



国信期货 | 研究所  
GUOSEN FUTURES

铜价偏强趋势不改 关注回调布多机会

——国信期货有色（铜）周报

2025年12月19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 伦铜震荡偏强

12月15日-12月19日，沪铜震荡偏弱，收于93180元/吨，较12月12日下跌1.05%。LME铜震荡偏强，截至12月19日下午收盘，报11810.5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

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。

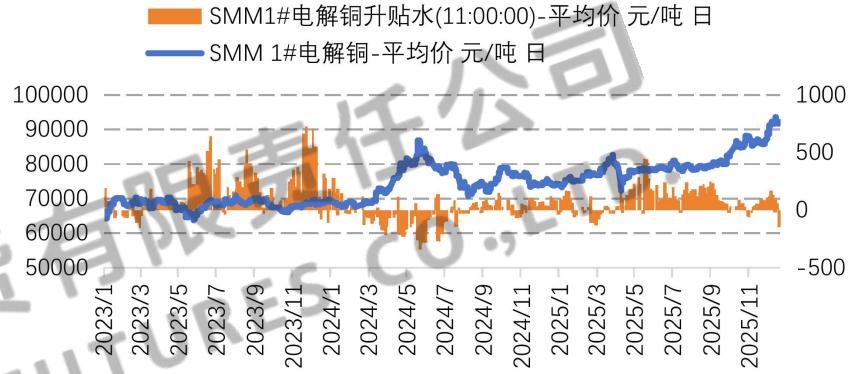
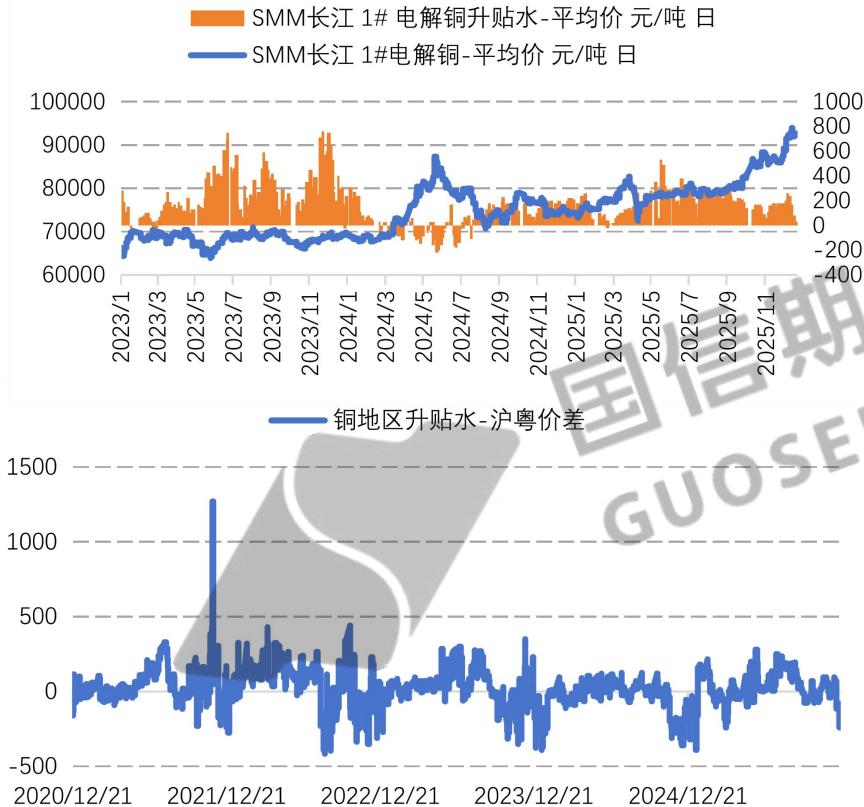
# Part2

## 第二部分

# 国信期货有限责任公司

# 基本面分析

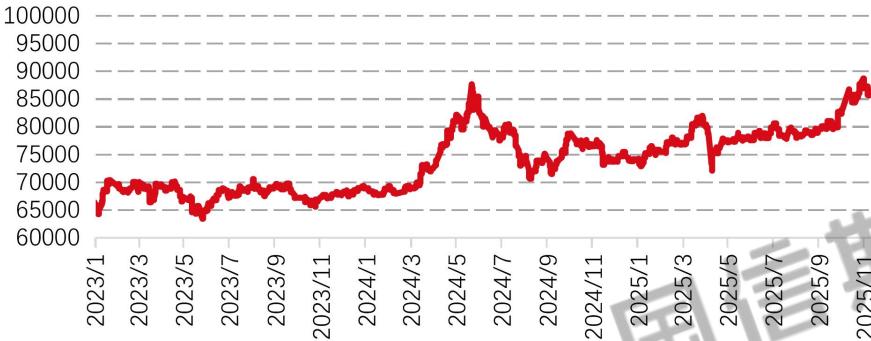
## 现货市场



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。

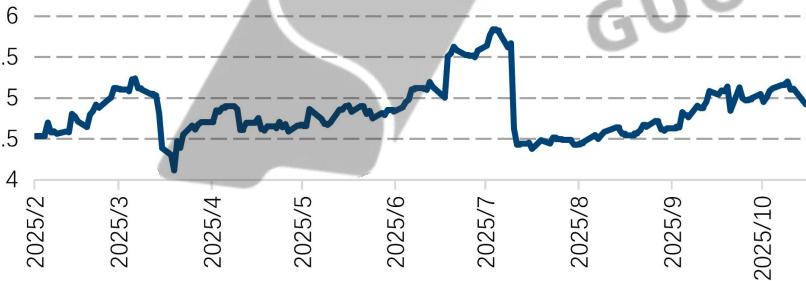
铜: 主力合约: 收盘价 (元/吨)



LME 电子盘: 铜: 收盘价 (美元/吨)



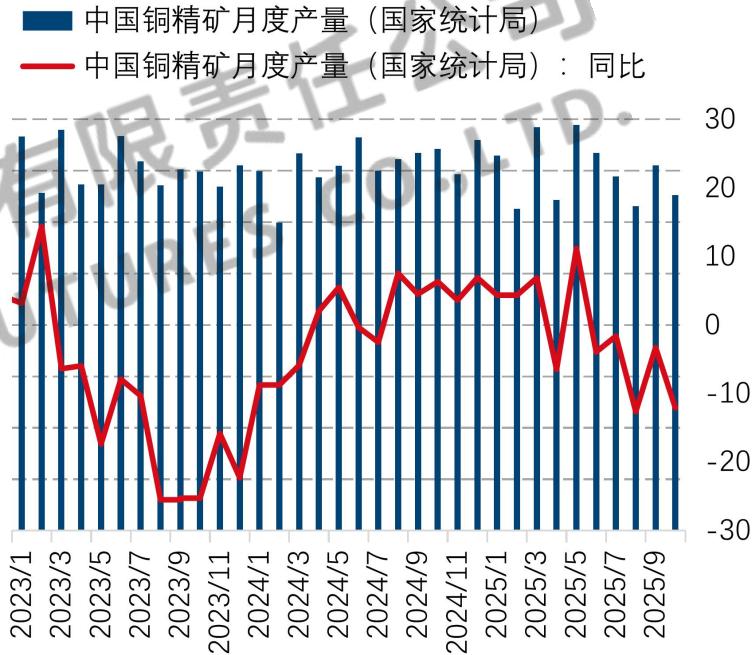
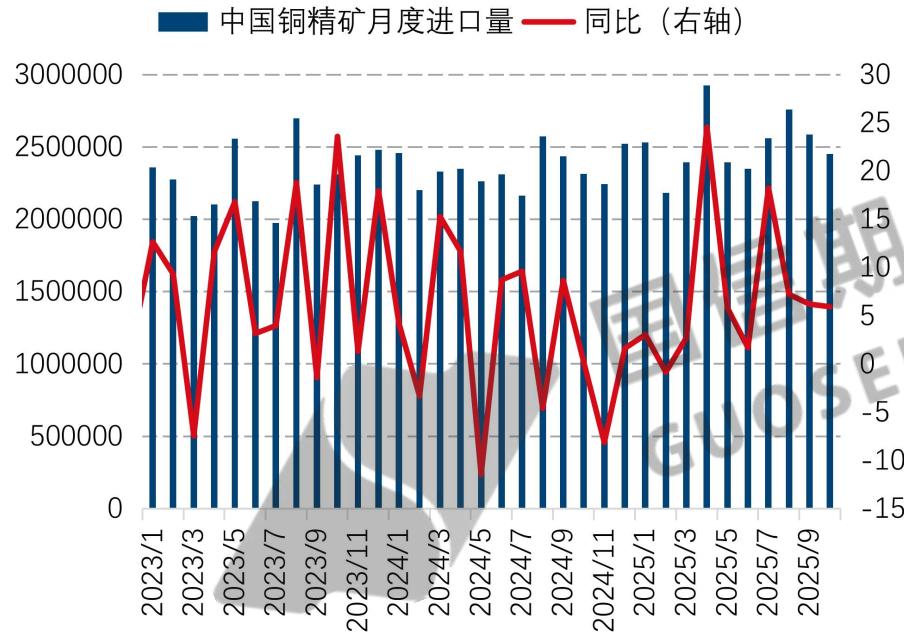
COMEX 铜: 主力合约: 收盘价 (美元/磅)



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。

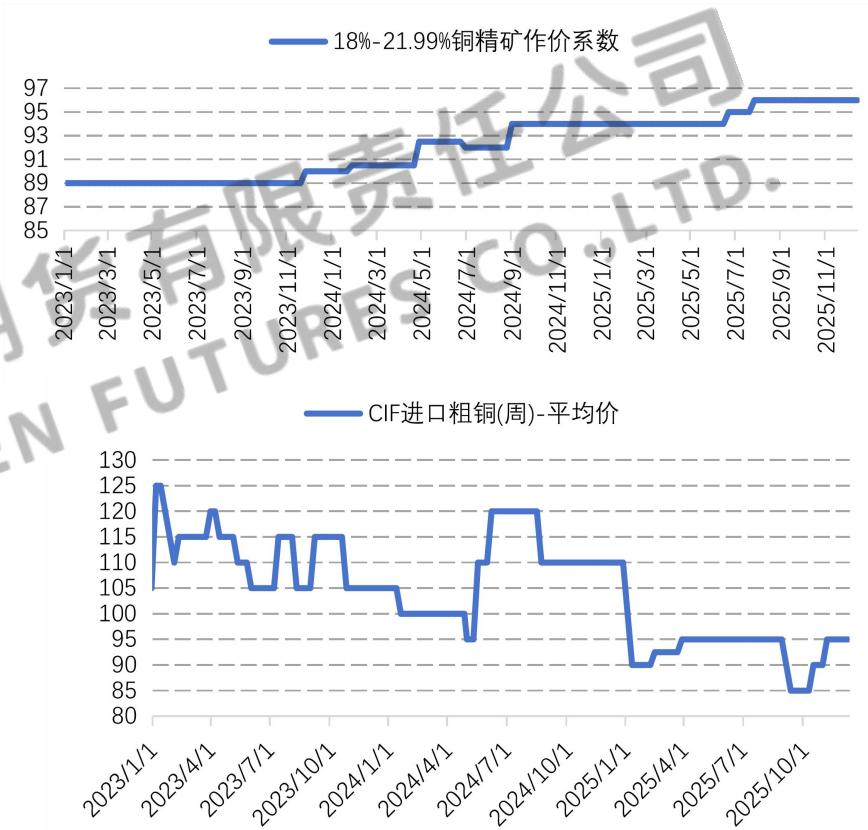
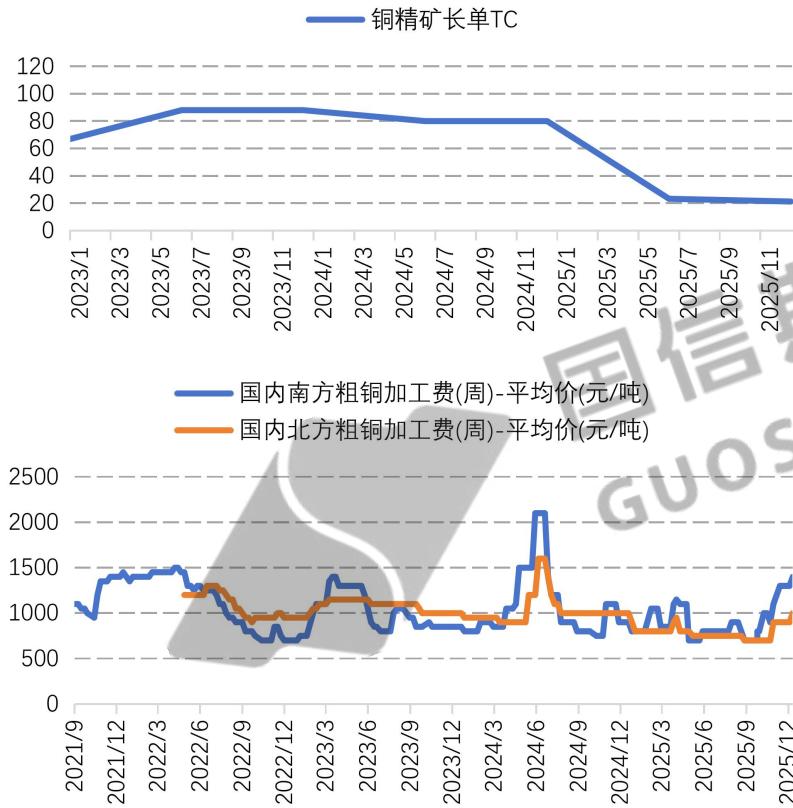
# 铜精矿供应



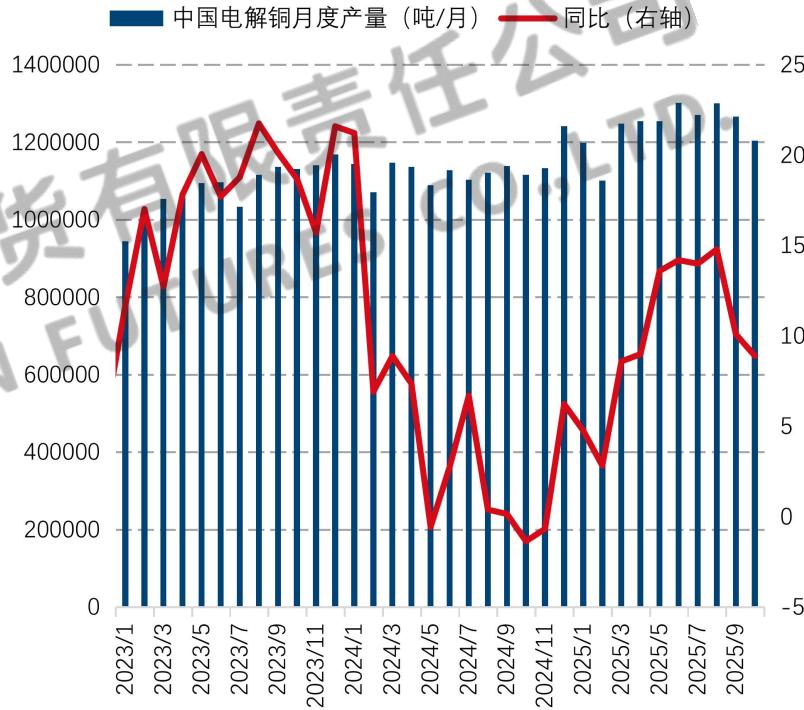
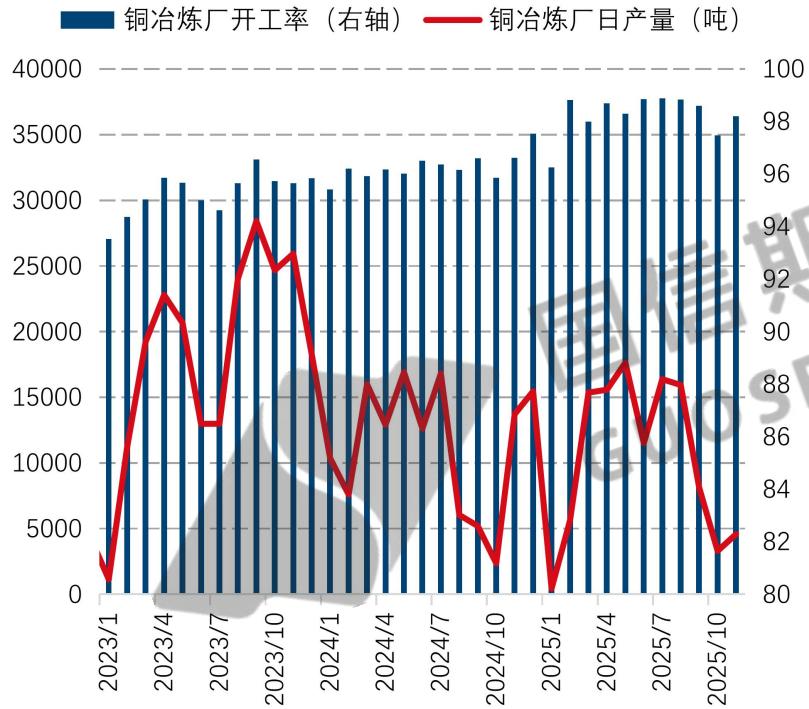
数据来源：SMM、国信期货

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



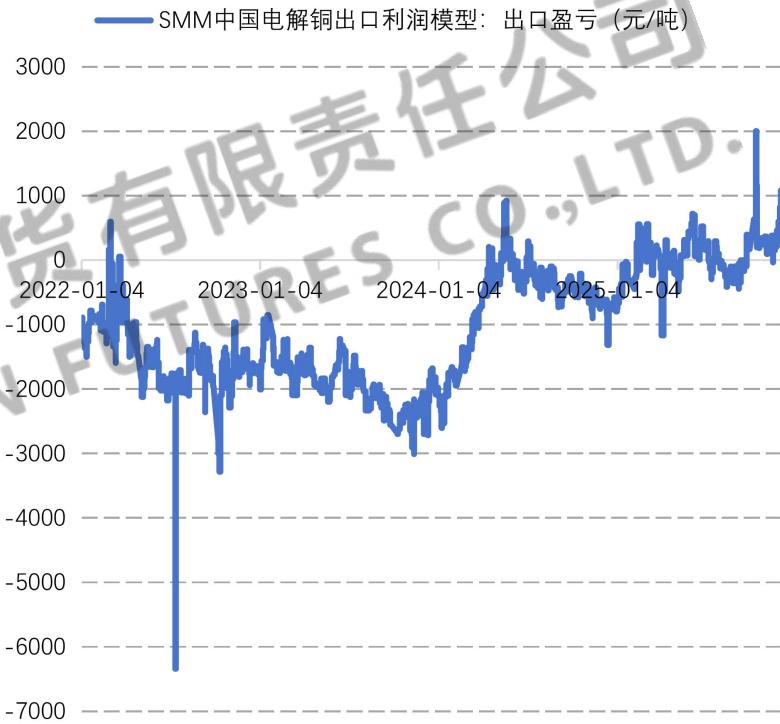
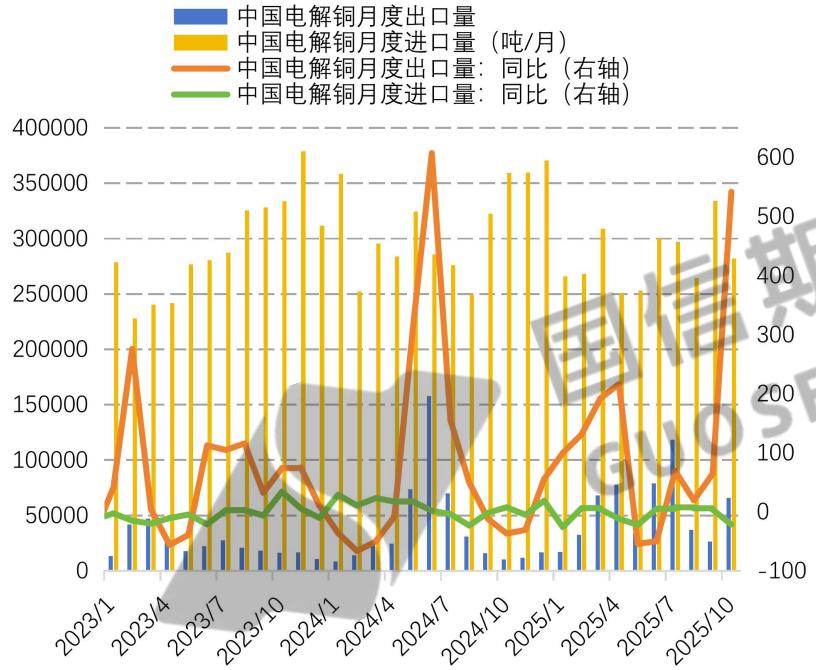
# 电解铜供应



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

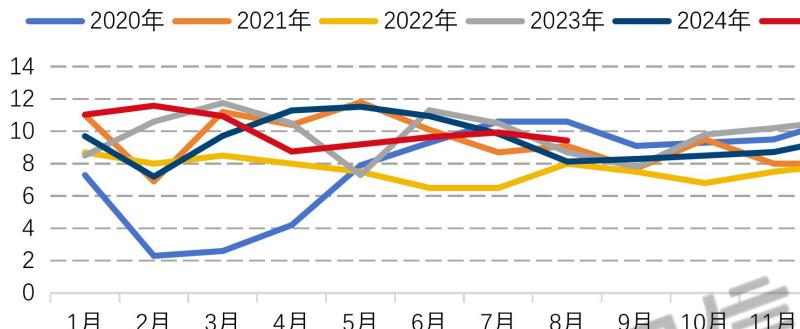


数据来源：SMM、国信期货

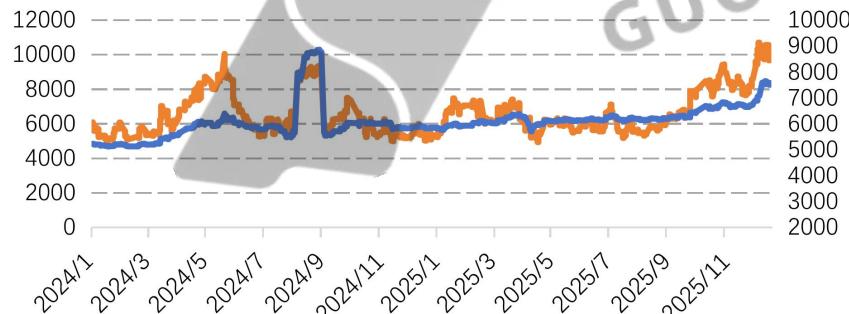
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

# 废铜

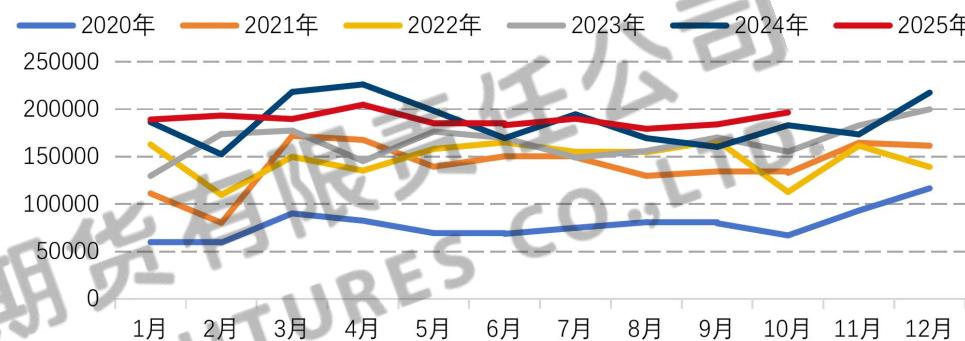
国产废铜供给（万金属吨/月）



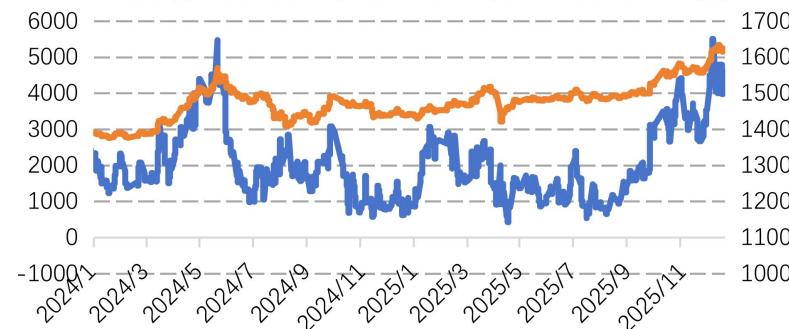
精废价差:目前价差 (电解铜含税均价-1#光亮铜不含税均价)  
精废价差:合理价差 (电解铜含税均价-1#光亮铜不含税均价)



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)

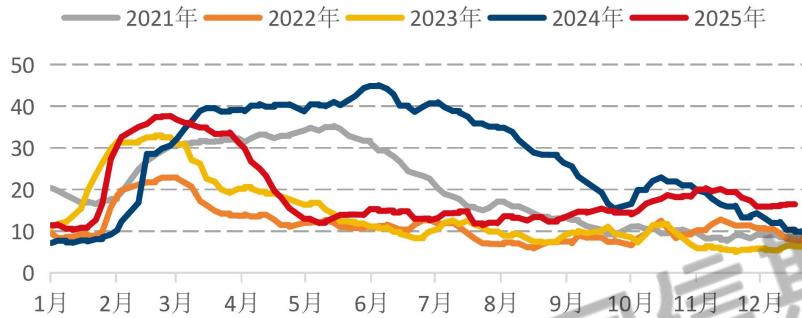


数据来源: SMM、国信期货

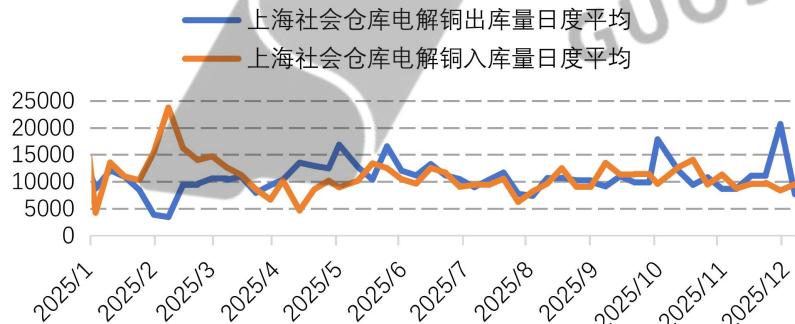
免责声明: 本报告以投资者教育为目的, 不构成任何投资建议。

# 电解铜库存

电解铜社会库存总数（万吨/周）

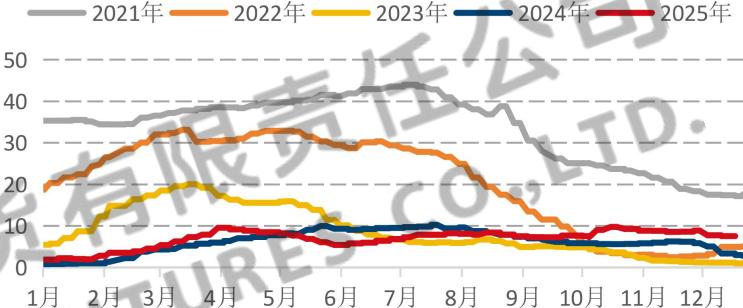


上海社会仓库电解铜出库、入库量日度平均（吨/周）

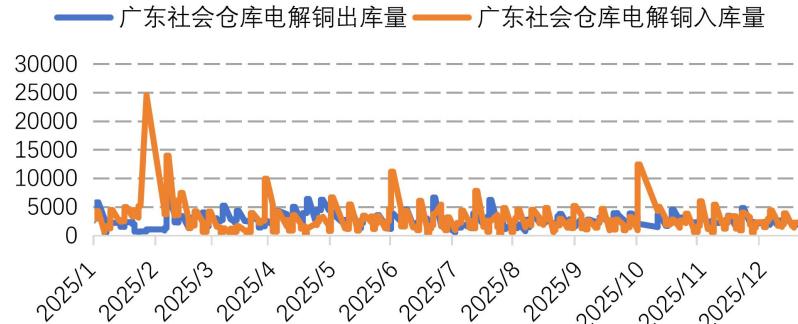


数据来源：SMM、国信期货

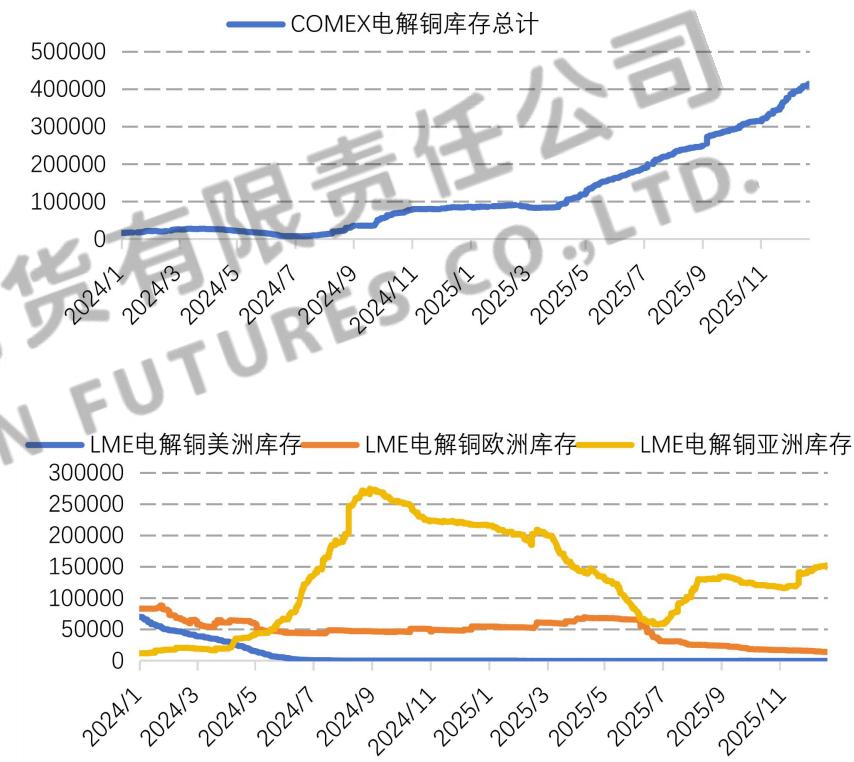
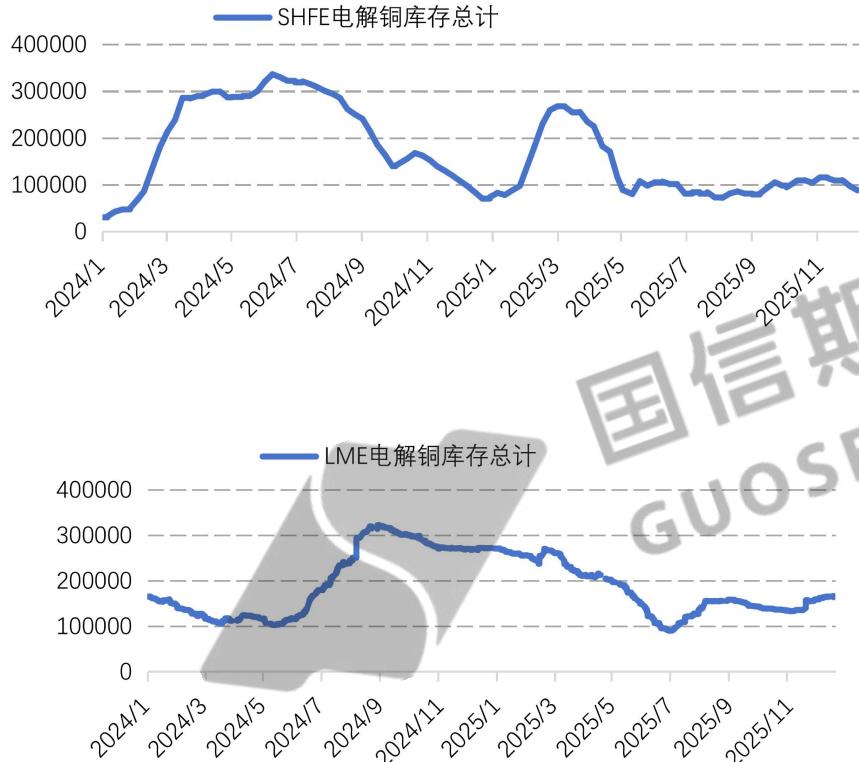
保税区电解铜库存（万吨/周）



广东社会仓库电解铜出库、入库量（吨/日）



# 交易所电解铜库存

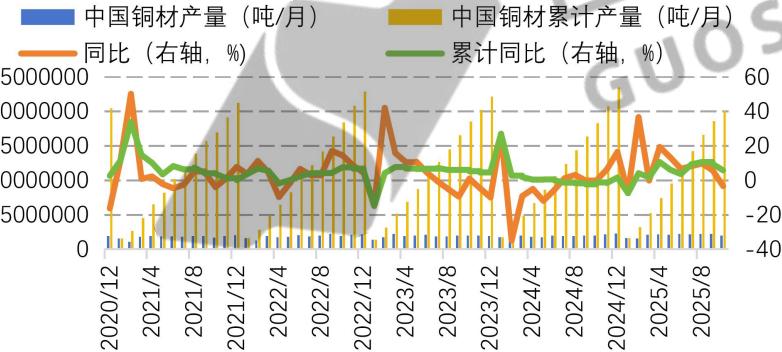
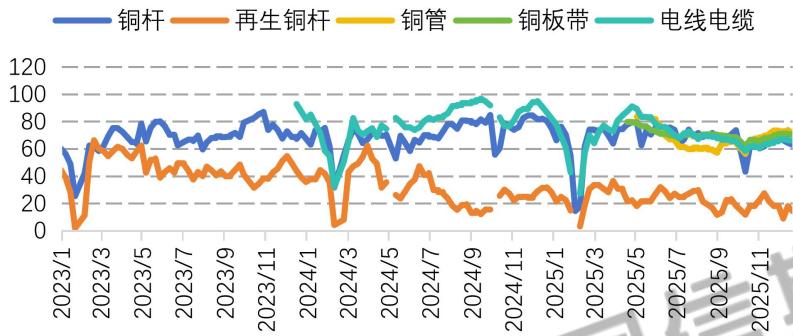


数据来源：SMM、国信期货

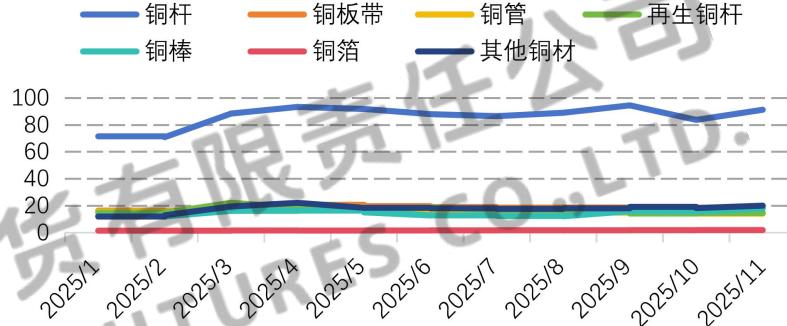
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

# 铜材供应

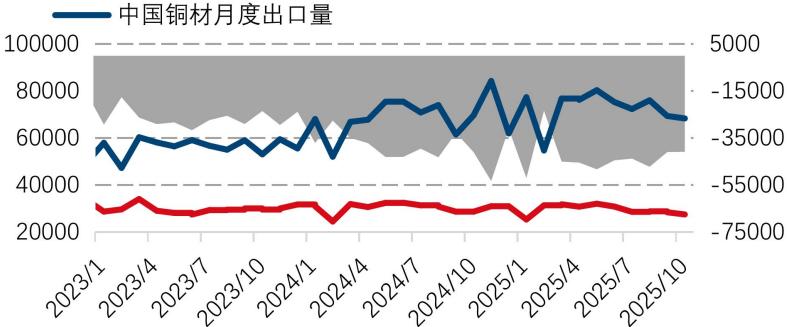
各类铜材周度开工率 (%)



各类铜材月度产量 (万吨/月)



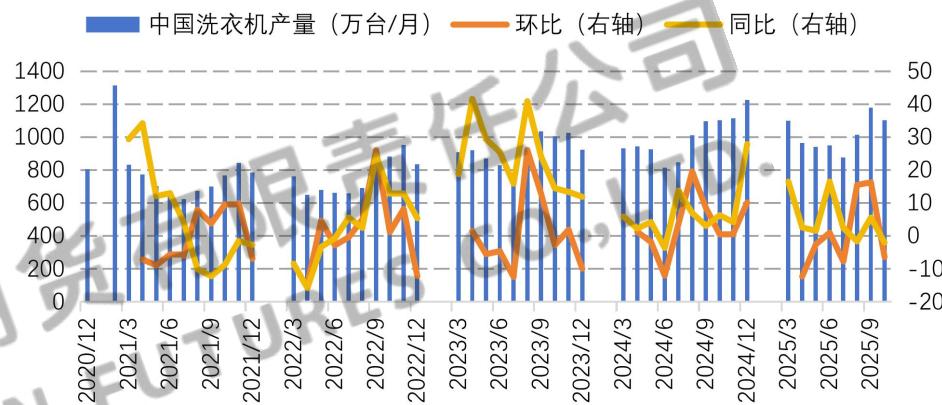
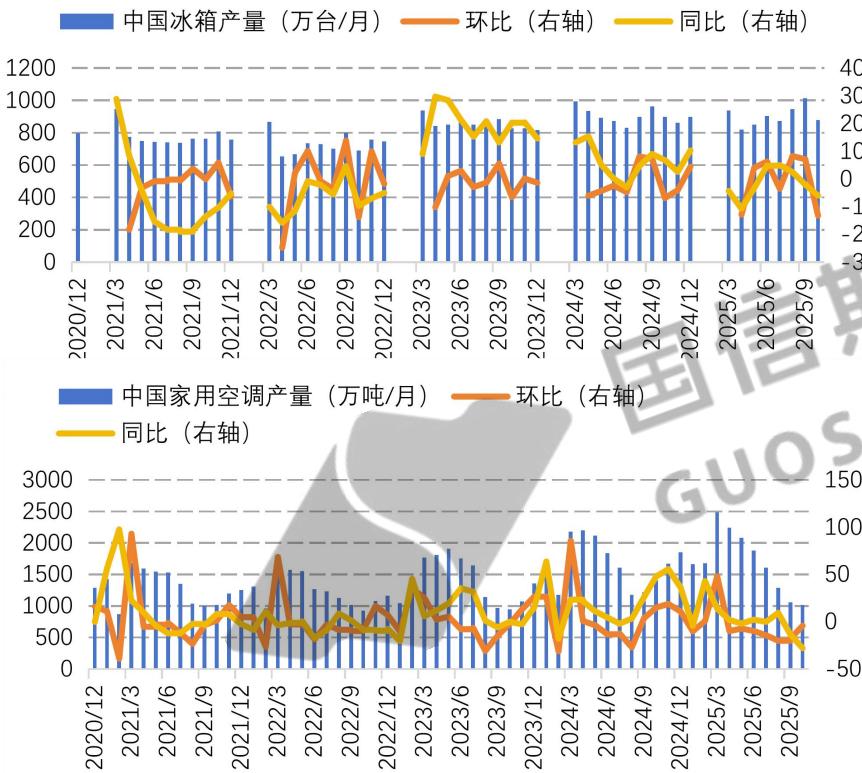
净进口 (右轴, 吨/月)  
中国铜材月度进口量



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。

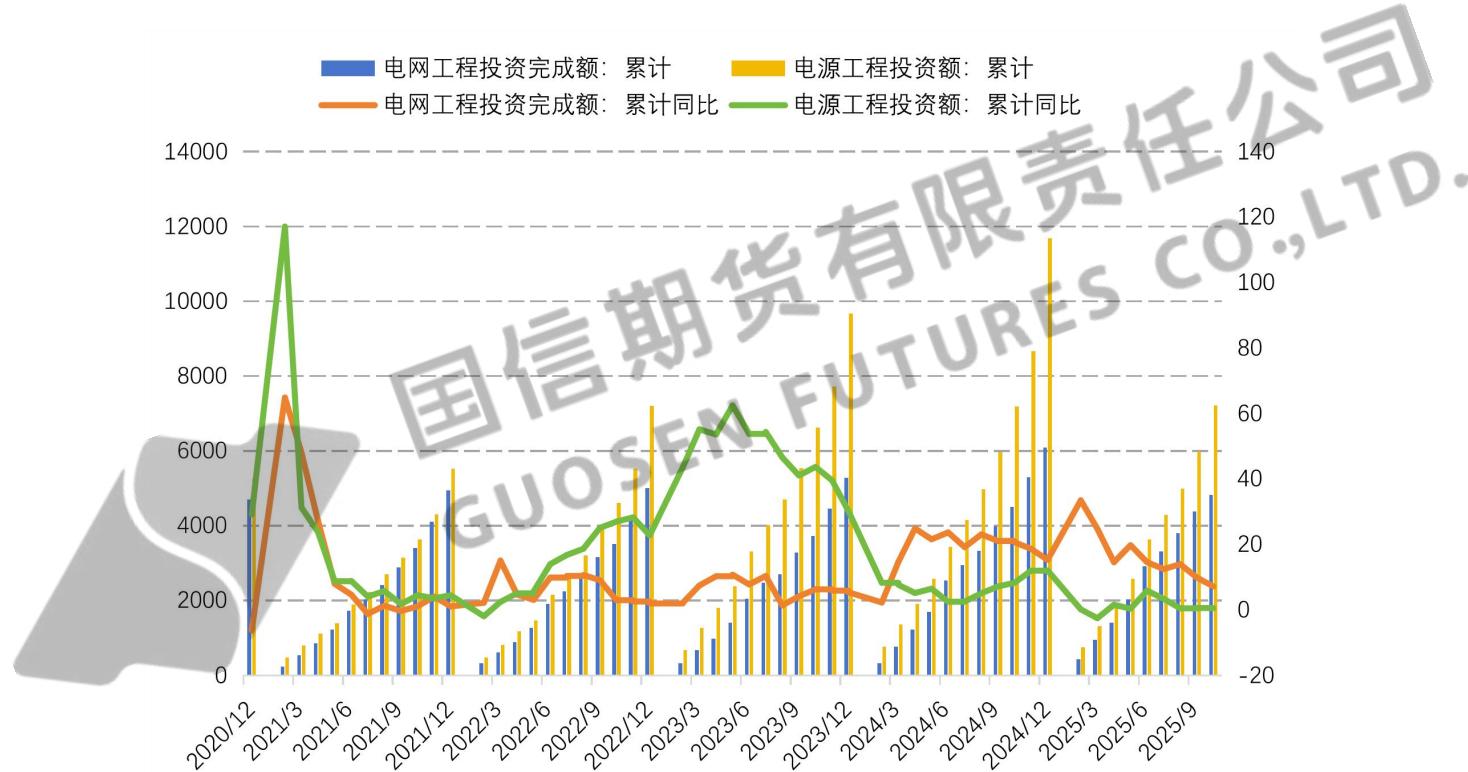
# 家电



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。

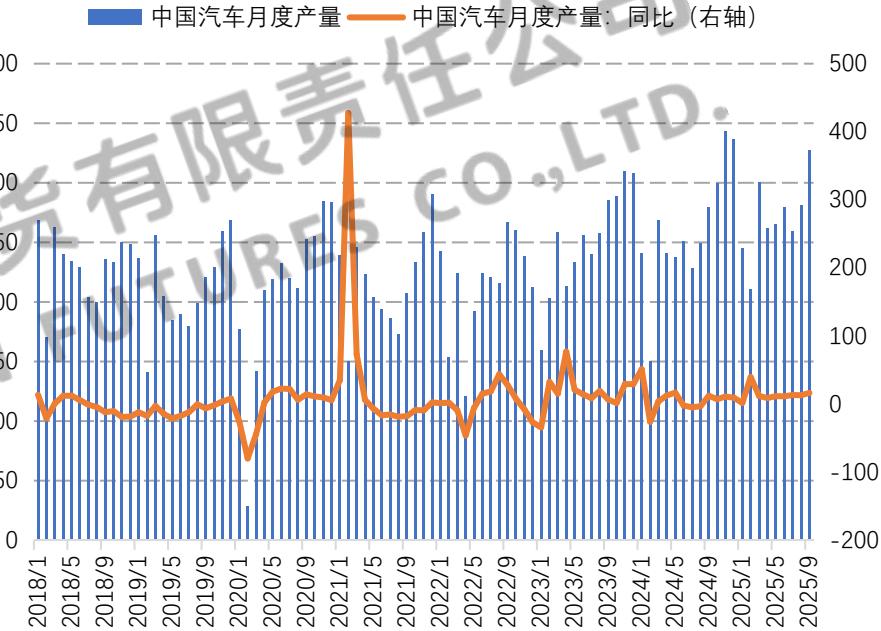
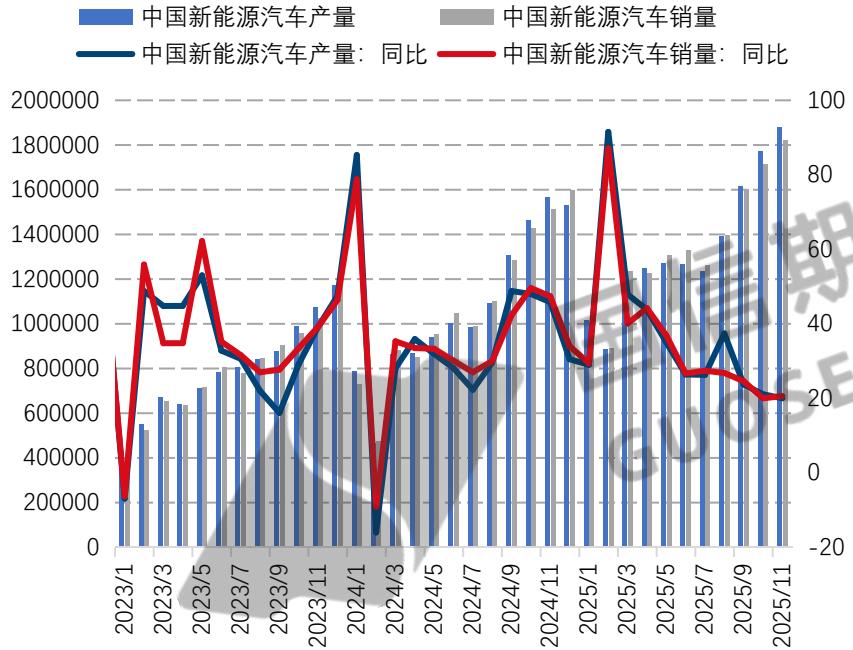
# 电网投资



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。

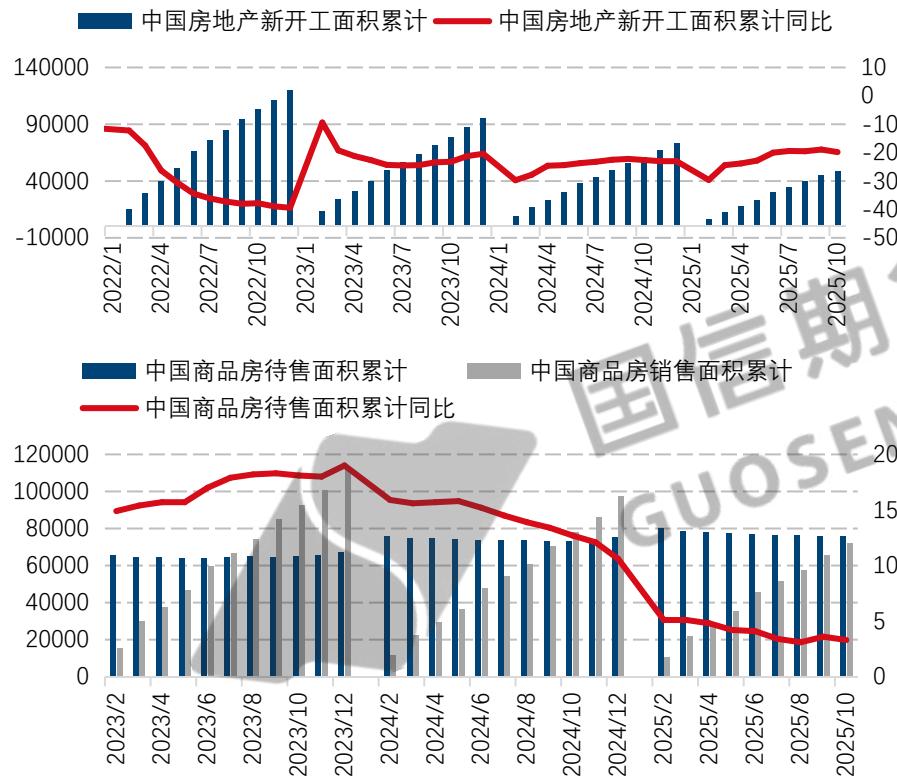
# 汽车市场



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



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 20251219

重要消息	<p>世界金属统计局 (WBMS) 公布的最新报告显示, 2025年10月, 全球精炼铜产量为224.19万吨, 消费量为224.33万吨, 供应短缺0.14万吨。2025年1-10月, 全球精炼铜供应过剩3.61万吨。</p> <p>美国劳工部18日发布的数据显示, 今年11月美国CPI同比上涨2.7%, 低于9月的3%, 美国11月CPI同比涨幅低于预期, 提振市场情绪。</p>
现货市场总结	据SMM数据, 截至12月19日, 长江有色市场1#电解铜平均价为92660元/吨, 较12月12日下跌1300元/吨, 截至12月19日, 沪粤价差为-180元/吨。
供给端	<p>国家统计局12月18日发布的数据显示, 中国11月精炼铜 (电解铜) 产量为123.6万吨, 同比增加11.9%, 1-11月累计产量为1332.3万吨, 同比增长9.8%。中国11月铜材产量为222.6万吨, 同比减少0.8%, 1-11月累计产量为2,259.3万吨, 同比增长4.9%。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。</p>
需求端	据SMM数据, 截至12月18日, 电解铜制杆开工率为63.06%, 较上一周下降近1.5%, 再生铜杆开工率为14.45%, 较上一周下降近4%。
库存	据SMM数据, 截至12月18日, 中国电解铜社会库存为16.58万吨, 较12月11日增加0.28万吨, 周内出现累库。截至2025年12月19日, 上海期货交易所电解铜仓单库存为45739吨, 较12月12日增加17136吨。12月10日-12月18日, LME铜库存减少1575吨至164275吨, COMEX电解铜库存增加13061吨至416909吨。
期现市场后市 走势分析	展望后市, 宏观方面, 市场风险偏好有所回暖, 有色板块仍是多头资金关注的标的, 使铜获得上涨动能。产业基本面来看, 尽管2025年精铜供应增量可观, 未来铜精矿供应的短缺及冶炼端加工费低廉压力之下可能采取的减产措施, 给市场带来供应端的担忧, 持续成为铜价的利多支撑。目前, 2026年长单谈判最终结果仍未落地, 也使得铜价在当下淡季具有一定抗跌性。此外, 美铜虹吸效应下, 全球铜库存分布的失衡也使得铜市场处于潜在风险之中。整体而言, 综合考虑宏观及基本面因素, 铜价易涨难跌, 中长期偏强趋势不改, 建议多单底仓持有, 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。