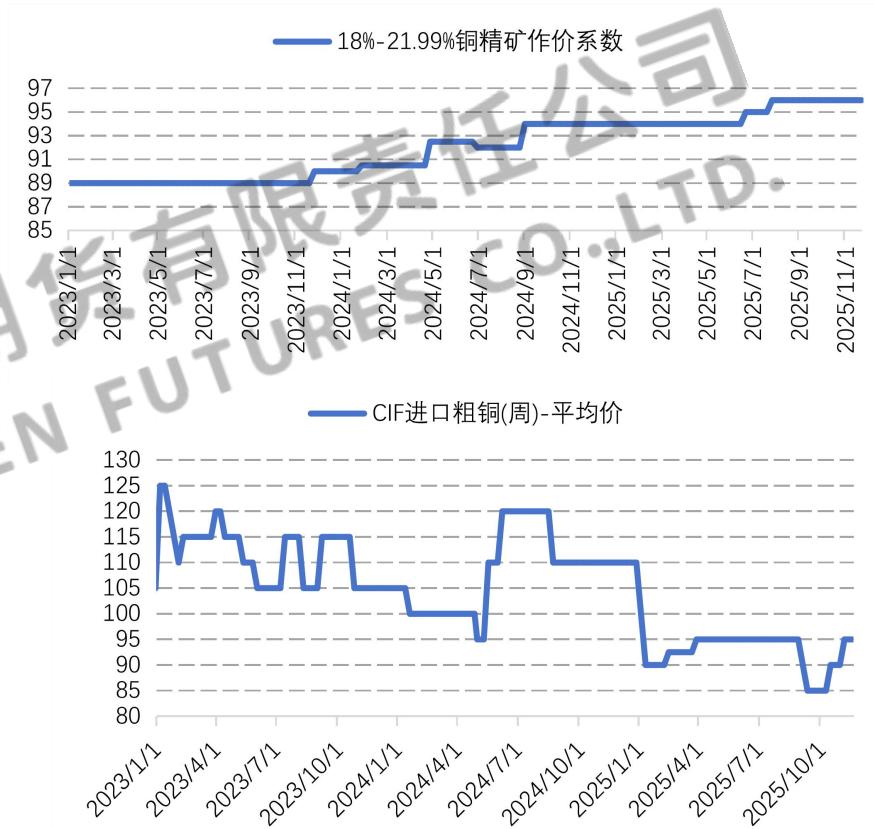
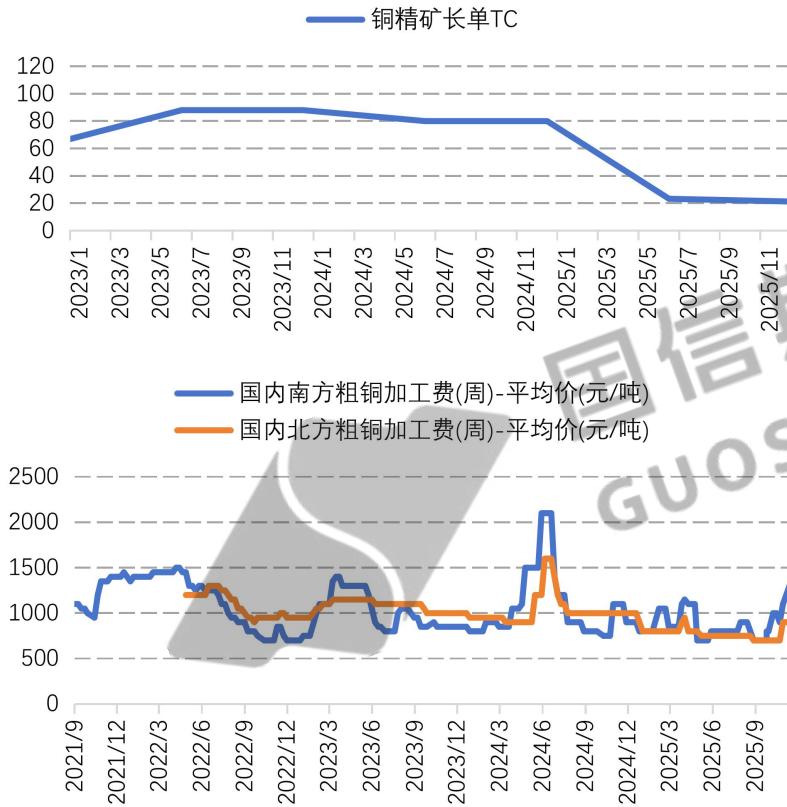
# 铜精矿供应



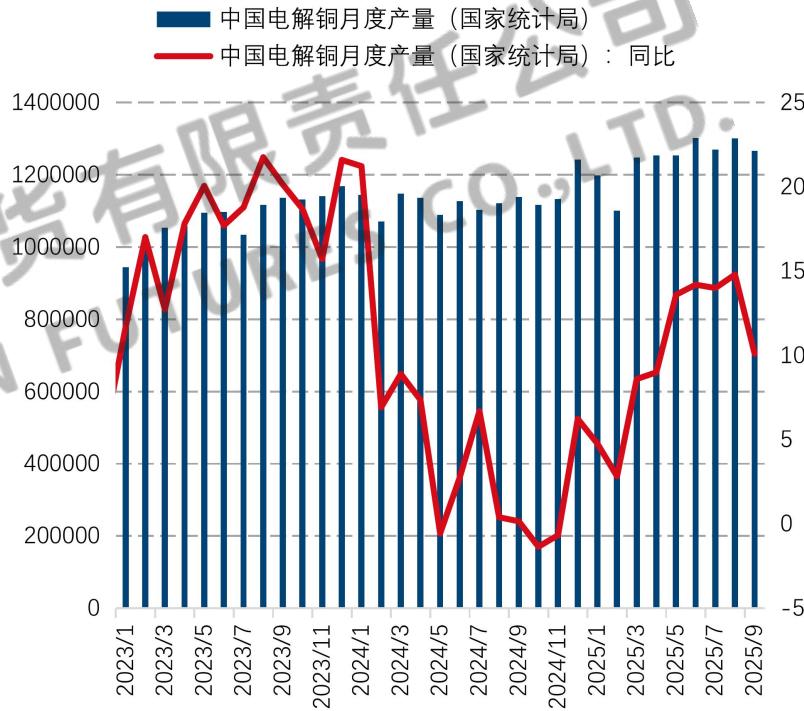
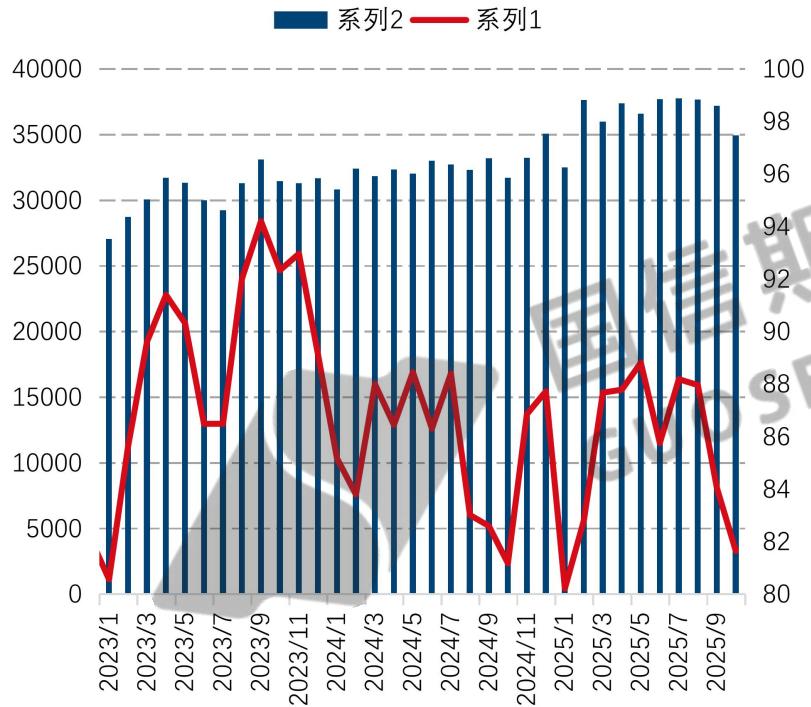
数据来源：SMM、国信期货

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



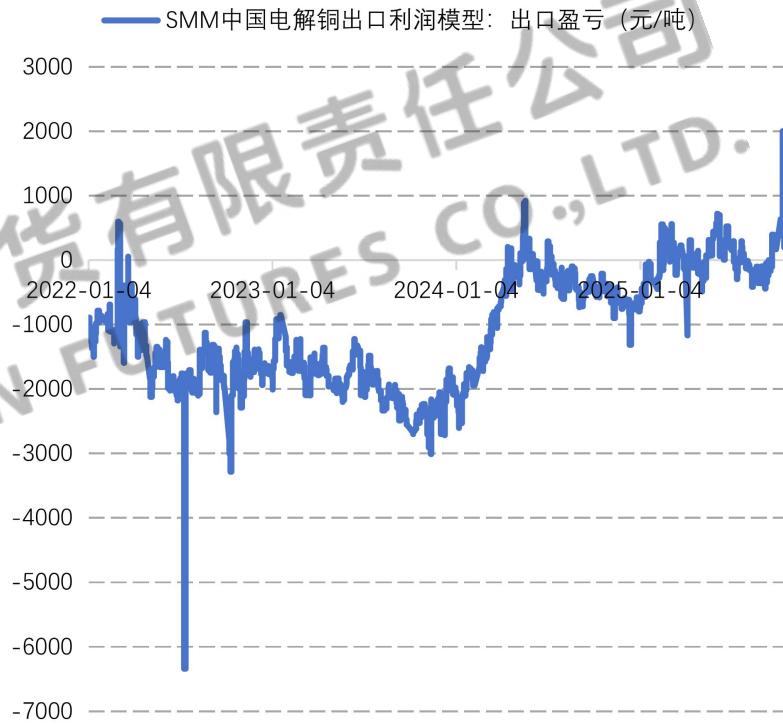
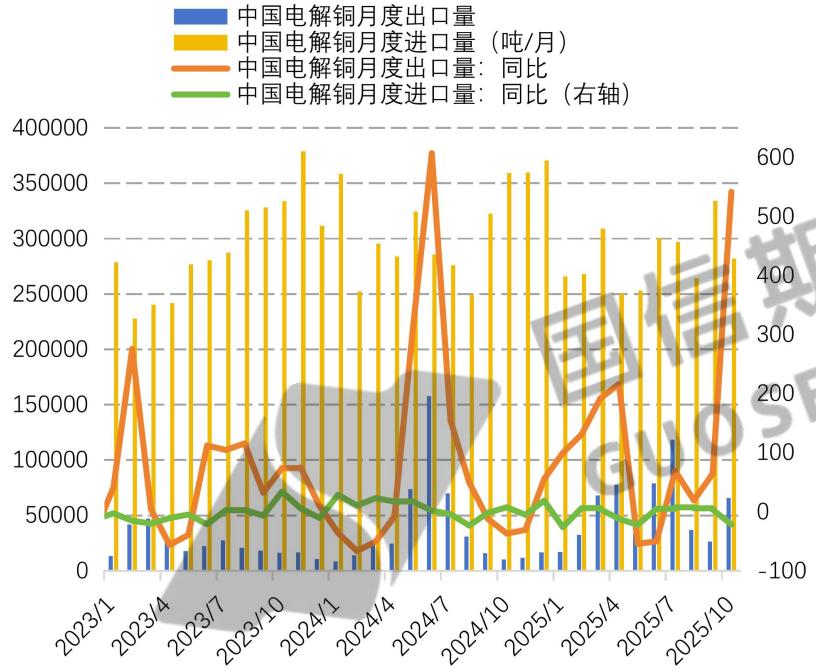
# 电解铜供应



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

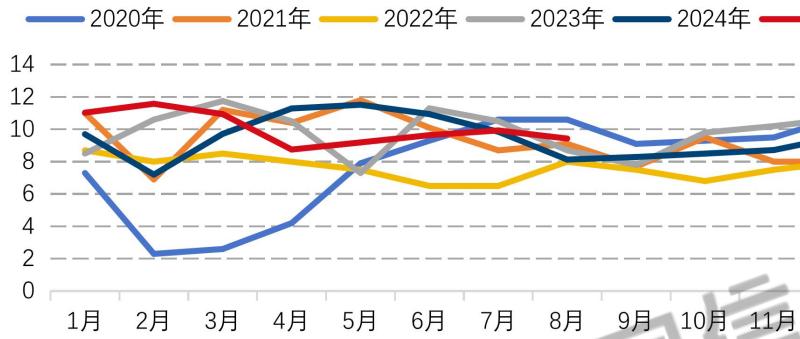


数据来源：SMM、国信期货

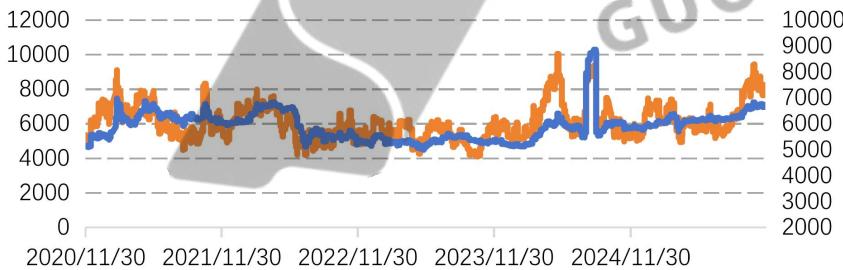
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

# 废铜

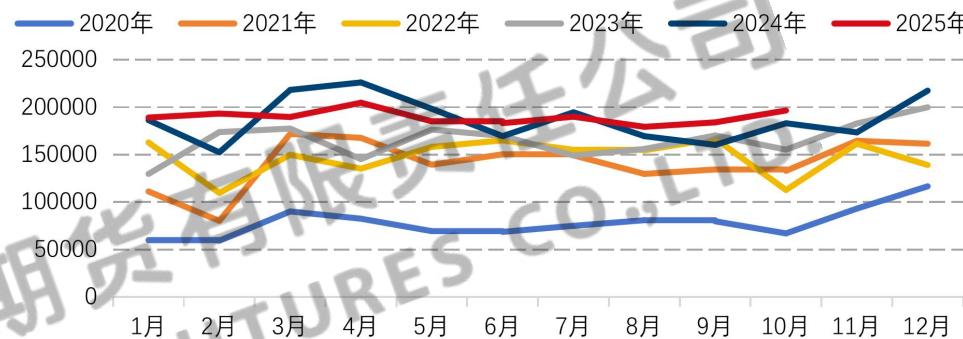
国产废铜供给 (万金属吨/月)



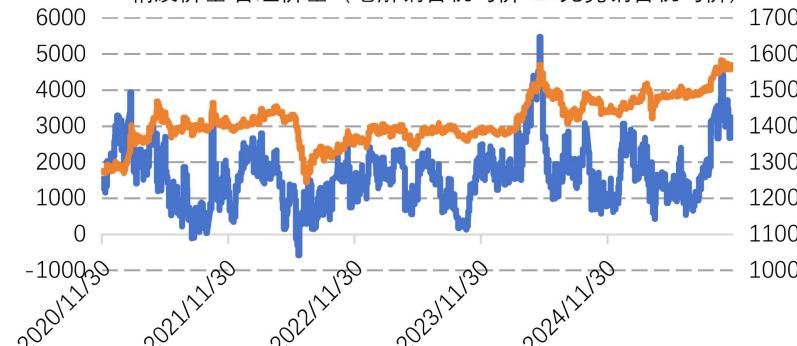
精废价差:目前价差 (电解铜含税均价-1#光亮铜不含税均价)  
精废价差:合理价差 (电解铜含税均价-1#光亮铜不含税均价)



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)

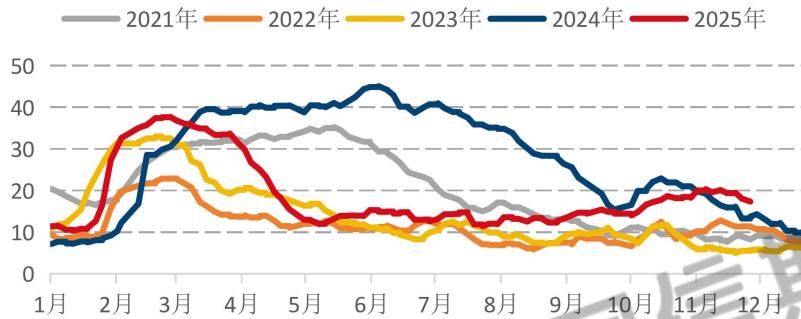


数据来源: SMM、国信期货

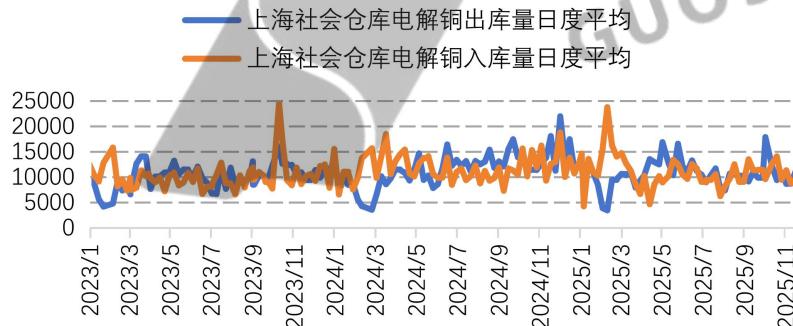
免责声明: 本报告以投资者教育为目的, 不构成任何投资建议。

# 电解铜库存

电解铜社会库存总数（万吨/周）

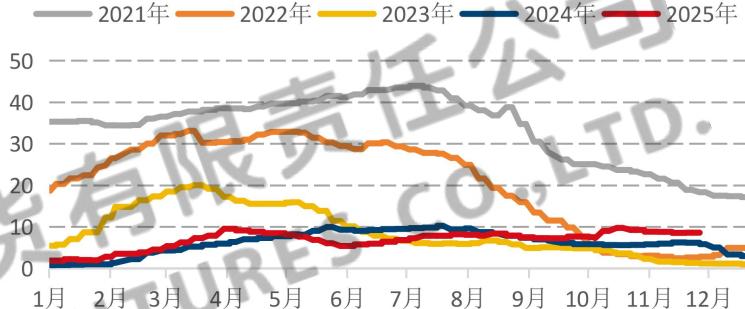


上海社会仓库电解铜出库、入库量日度平均（吨/周）

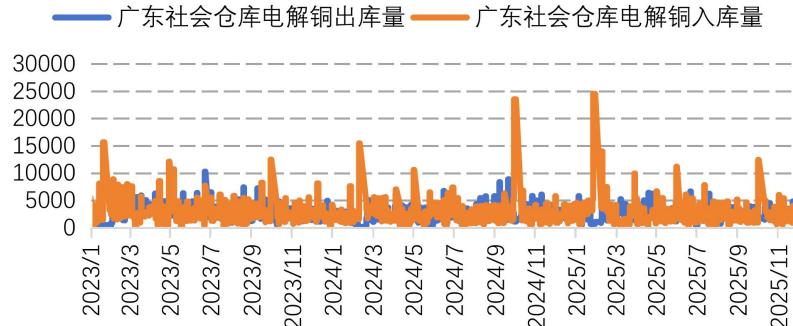


数据来源：SMM、国信期货

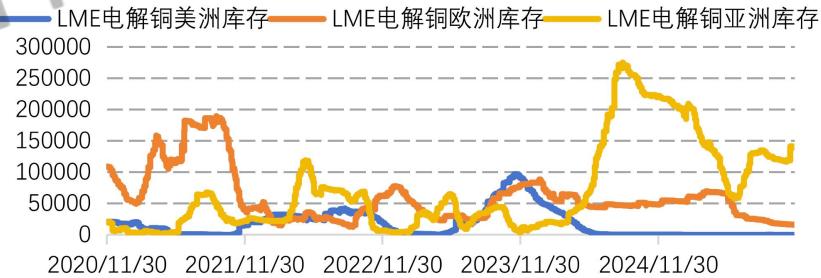
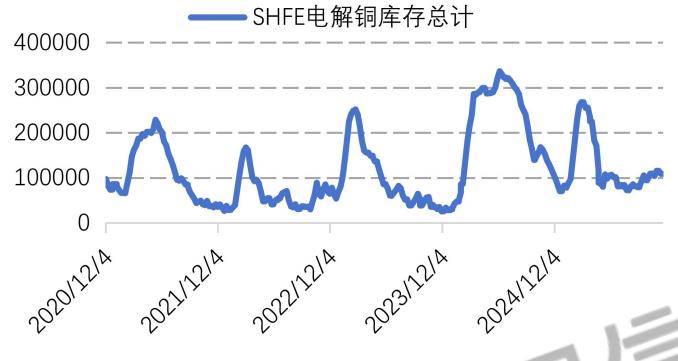
保税区电解铜库存（万吨/周）



广东社会仓库电解铜出库、入库量（吨/日）

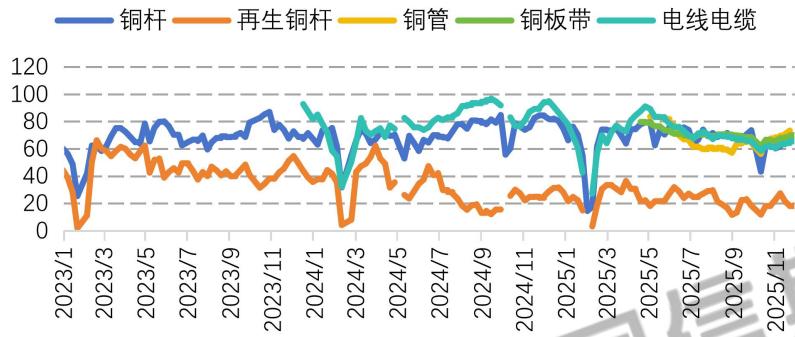


# 交易所电解铜库存

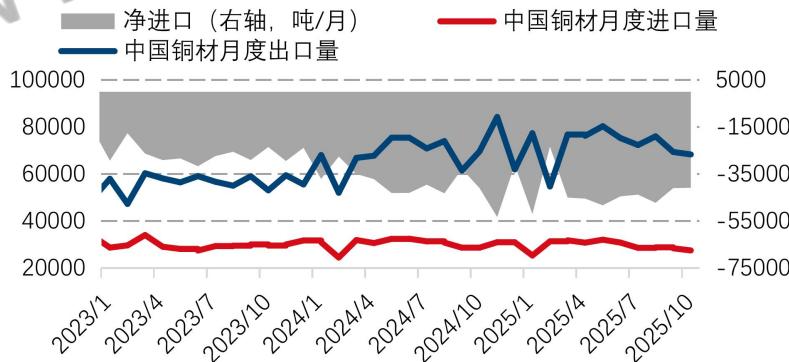
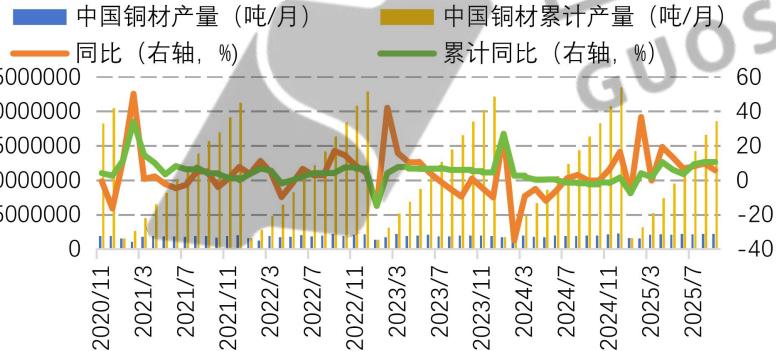
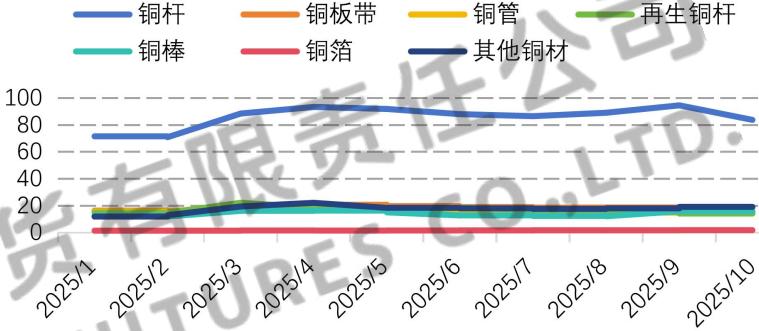


# 铜材供应

各类铜材周度开工率 (%)



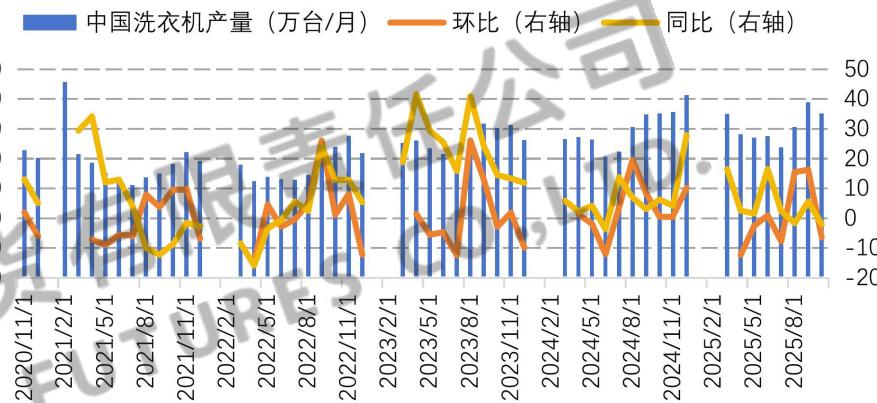
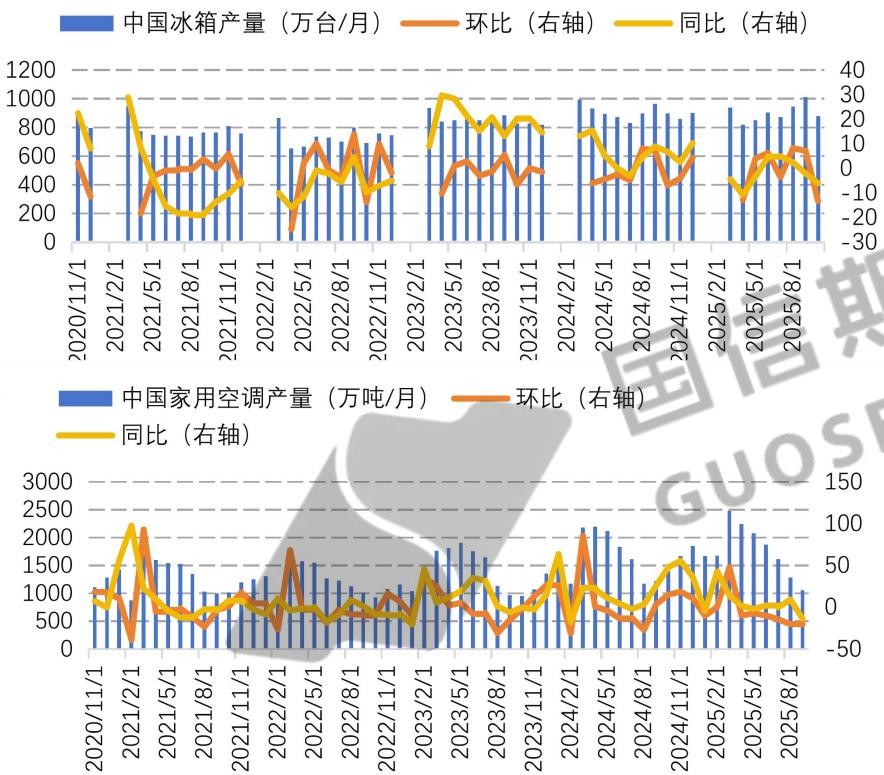
各类铜材月度产量 (万吨/月)



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。

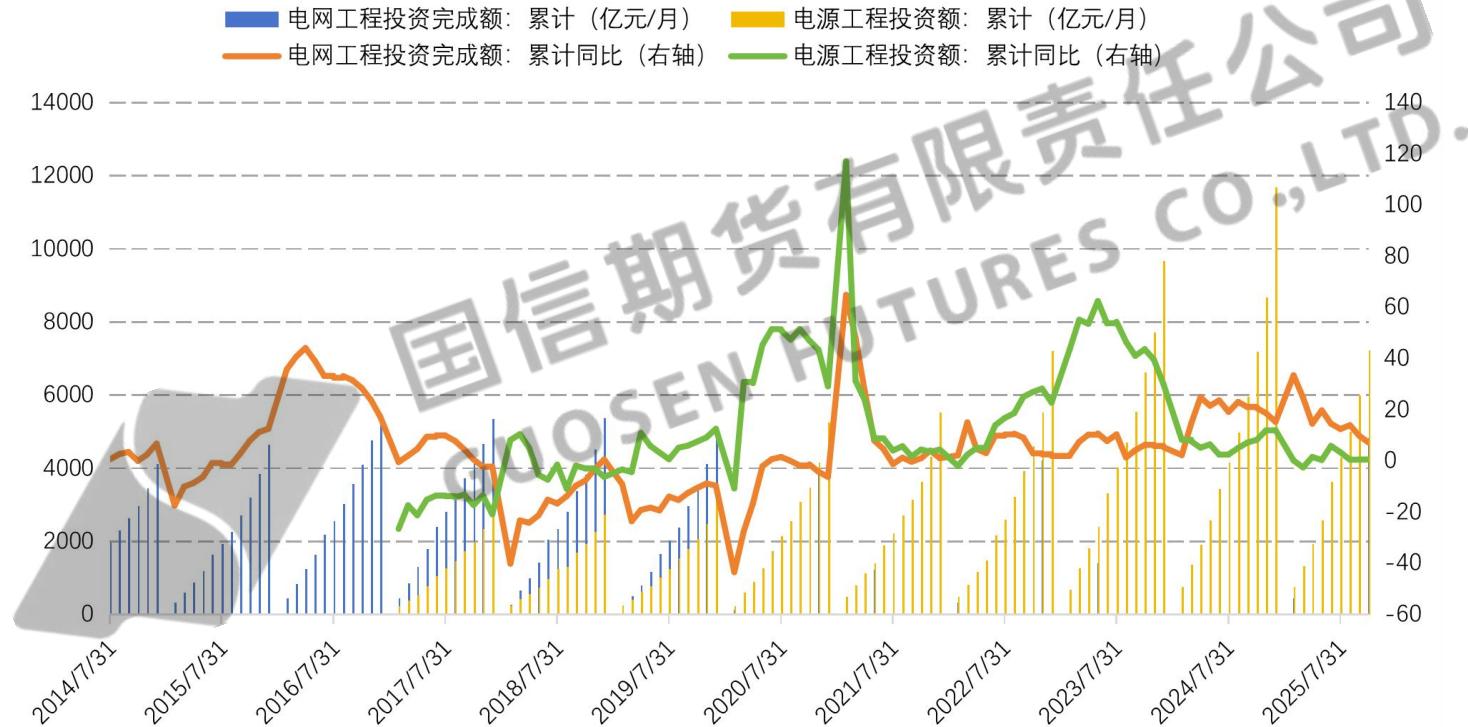
# 家电



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。

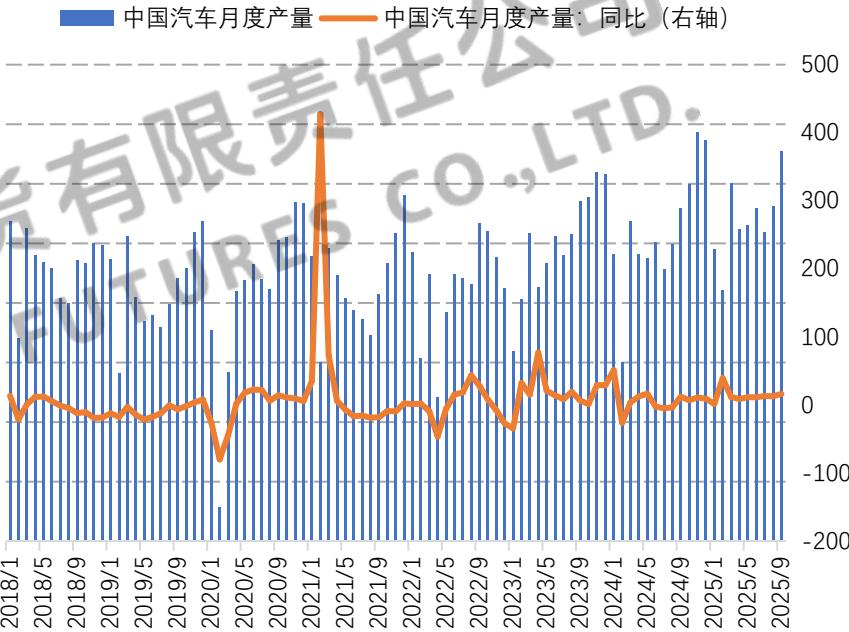
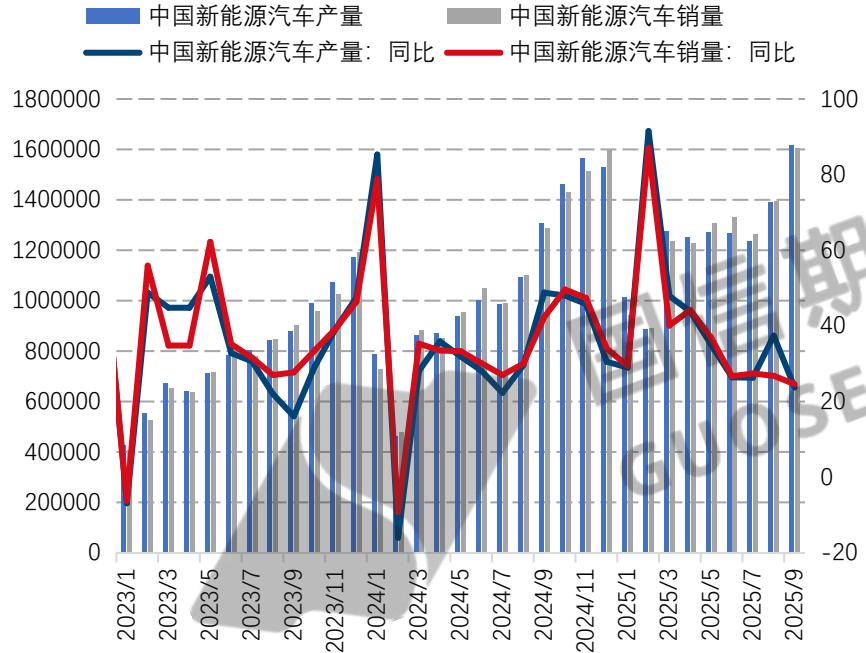
# 电网投资



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。

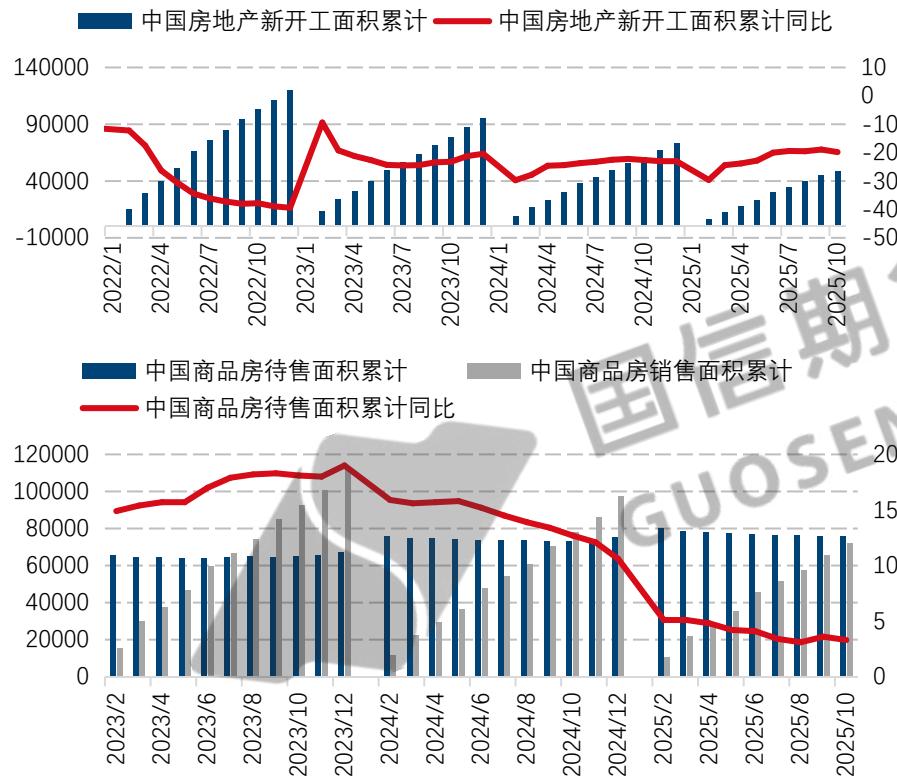
# 汽车市场



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



国房景气指数



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 20251128

重要消息	中国有色金属工业协会明确表态反对铜冶炼行业出现的零加工费或负加工费现象，并呼吁全球铜行业应对这一“不可持续的结构性矛盾”。欧洲最大的铜冶炼商Aurubis负责冶炼和产品业务的首席运营官Tim Kurth表示，该公司将拒绝铜精矿低报价，甚至拒绝糟糕的协议。11月27日讯，日本矿业协会（JMIA）负责人周四表示，日本铜冶炼厂正在和全球矿产商就2026年加工/精炼费(TC/RC)进行谈判，寻求达成与中国设定的基准不同的协议。
现货市场总结	据SMM数据，截至11月28日，长江有色市场1#电解铜平均价为87450元/吨，较11月21日上涨1460元/吨，截至11月28日，沪粤价差为-10元/吨。
供给端	国家统计局数据显示，10月精炼铜（电解铜）产量120.4万吨，同比增长8.9%；1-10月累计产量1229.5万吨，同比增长9.7%。
需求端	据SMM数据，截至11月27日，电解铜杆开工率为69.19%，较上一周下降0.88%；再生铜杆开工率持稳于18.29%。
库存	据SMM数据，截至11月27日，中国电解铜社会库存为17.35万吨，较11月21日下降2.1万吨，呈现去库状态。截至2025年11月28日，上海期货交易所电解铜仓单库存为35244吨，较11月21日下降14546吨。11月21日-11月26日，LME铜库存增加1425吨至157175吨，COMEX电解铜库存增加13417吨至378900吨。
期现市场后市 走势分析	展望后市，美联储12月降息预期大幅提升，铜价再度因宏观流动性宽松预期带来的利多而上涨，在降息未落地前，市场或仍将针对降息可能性及后续路径进行交易，从而给铜价带来波动。另外，海外市场铜价差之下，铜库存仍持续向美国转移，也成为推动整体铜价走强的重要力量。目前正处于2026年加工/精炼费(TC/RC)谈判期，谈判进展的艰难再度反映出铜矿供应偏紧的问题，将长期给予铜价支撑。基本面来看，铜价高位下，国内现货市场采购意愿不佳，叠加下游进入需求淡季，四季度家电排产量同比下降，需求较为疲软，电解铜社会库存处于历史同期相对高位。整体而言，关注宏观情绪的变化和指引，铜价中期预计震荡偏强运行，偏多思路对待。



# 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、引用资料和数据的客观与公正，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。