

【冠通研究】

基本面依然强劲

制作日期：2025 年 10 月 14 日

【策略分析】

今日沪铜高开低走，尾盘下挫。供给方面，受格拉斯伯格铜矿发生的泥石流事故影响，印尼自由港可能在 10 月底被迫暂停 Manyar 冶炼厂运营，原因是铜精矿供应短缺。2025 年 9 月中国进口铜精矿及其矿砂 2587 万吨，同比增加 6.2%，环比减少 6.23%。10 月份共有 6 家冶炼厂进行检修，涉及粗炼产能 140 万吨；检修影响量较 9 月增加 4.73 万吨。目前处于金九银十阶段旺季阶段，需求整体走强，但假期后铜价大幅走强，下游拿货意愿减弱，虽上周五贸易冲突导致铜价下行，但目前基本面依然偏紧，铜价依然在上升区间内，后续随着下游复产，消费量将会有提升。根据中国汽车流通协会的监测数据，以旧换新等政策可以说对车市起到了规模巨大的拉动效应。预计到今年政策期满时，补贴申请的汽车以旧换新总量将超过 1200 万辆，直接带动的新车销售额接近 1.7 万亿元。综合来看，铜价基本面依然是向上驱动的逻辑，矿端事故频发让市场对供应偏紧的预期加剧，冶炼厂的检修减产及废铜对政策观望态度均影响铜的产量情况，叠加处于美联储降息周期内，盘面上行依然有支撑，关注宏观情况带来的驱动指引。



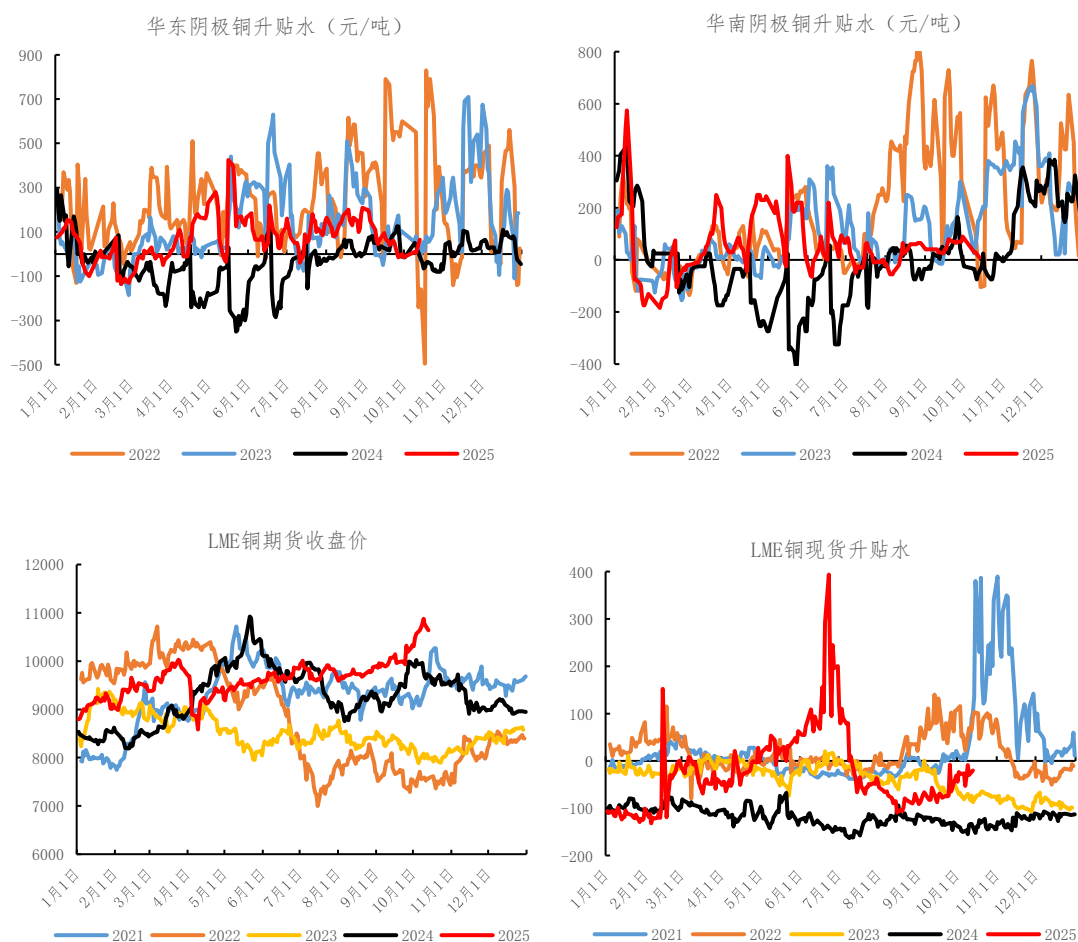
资料来源：同花顺期货通（日线图表）

投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

【期现行情】

期货方面：沪铜高开低走，尾盘下挫。

现货方面：今日华东现货升贴水 50 元/吨，华南现货升贴水 20 元/吨。2025 年 10 月 13 日，LME 官方价 10637.5 美元/吨，现货升贴水-20 美元/吨。



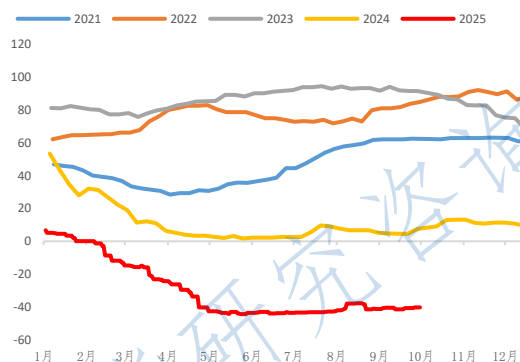
数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【供给端】

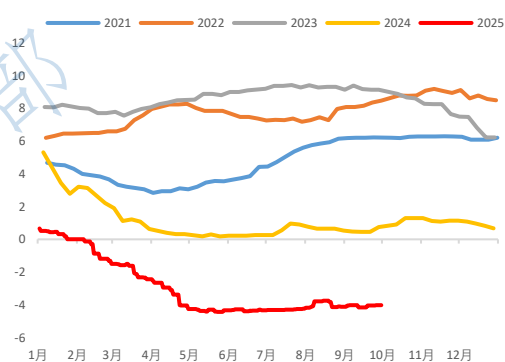
截至 9 月 30 日最新数据显示，现货粗炼费 (TC) -40.3 美元/干吨，现货精炼费 (RC) -4.03 美分/磅。

投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

现货粗炼费TC（美元/干吨）



现货精炼费RC（美分/磅）

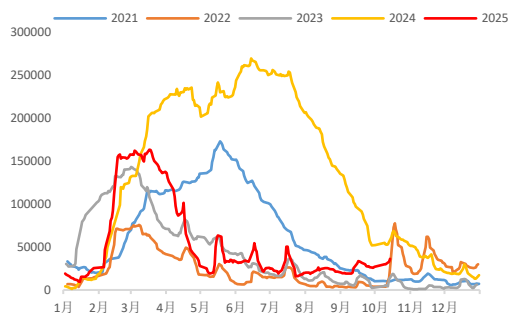


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

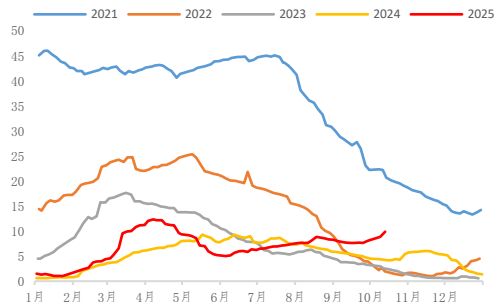
【基本面跟踪】

库存方面：SHFE铜库存3.63万吨，较上期+3405吨。截至10月13日，上海保税区铜库存9.87万吨，较上期+1.05万吨。LME铜库存13.88万吨，较上期-50吨。COMEX铜库存34.09万短吨，较上期增加1350短吨。

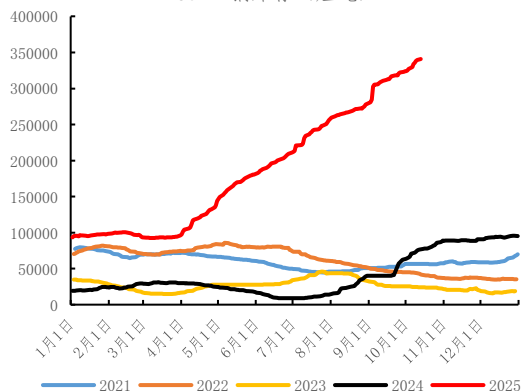
SHFE电解铜库存（吨）



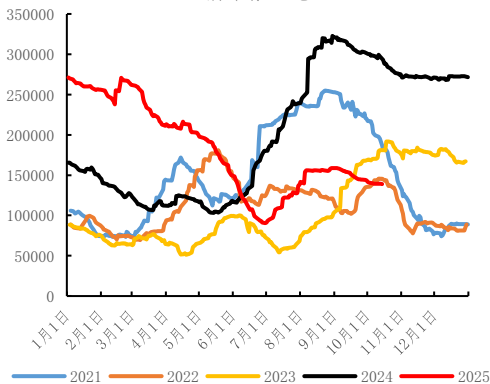
上海保税区铜库存（万吨）



COMEX铜库存（短吨）



LME铜库存（吨）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

冠通期货 研究咨询部 王静

执业资格证书编号：F0235424/Z0000771

本报告发布机构

—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格）

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。