



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

铜价强势难挡 谨防短期冲高回落风险

——国信期货有色（铜）周报
2025年12月12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

12月8日-12月12日，沪铜震荡偏强，收于94080元/吨，较12月12日上涨1.4%。LME铜震荡偏强，截至12月12日下午收盘，报11898美元/吨。

沪铜主力合约日K线图



LME铜日K线图



数据来源：博易云、国信期货

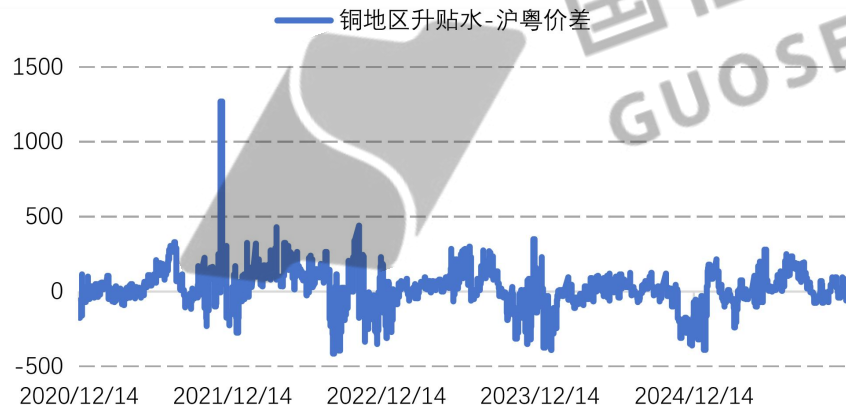
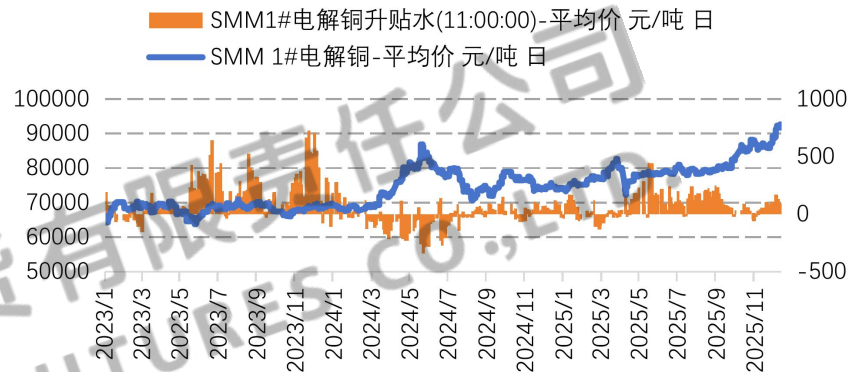
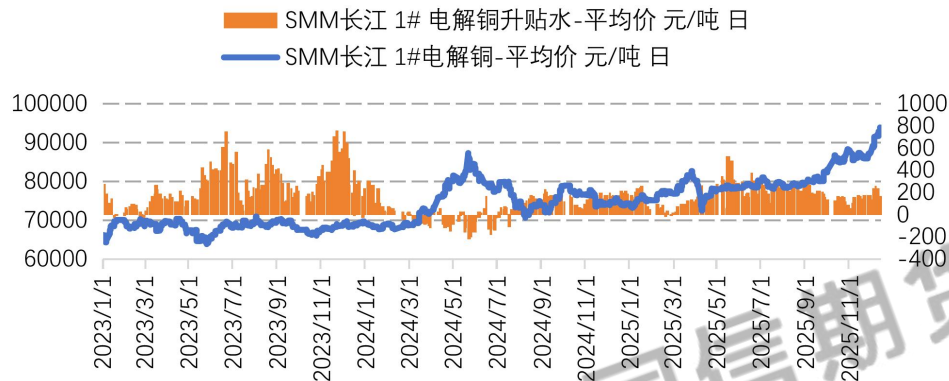
Part2

第二部分

基本面分析

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

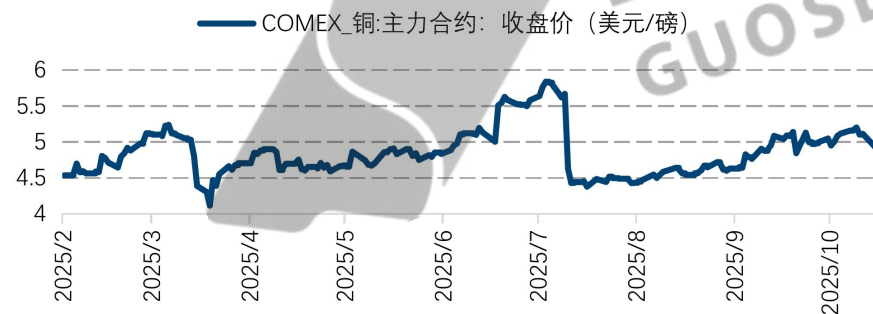
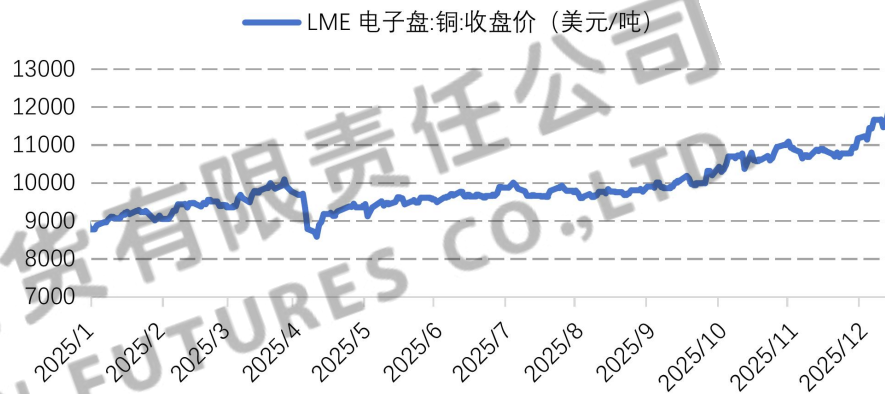
现货市场



数据来源：SMM、国信期货

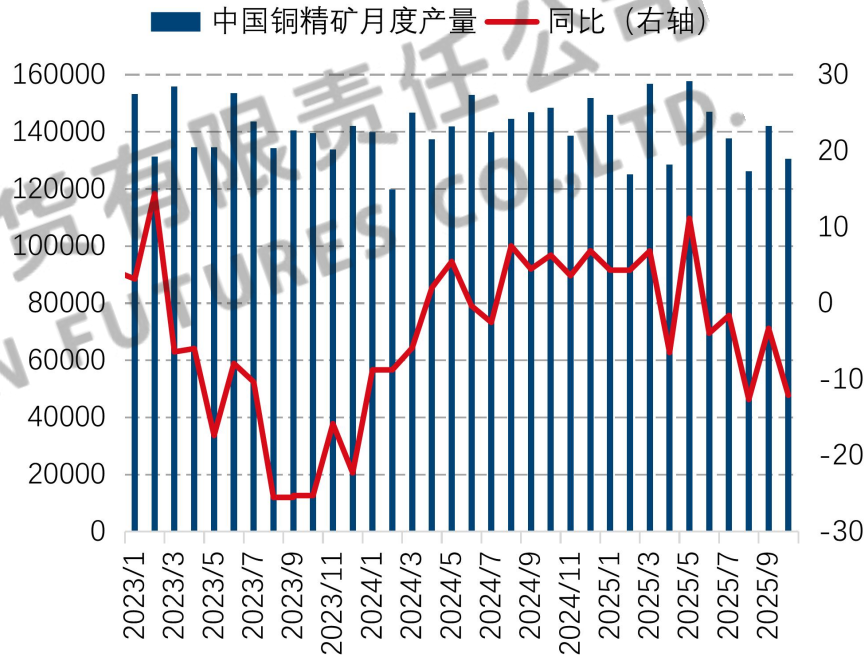
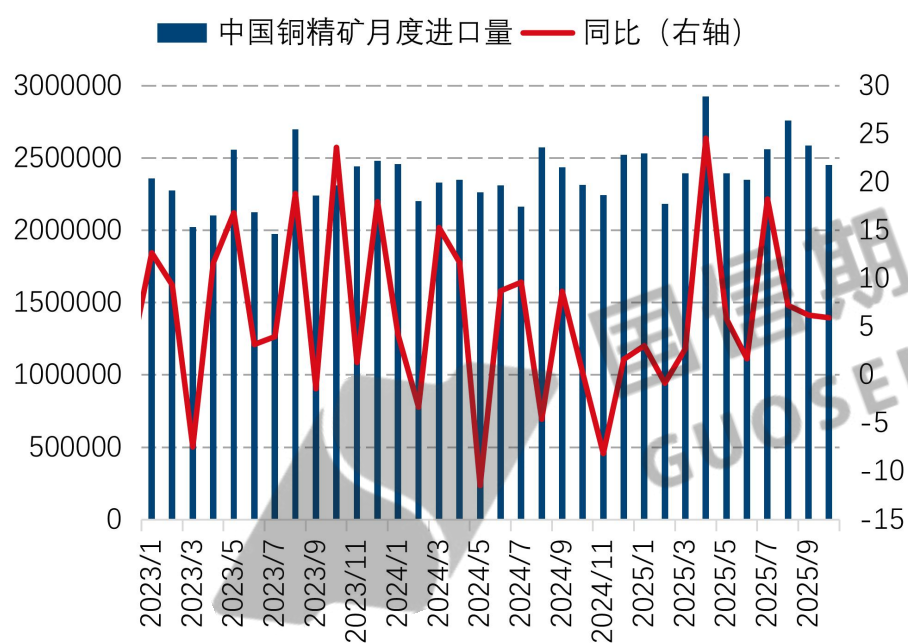
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

期货市场



数据来源: SMM、国信期货

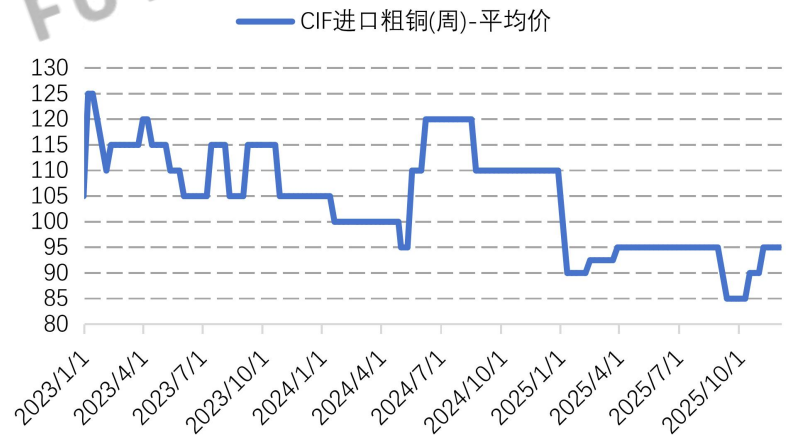
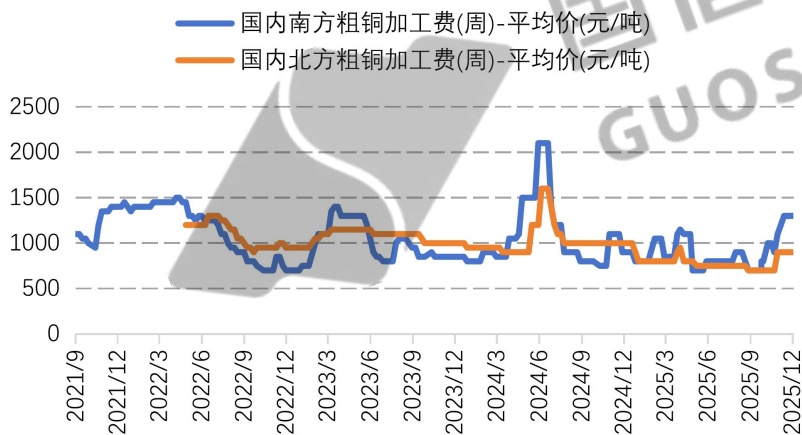
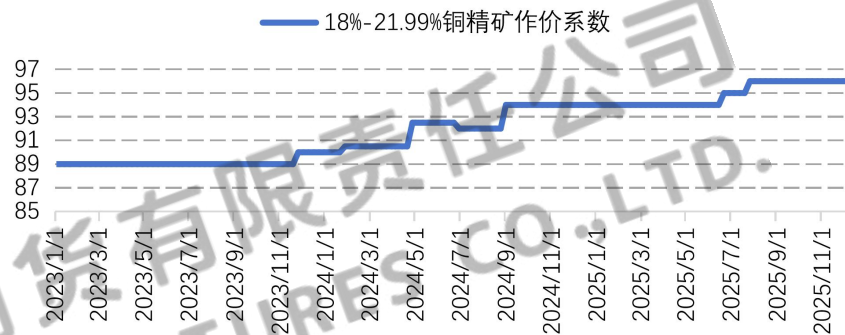
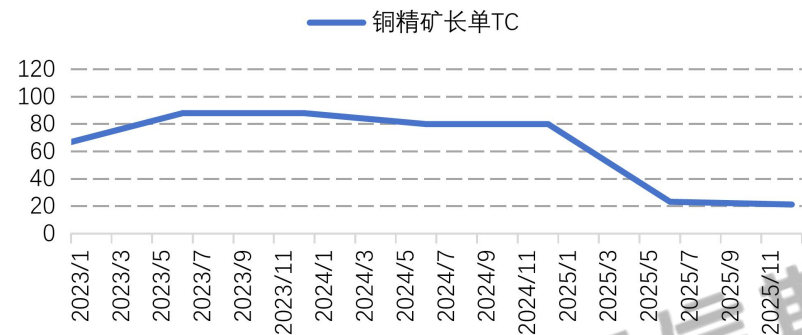
铜精矿供应



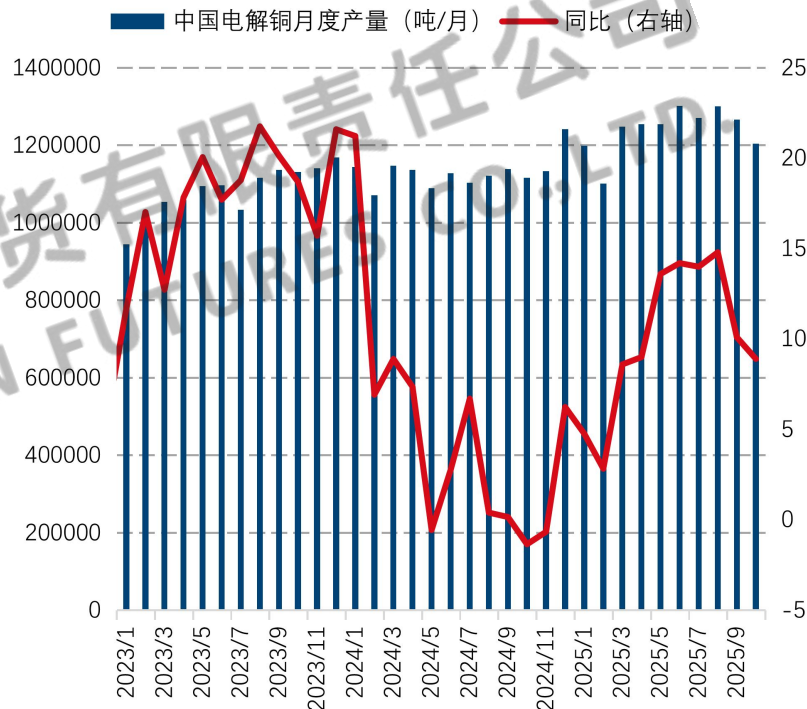
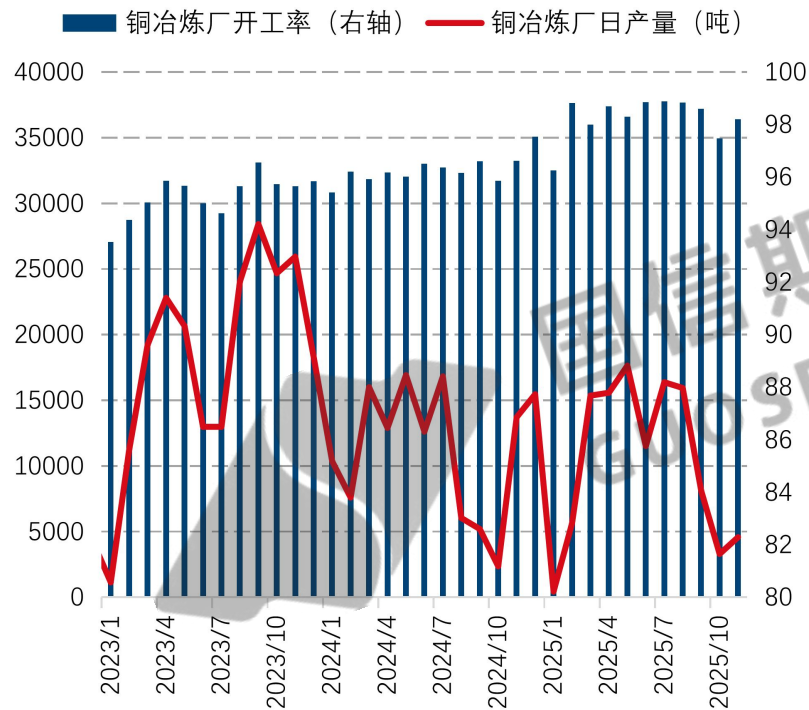
数据来源: SMM、国信期货

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



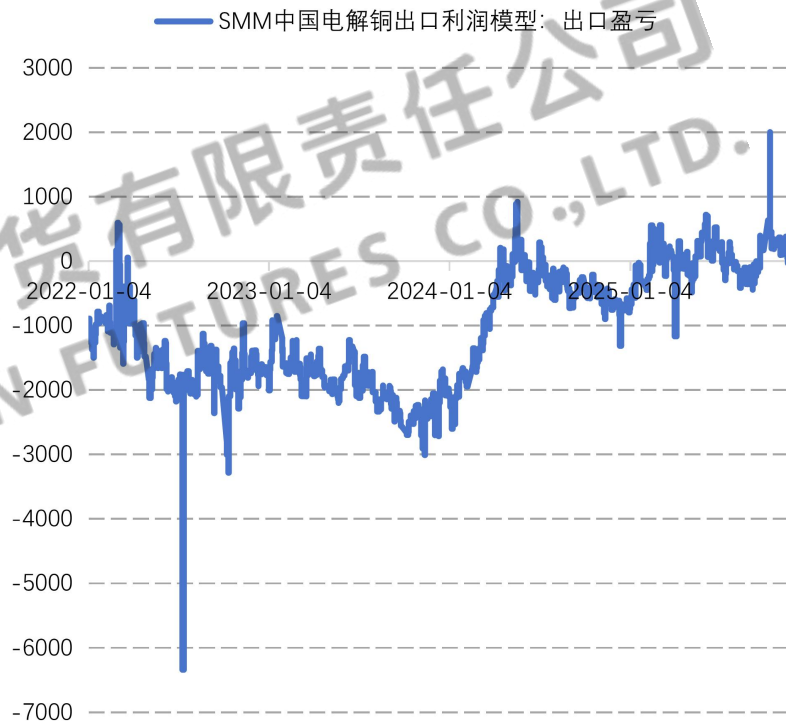
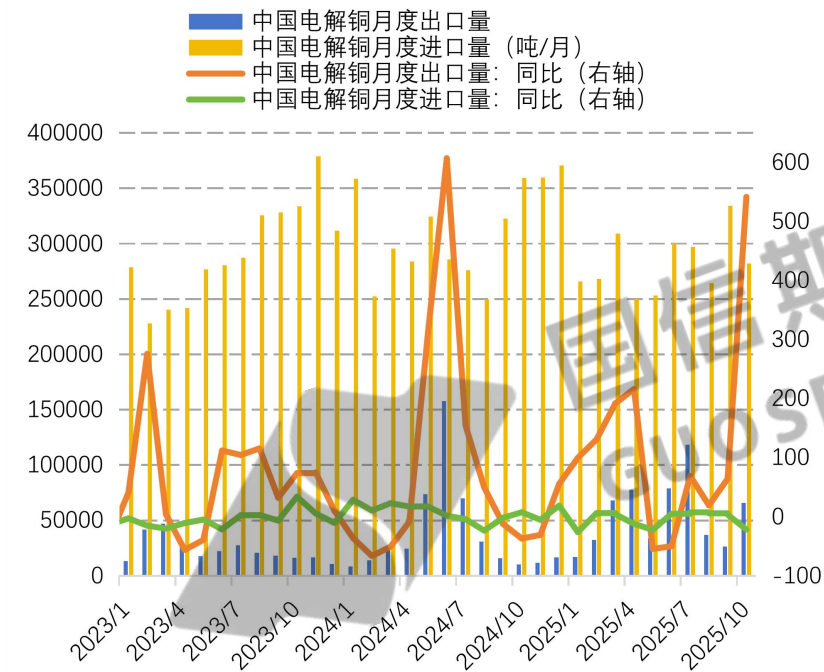
电解铜供应



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

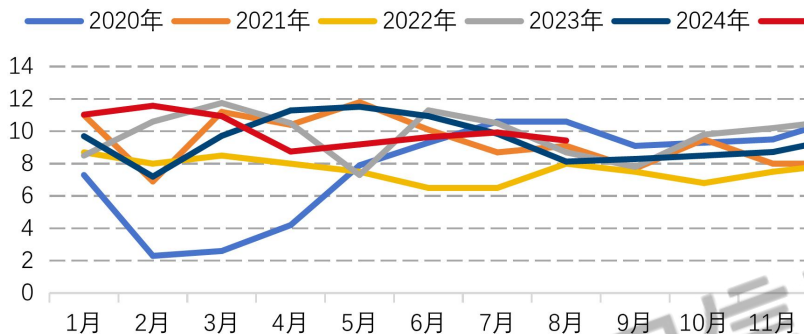


数据来源: SMM、国信期货

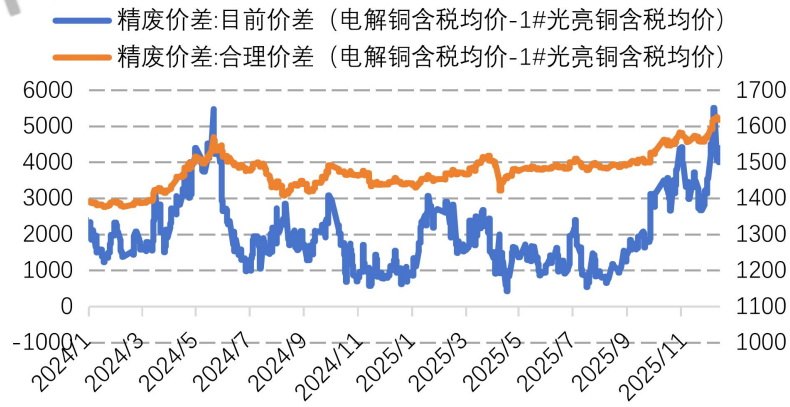
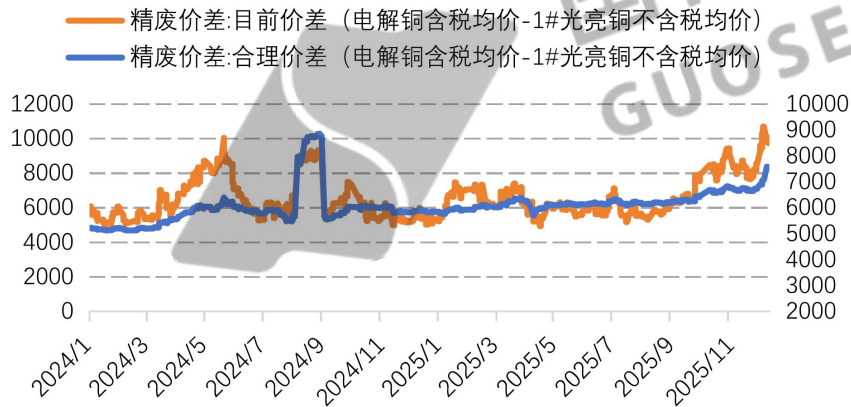
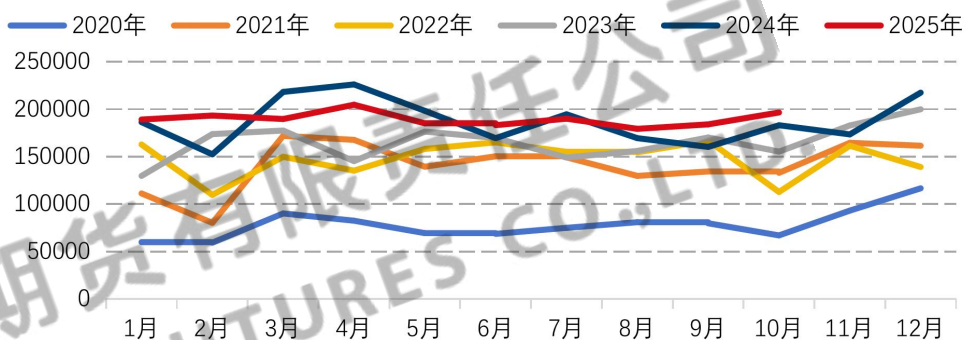
免责声明: 本报告以投资者教育为目的, 不构成任何投资建议。

废铜

国产废铜供给（万金属吨/月）



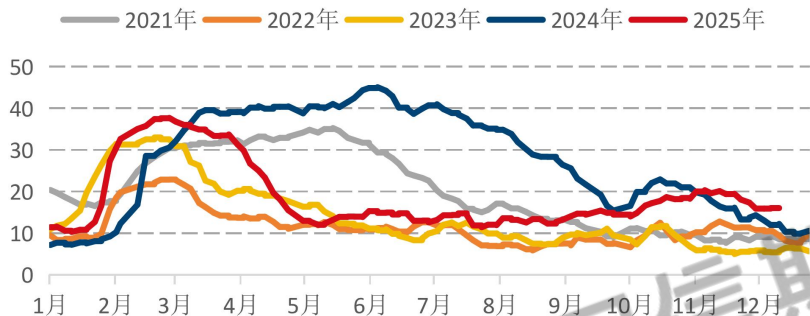
中国废铜月度进口量（实物吨/月）



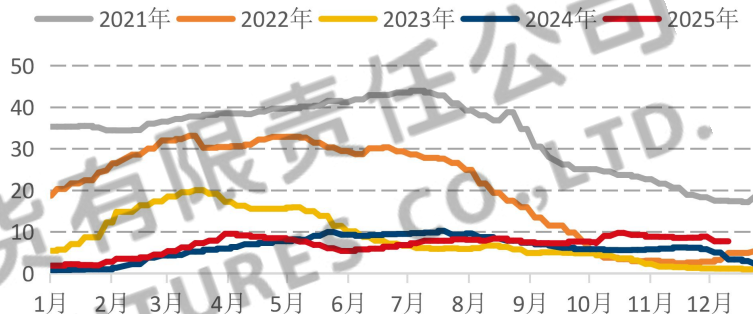
数据来源：SMM、国信期货

电解铜库存

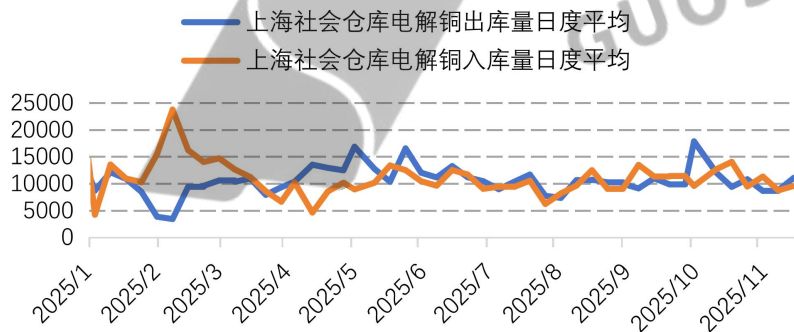
电解铜社会库存总数（万吨/周）



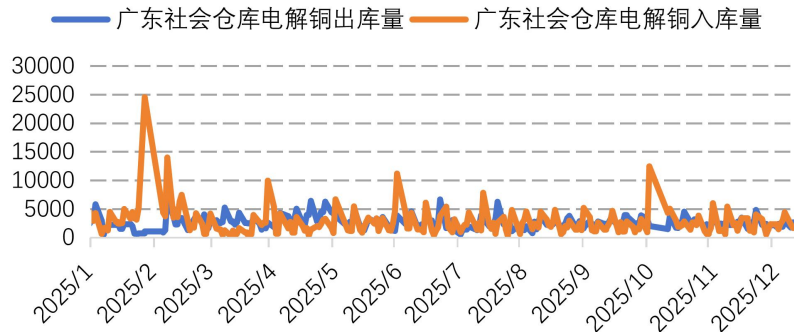
保税区电解铜库存（万吨/周）



上海社会仓库电解铜出库、入库量日度平均（吨/周）

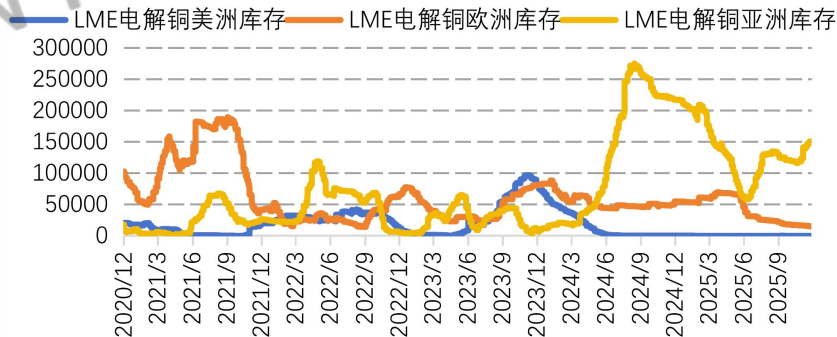
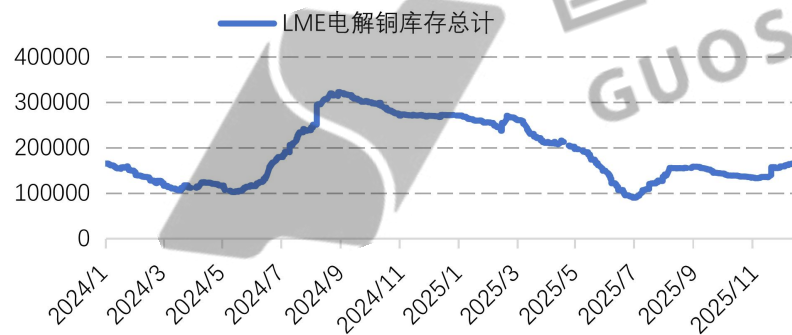
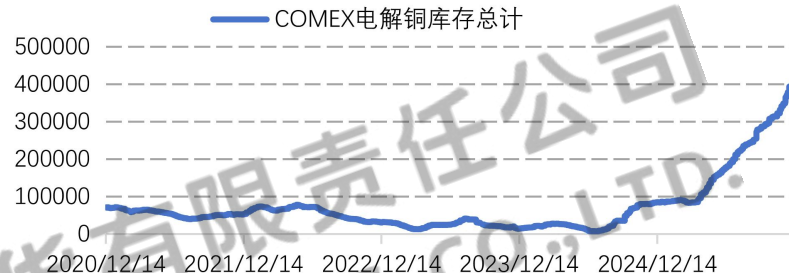
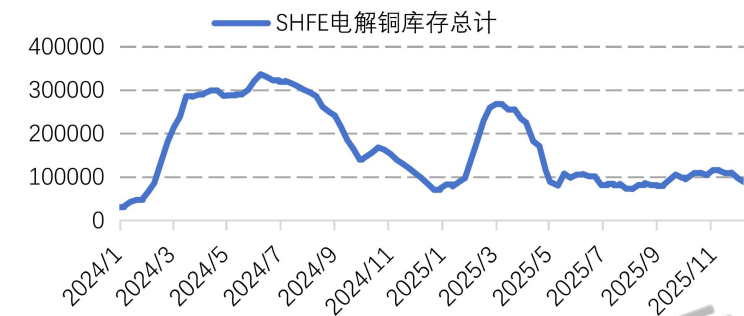


广东社会仓库电解铜出库、入库量（吨/日）



数据来源：SMM、国信期货

交易所电解铜库存

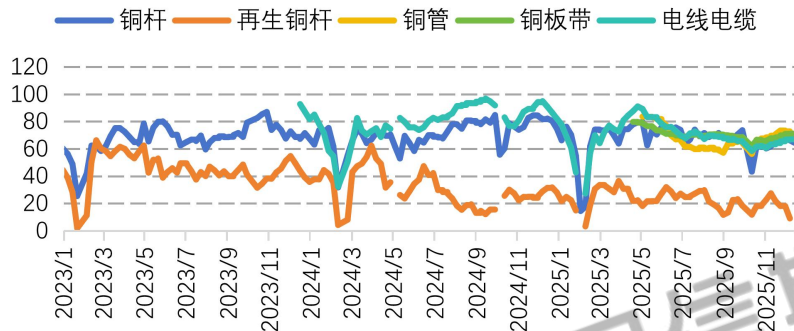


数据来源：SMM、国信期货

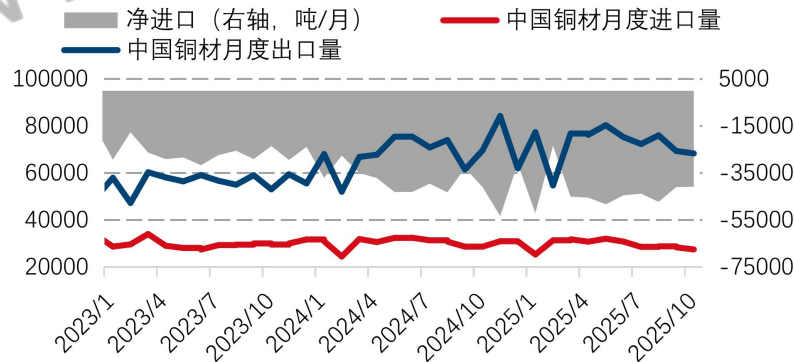
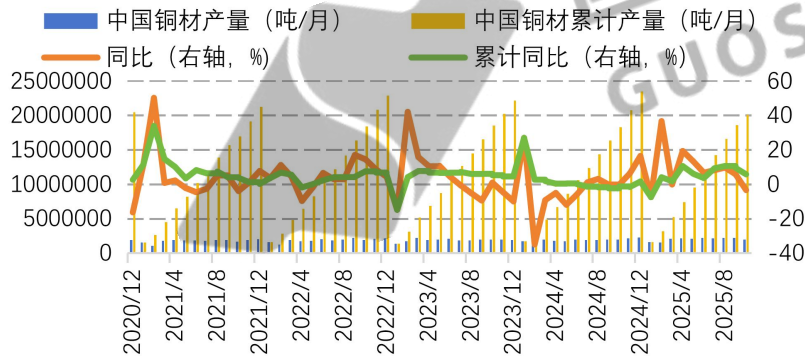
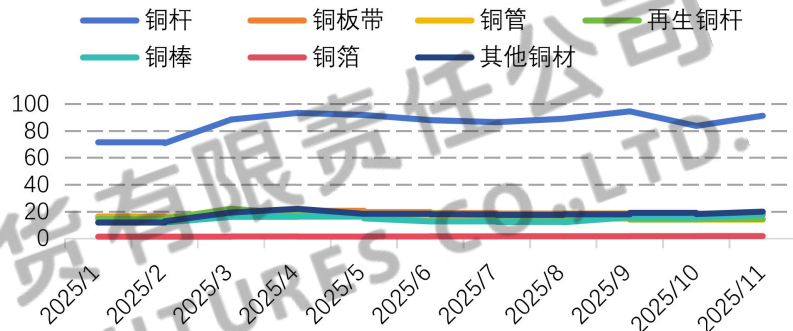
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

铜材供应

各类铜材周度开工率 (%)

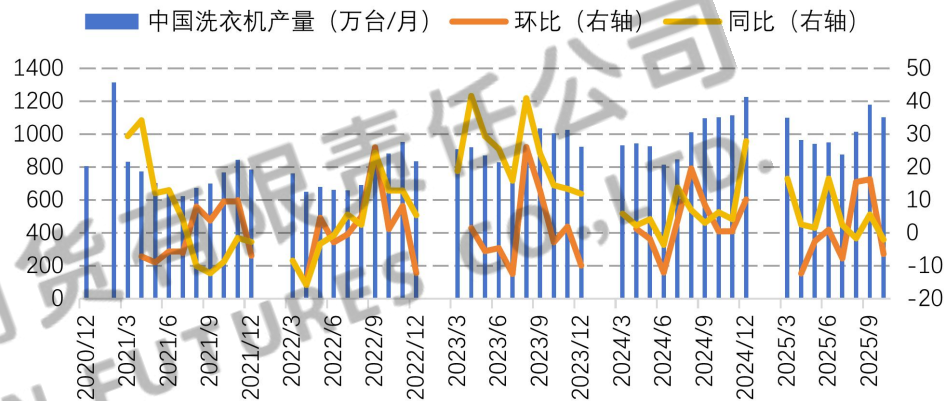
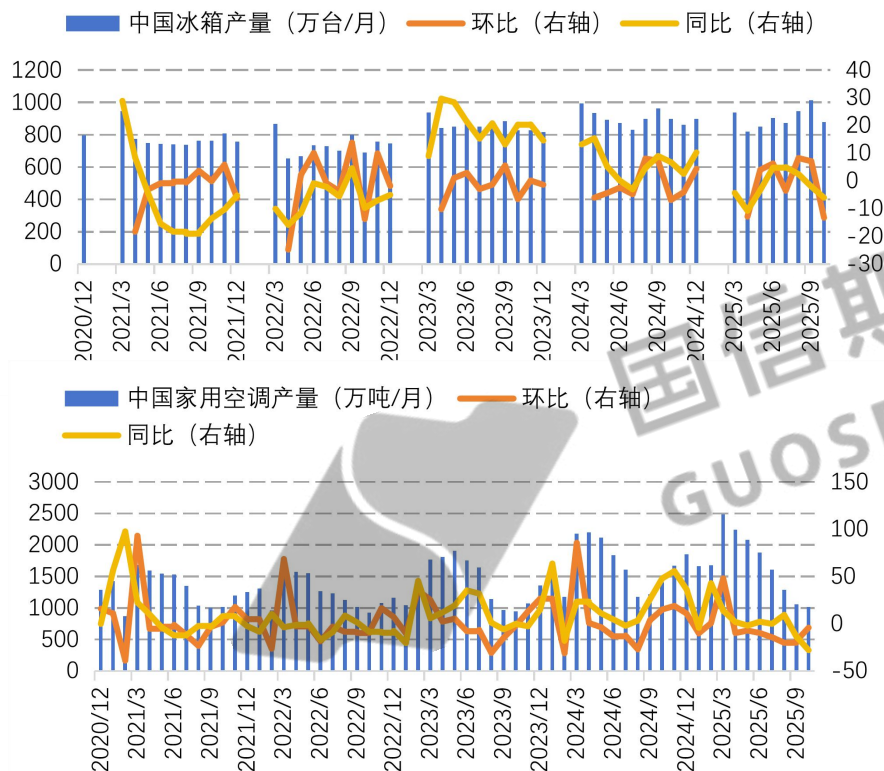


各类铜材月度产量 (万吨/月)



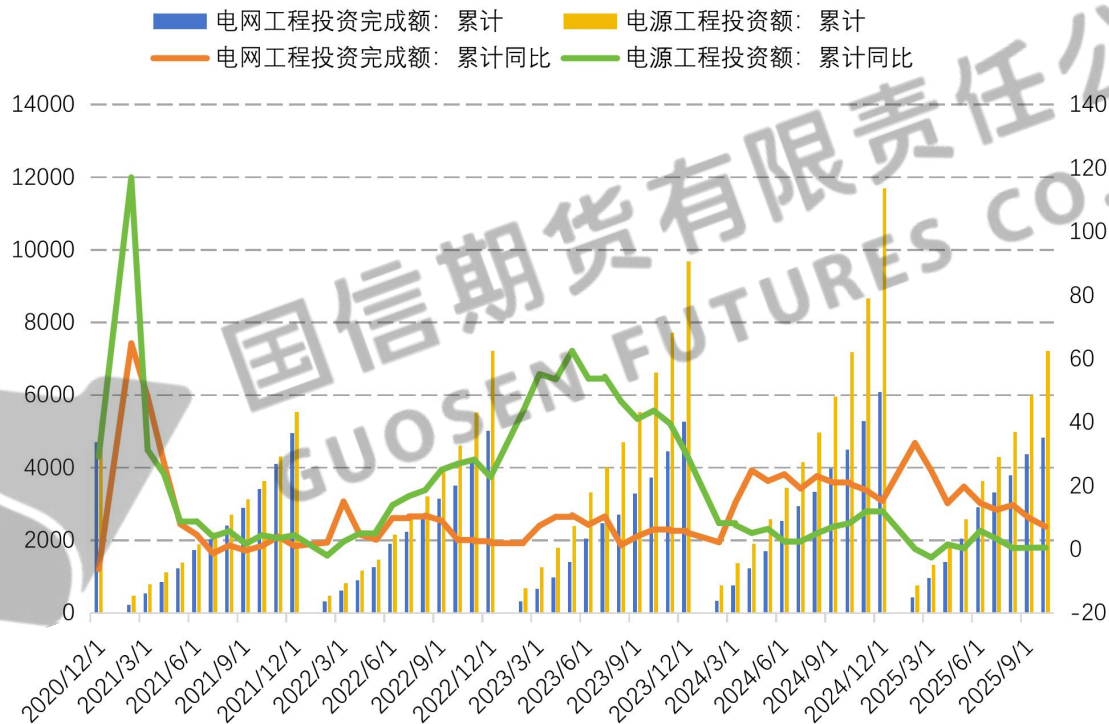
数据来源：SMM、国信期货

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。



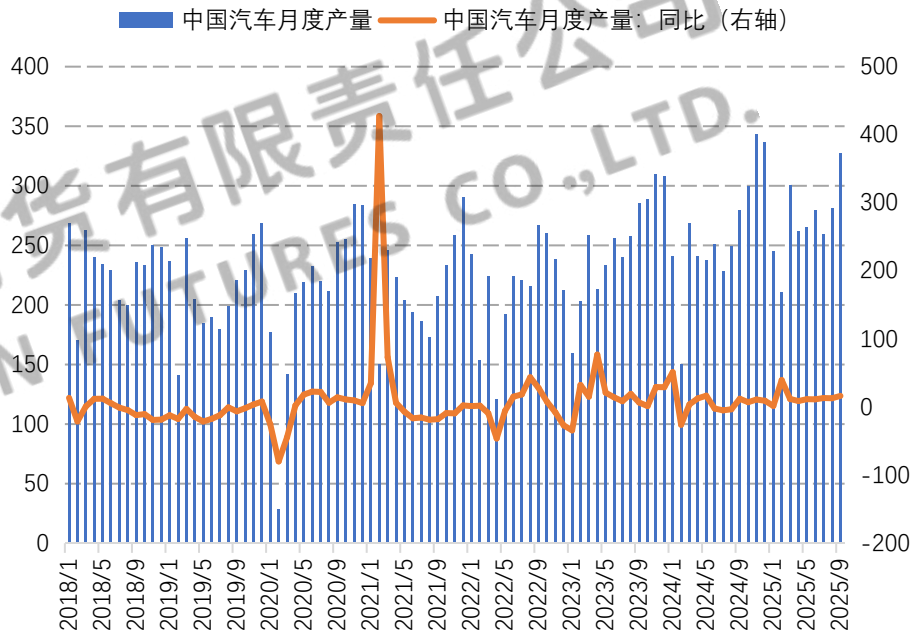
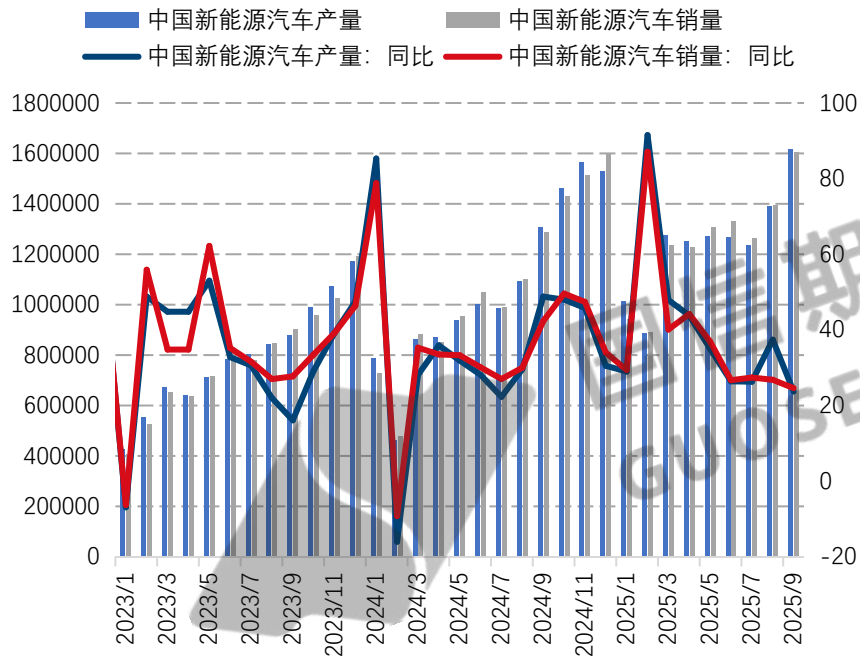
数据来源：SMM、国信期货

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

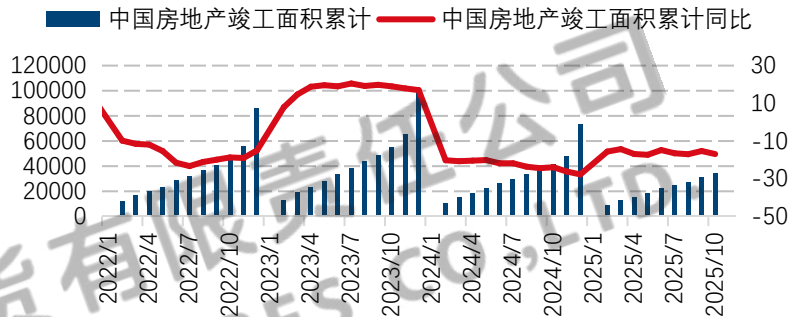
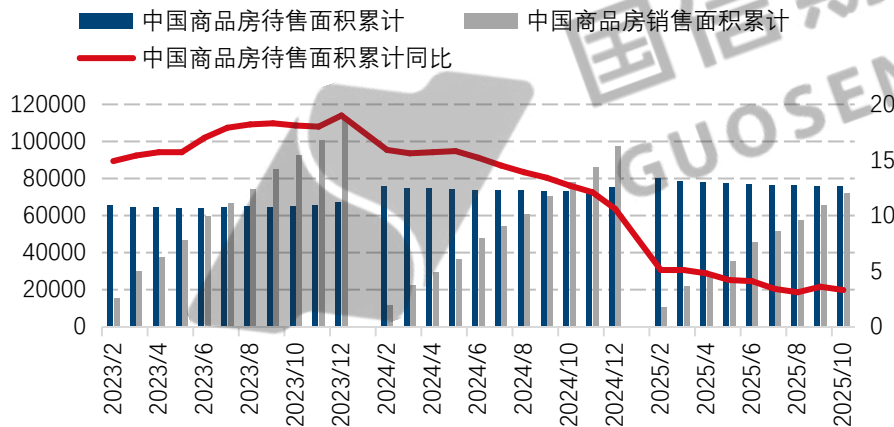
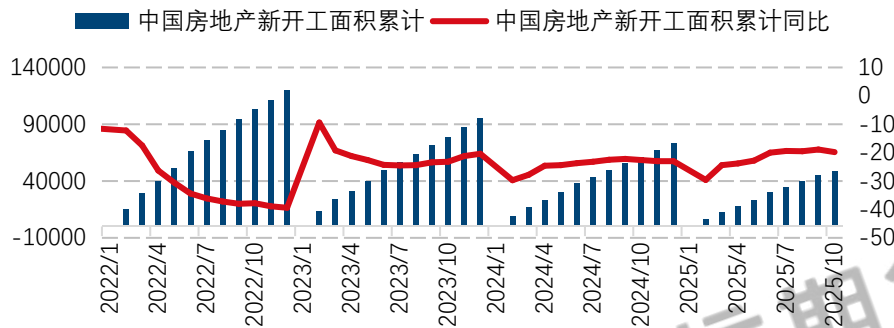
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。



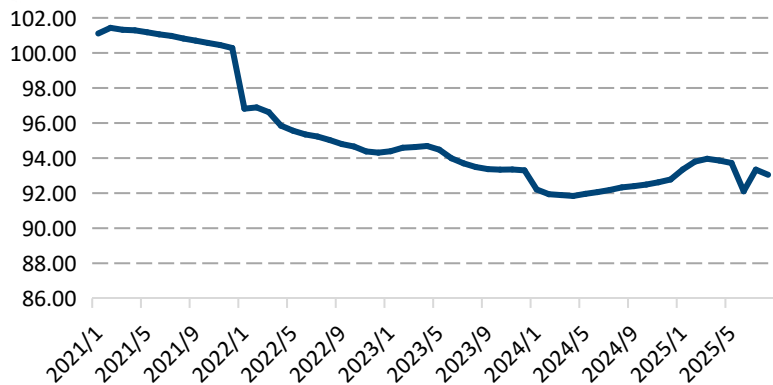
数据来源：SMM 国信期货

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



国房景气指数



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 20251212

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12日，长江有色市场1#电解铜平均价为93960元/吨，较12月5日上涨2410元/吨，截至12月11日，沪粤价差为-60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11日，电解铜制杆开工率为64.54%，较上一周下降近2%。
库存	据SMM数据，截至12月11日，中国电解铜社会库存为16.3万吨，较12月4日下降0.41万吨，呈现去库状态。截至2025年12月12日，上海期货交易所电解铜仓单库存为32563吨，较12月5日增加1627吨。12月5日-12月10日，LME铜库存增加1300吨至165850吨，COMEX电解铜库存增加7542吨至403848吨。
期现市场后期走势分析	展望后市，宏观方面，美联储如期降息，同时，美联储主席鲍威尔在会后新闻发布会上的讲话偏鸽，美元走弱以及未来继续偏弱的预期，给予铜价上涨空间。海外市场COMEX-LME铜套利空间的存在继续驱动铜库存从非美地区向美国转移，造成美国以外地区铜的供应紧张，并进一步推升铜价。此外，全球龙头矿企10月铜矿产量同比大幅下滑，2026年长单谈判亦进展艰难，再度反映出矿端供应的紧缺。整体而言，流动性宽松预期以及铜库存分布不平衡难以缓解的情形之下，目前市场仍在交易铜作为重要战略资源的金融溢价，多头资金推动下，铜价或继续向上突破，预计震荡偏强，同时需要警惕短期冲高回落风险，建议谨慎追高，多单底仓持有。



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。