



国信期货 | 研究所
GUOSEN FUTURES

宏观利多与强基本面共振 铜价强势难挡

——国信期货有色（铜）周报

2025年12月5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：沪铜震荡上涨

12月1日-12月5日，沪铜震荡偏强，收于92780元/吨，较11月28日上涨6.12%。

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。

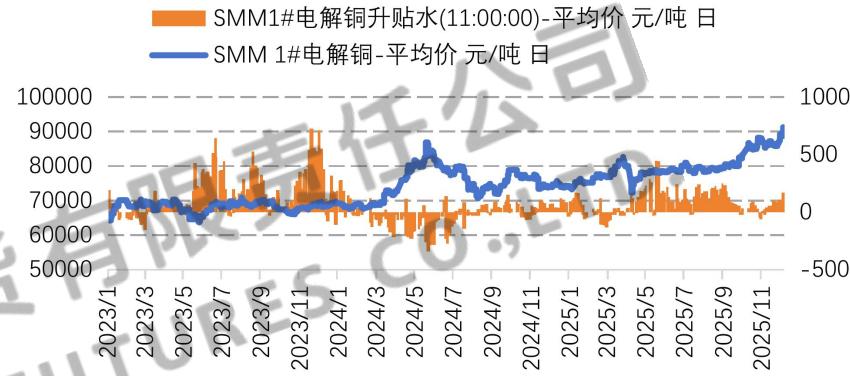
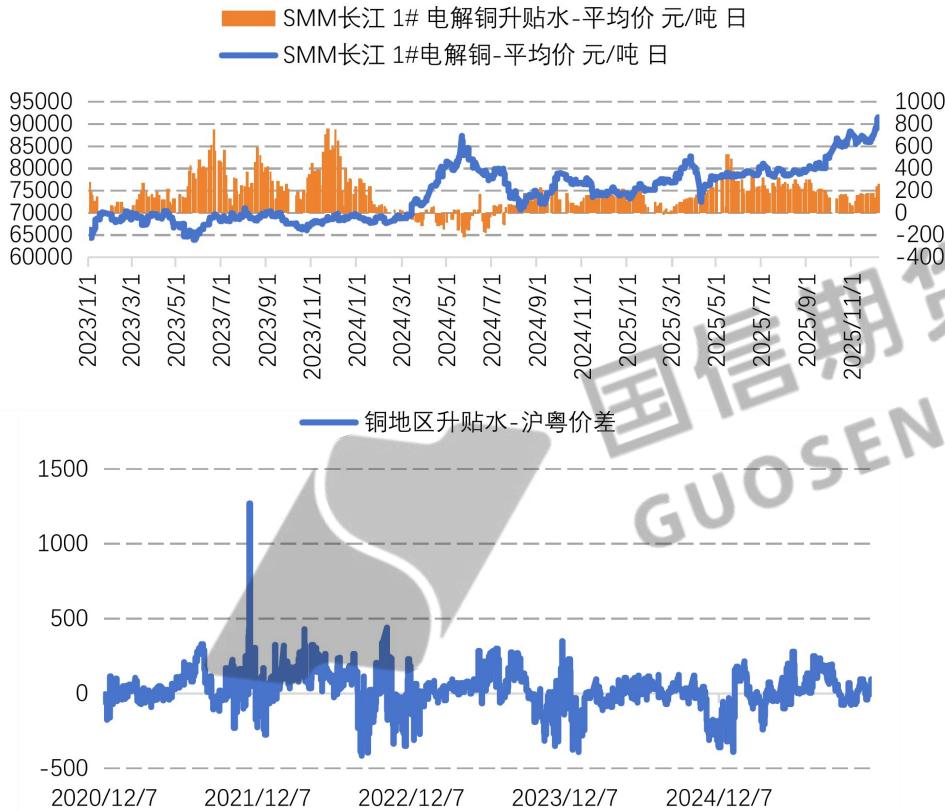
Part2

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

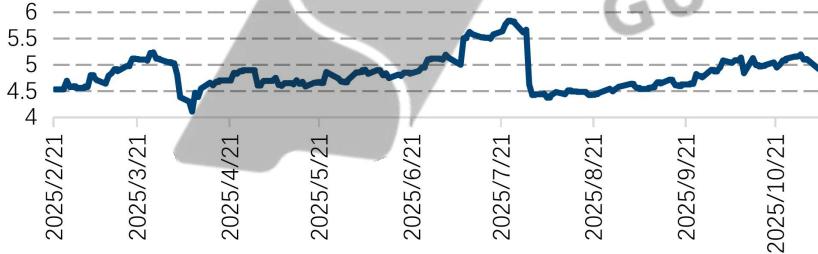
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

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)



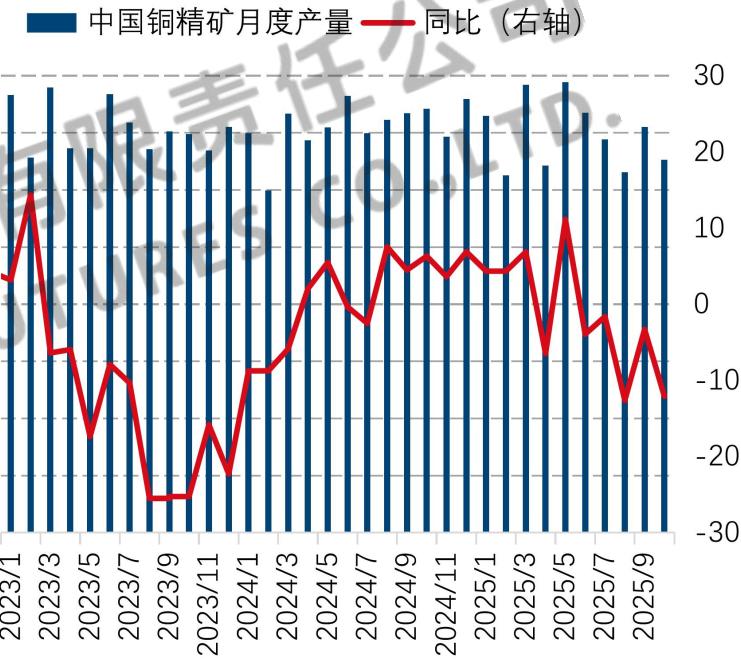
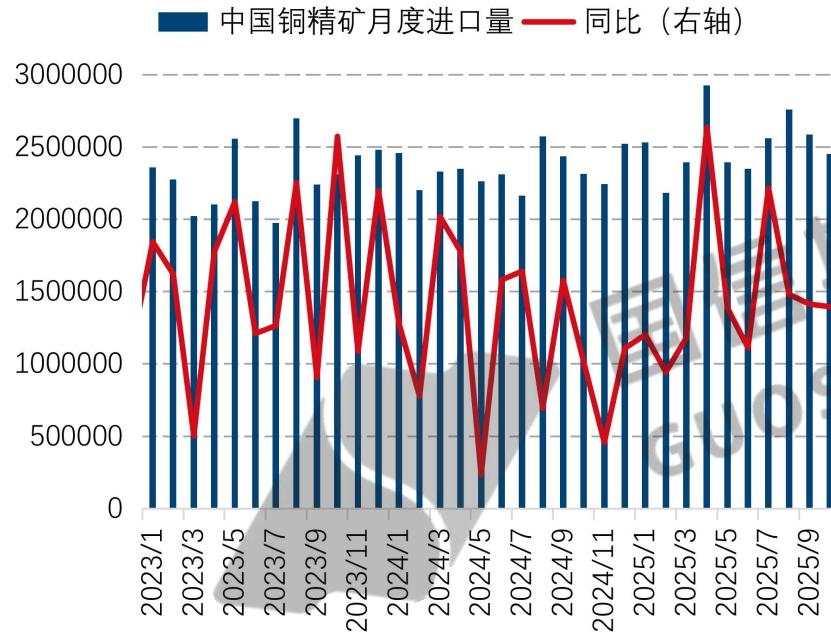
—— LME 电子盘:铜:收盘价 (美元/吨)



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。

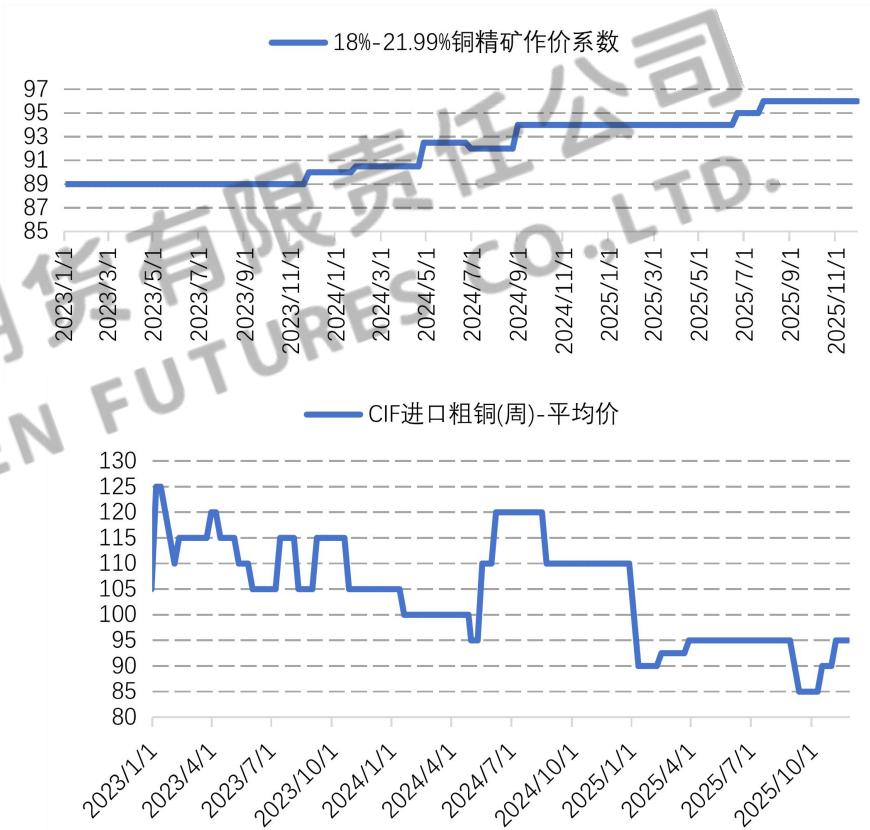
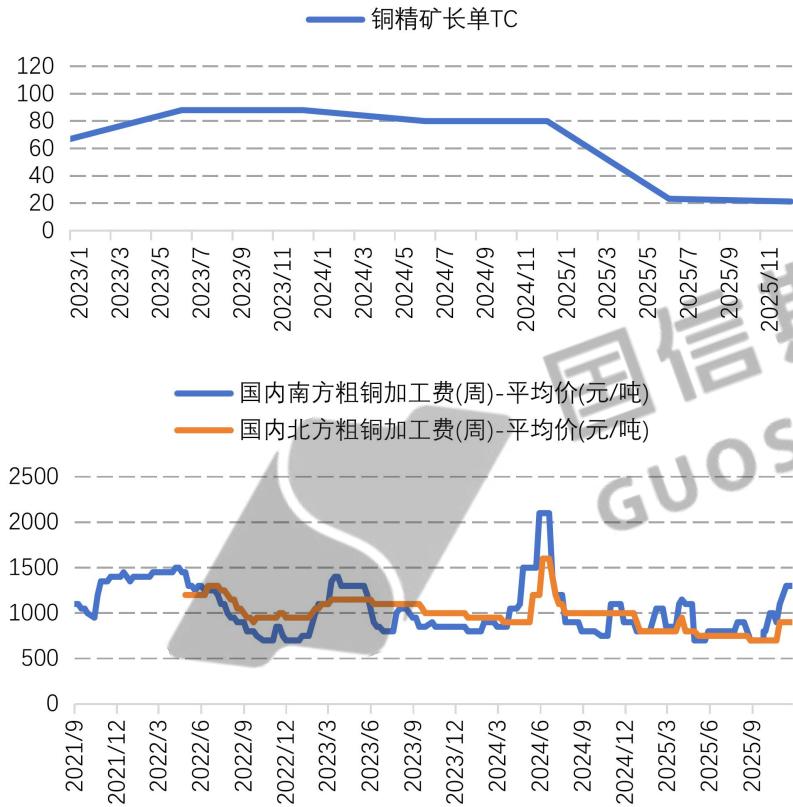
铜精矿供应



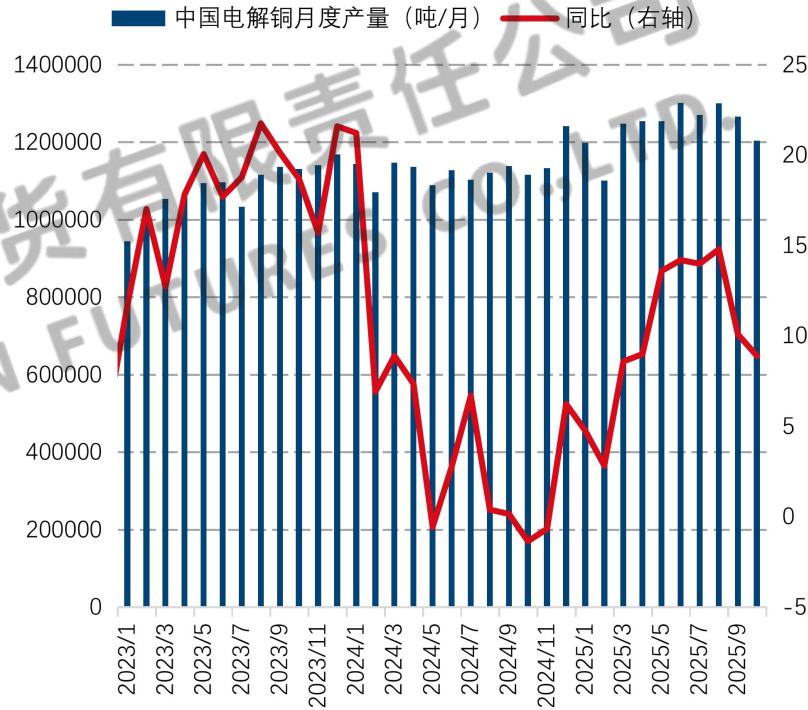
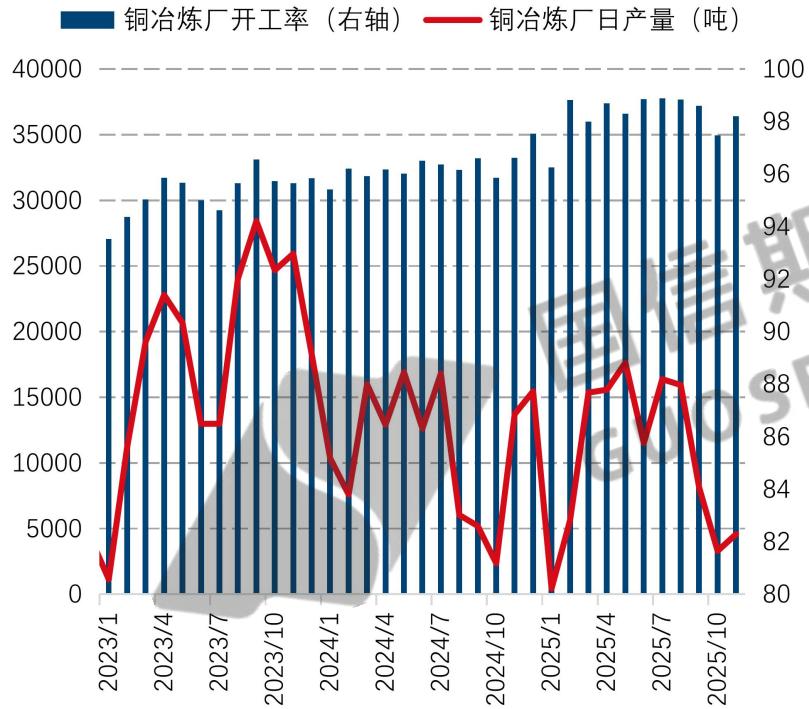
数据来源：SMM、国信期货

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



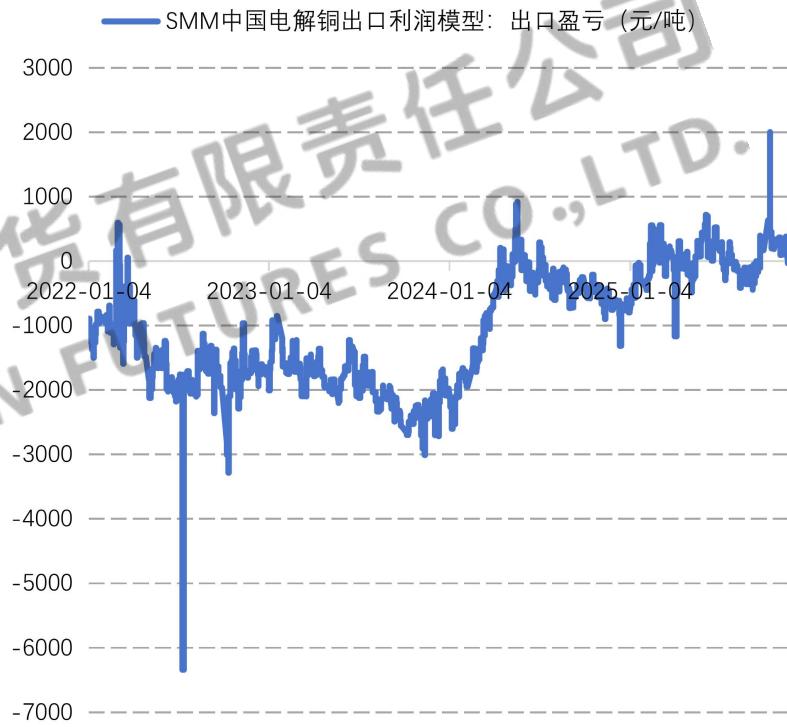
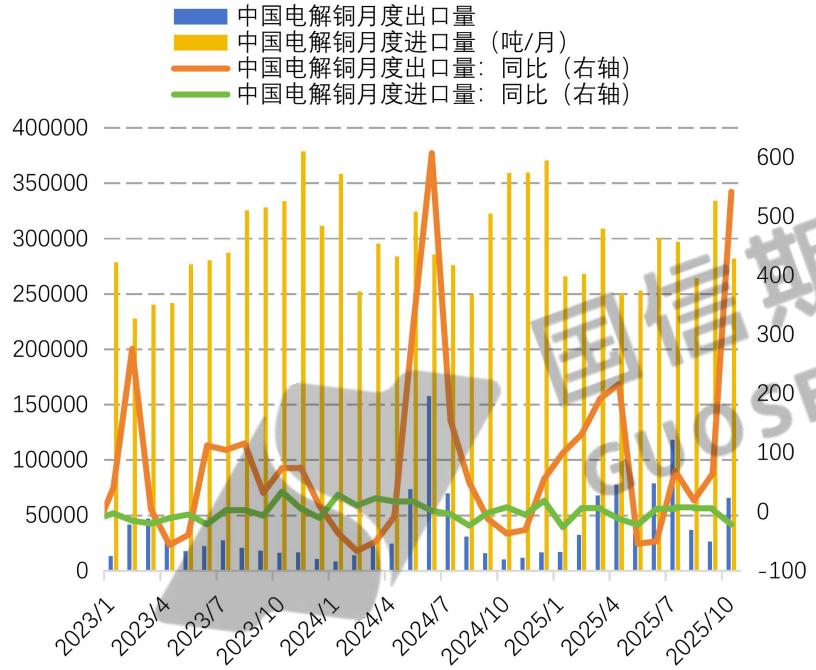
电解铜供应



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

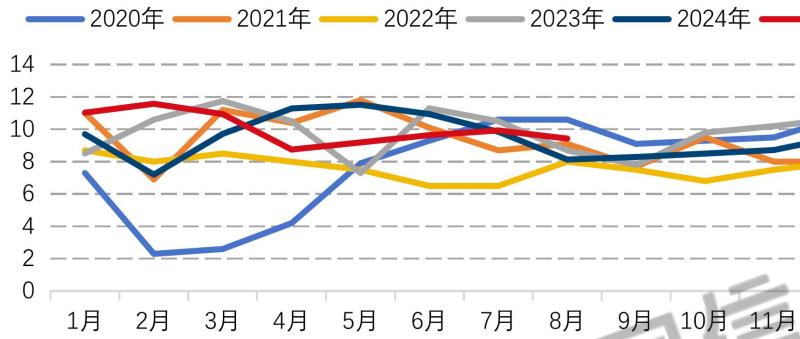


数据来源：SMM、国信期货

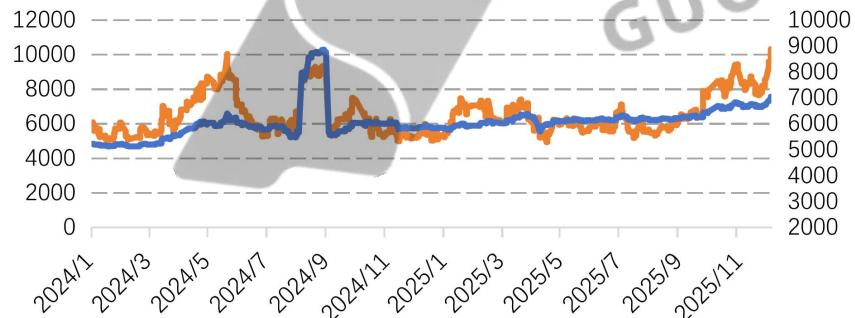
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

废铜

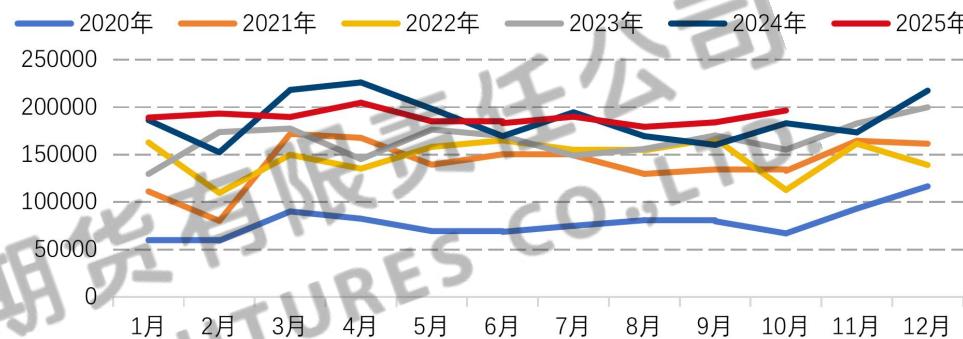
国产废铜供给（万金属吨/月）



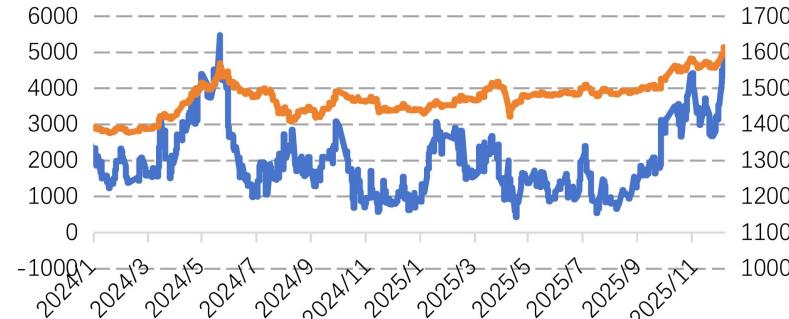
精废价差:目前价差 (电解铜含税均价-1#光亮铜不含税均价)
精废价差:合理价差 (电解铜含税均价-1#光亮铜不含税均价)



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)

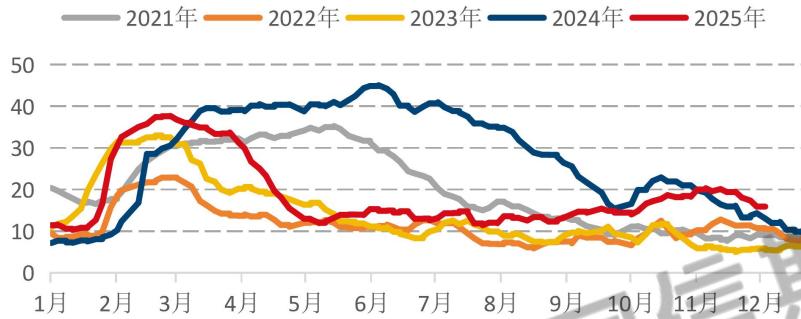


数据来源: SMM、国信期货

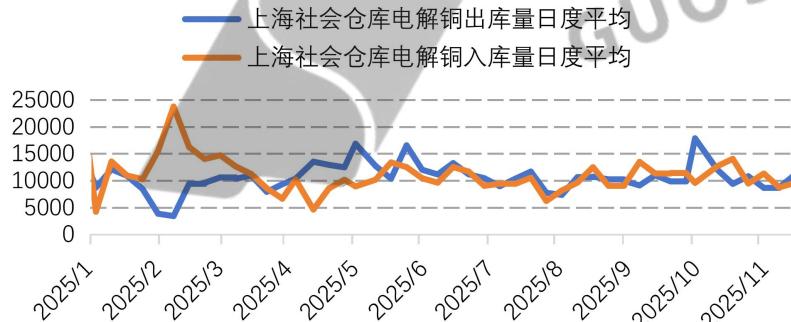
免责声明: 本报告以投资者教育为目的, 不构成任何投资建议。

电解铜库存

电解铜社会库存总数（万吨/周）

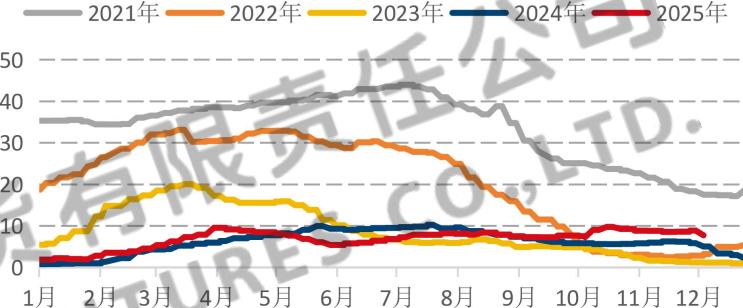


上海社会仓库电解铜出库、入库量日度平均（吨/周）

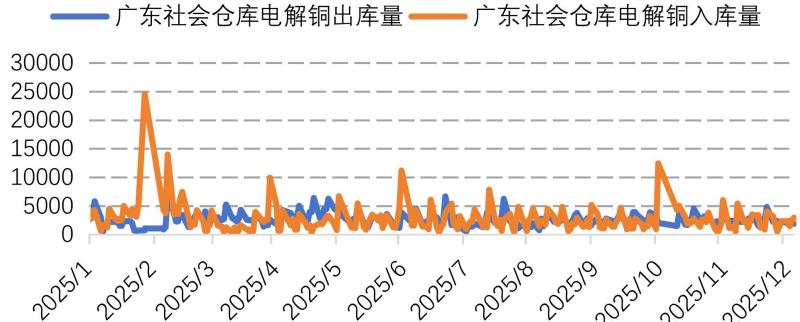


数据来源：SMM、国信期货

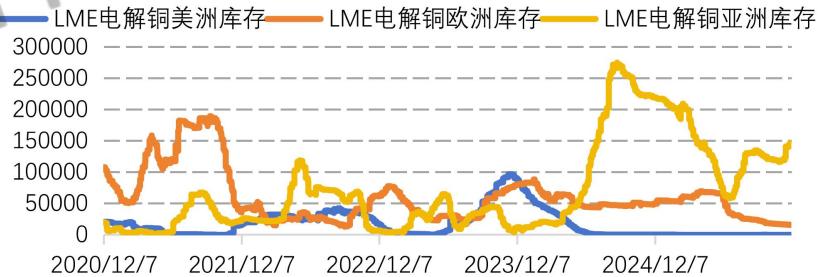
保税区电解铜库存（万吨/周）



广东社会仓库电解铜出库、入库量（吨/日）

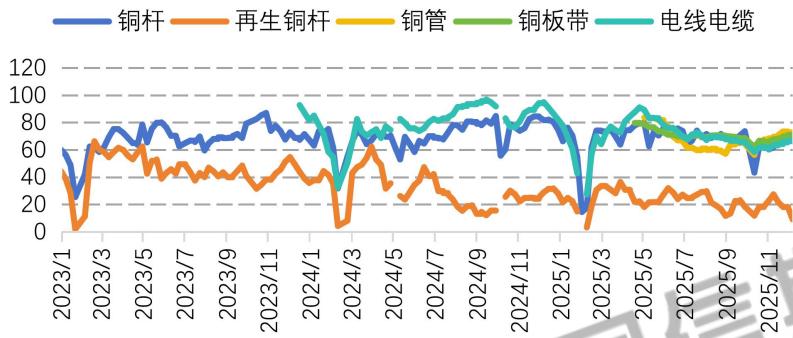


交易所电解铜库存

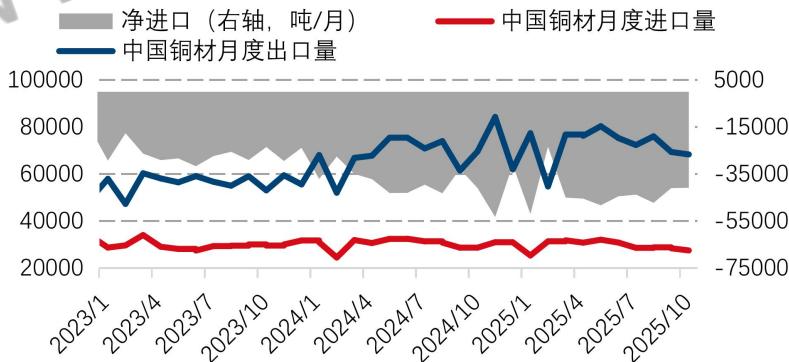
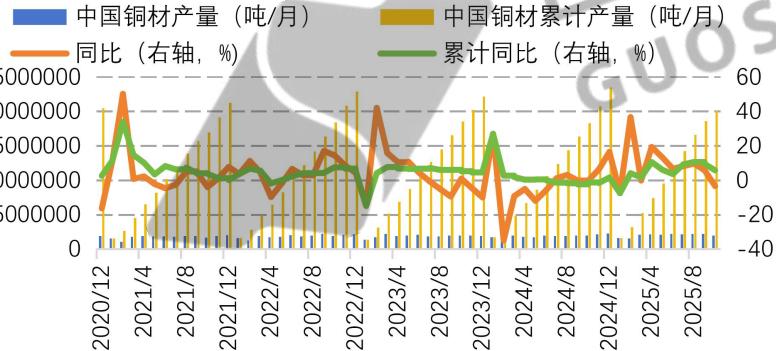
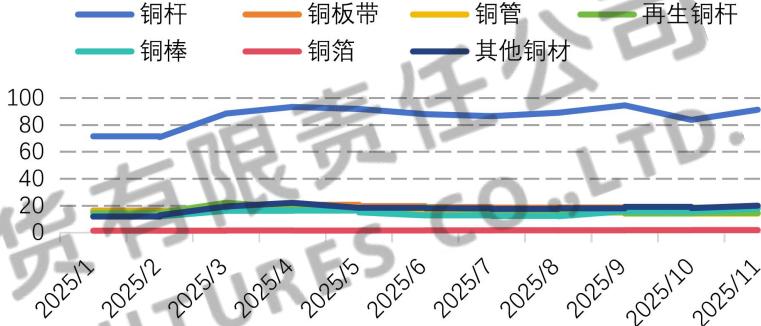


铜材供应

各类铜材周度开工率 (%)



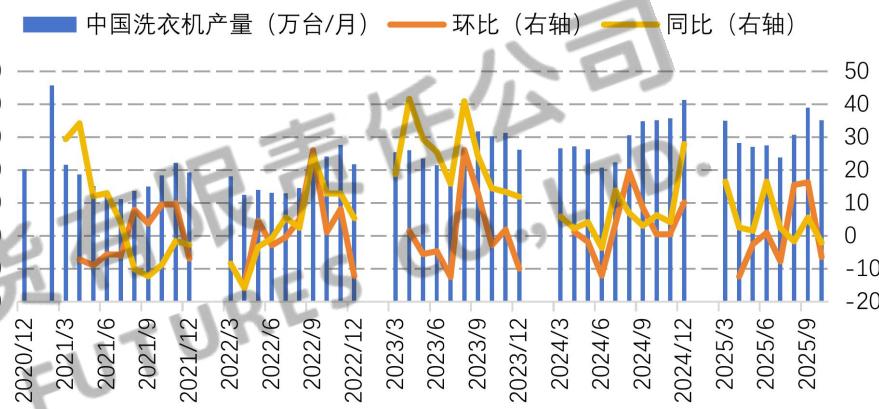
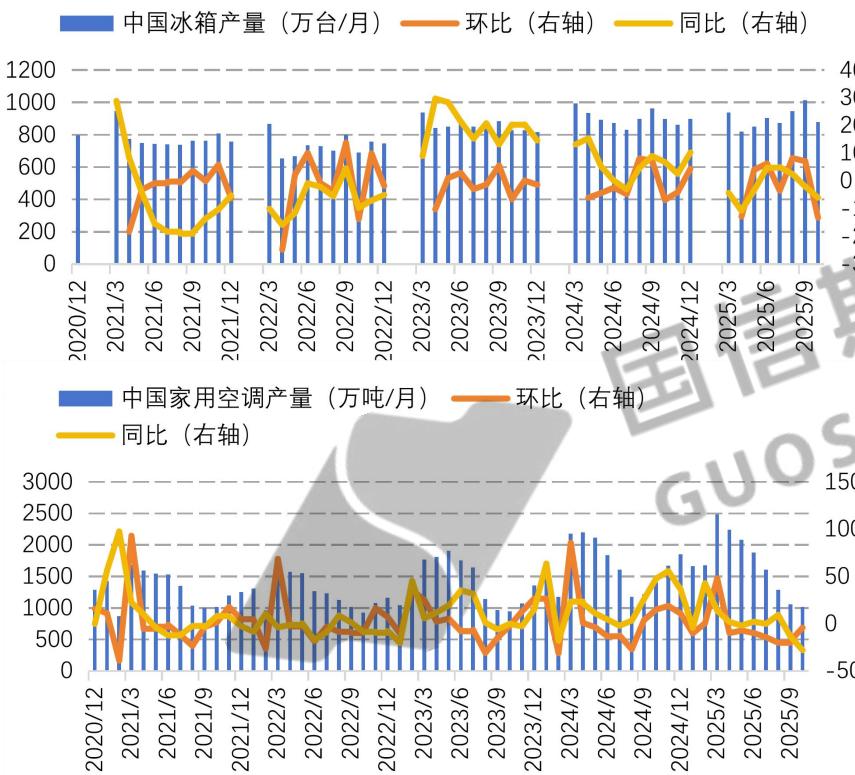
各类铜材月度产量 (万吨/月)



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。

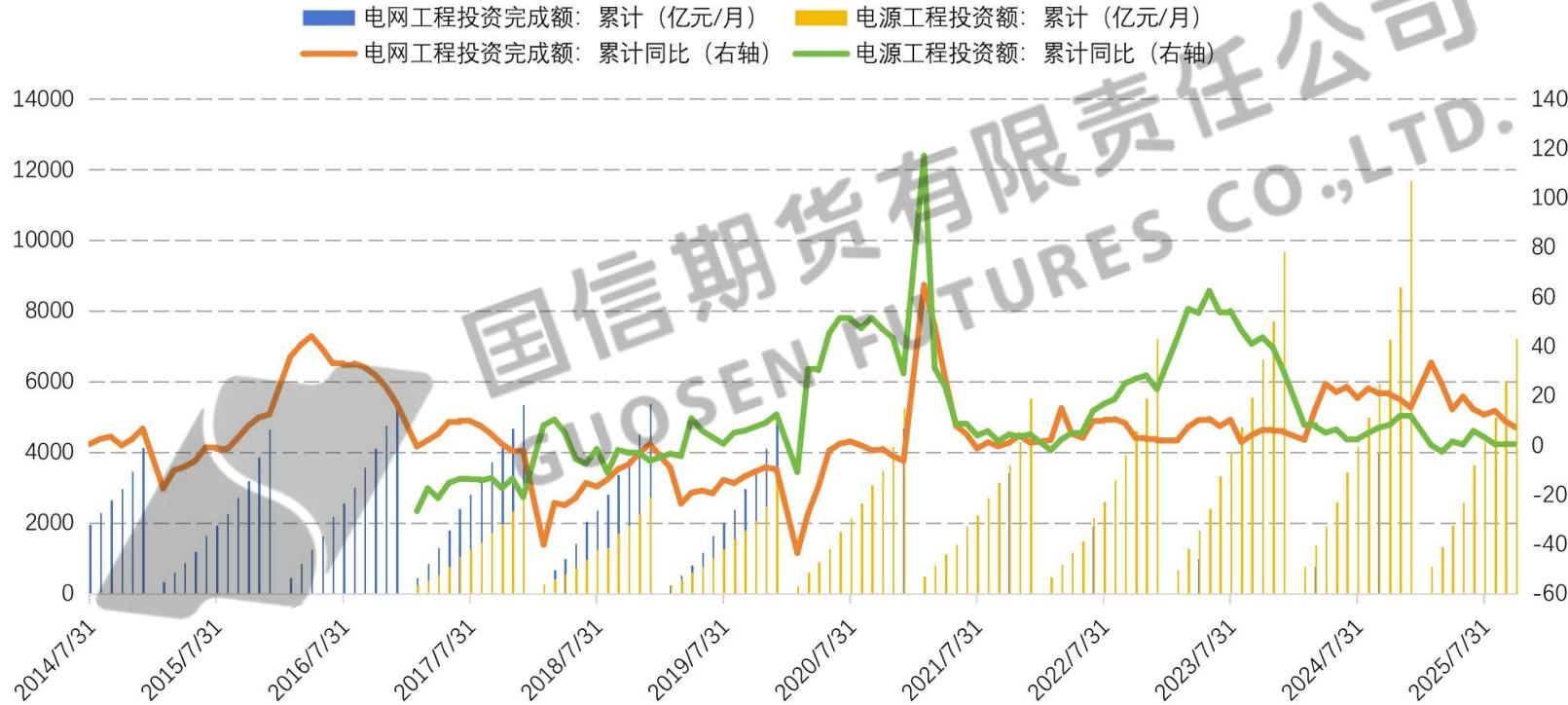
家电



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。

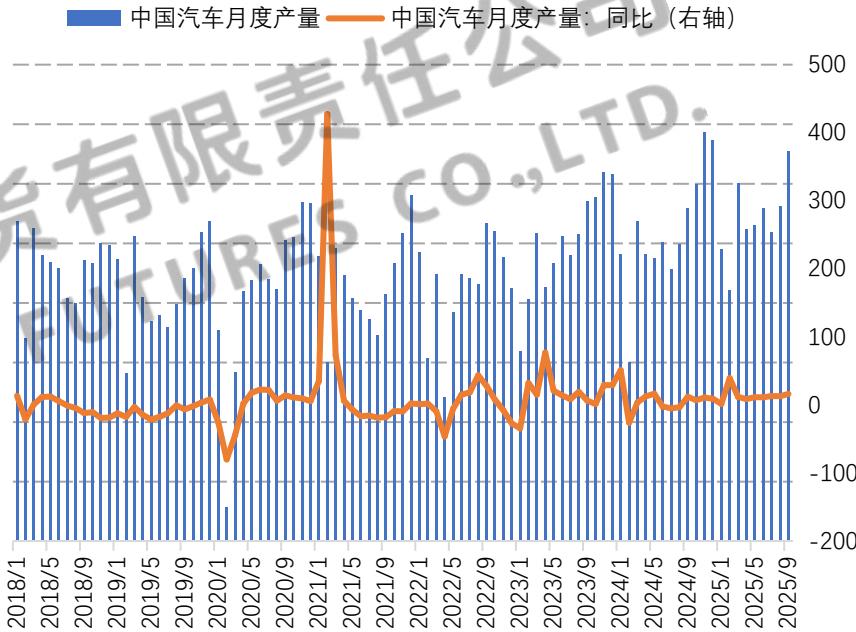
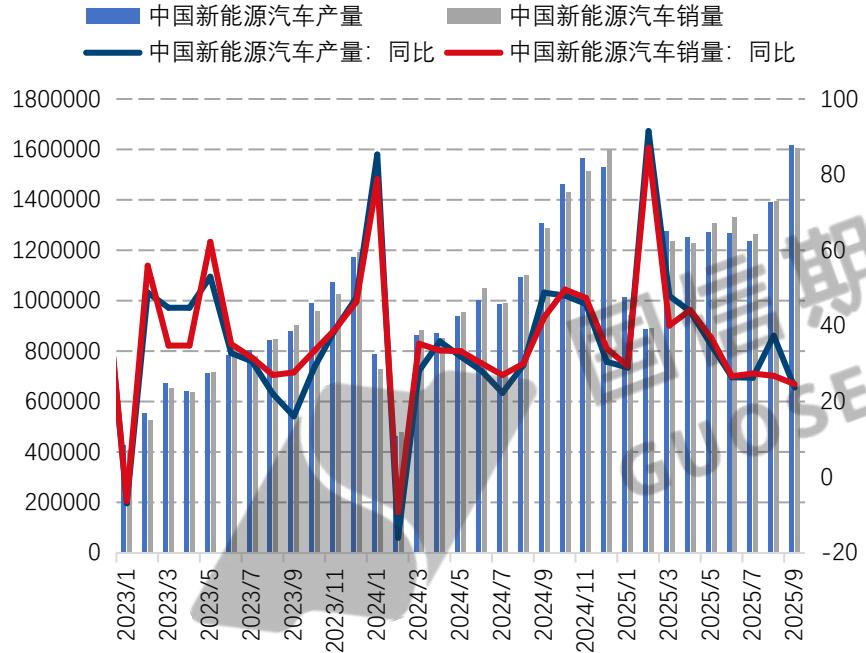
电网投资



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。

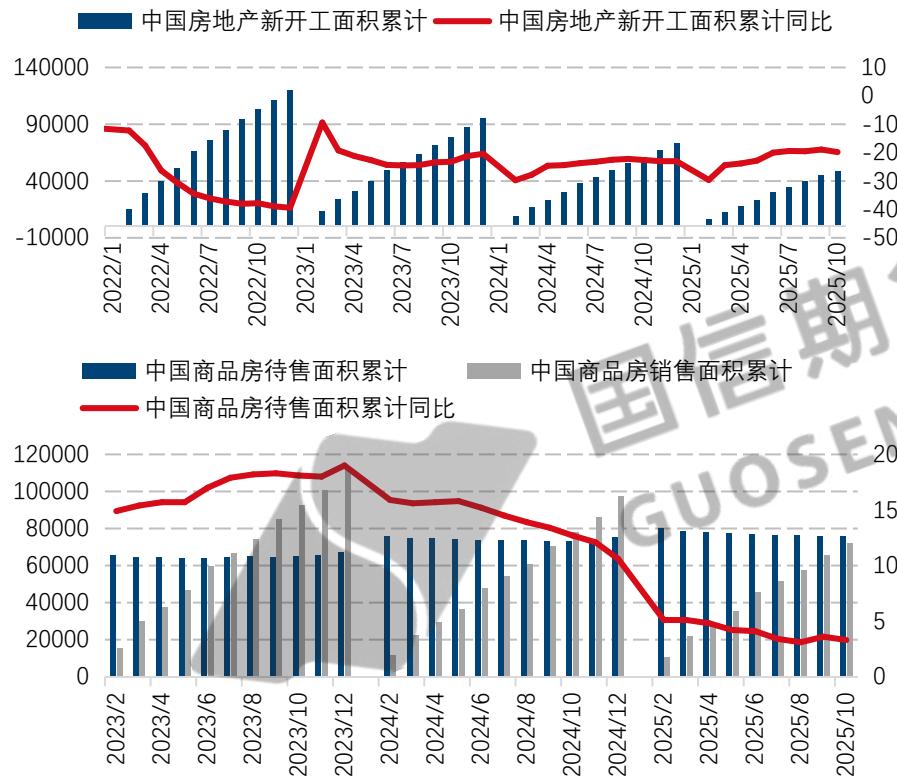
汽车市场



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 20251205

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12月5日，长江有色市场1#电解铜平均价为91550元/吨，较11月28日上涨4100元/吨，截至12月4日，沪粤价差为95元/吨。
供给端	11月SMM中国电解铜产量环比增加1.15万吨，环比增幅1.05%，同比增幅9.75%。1-11月累计产量同比增加128.94万吨，增幅为11.76%。进入12月，据SMM与市场交流得到有4家冶炼厂检修，涉及粗炼产能75万吨，精炼产能75万吨，预计检修影响量为0.5万吨。原计划11月减产的某冶炼厂因硫酸收益高以及存出口需求，检修再度延迟，12月检修影响量预计在1月显现。
需求端	据SMM数据，截至12月4日，电解铜制杆开工率为66.41%，较上一周下降近3%；再生铜杆开工率大幅下降至9.15%。
库存	据SMM数据，截至12月4日，中国电解铜社会库存为15.89万吨，较11月27日下降1.46万吨，呈现去库状态。截至2025年12月5日，上海期货交易所电解铜仓单库存为30936吨，较11月28日下降4308吨。11月27日-12月3日，LME铜库存增加3400吨至162825吨，COMEX电解铜库存增加15075吨至393975吨。
期现市场后期走势分析	展望后市，降息预期以及美元走弱，使铜进一步打开上方空间。海外套利空间以及美国囤货需求的存在下，全球铜库存分布失衡的情况难以缓解，可交割资源的紧缺将铜置于潜在的“逼仓”环境，将持续给予铜价上涨动力，使铜的金融属性进一步释放。此外，2026年长单谈判依然举步维艰，现货贸易升水的调高，再度证实了铜矿供应以及可交割资源的紧缺。整体而言，宏观流动性宽松预期，叠加铜自身较为强劲的基本面，使得铜的底部支撑逐步上行并得到巩固。预计铜价偏强运行，沪铜触及新高后，或在90000元/吨一线反复争夺，长期而言，沪铜更上方看向93000元/吨-95000元/吨。建议谨慎追高，关注回调买入机会。



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。