

## 【冠通期货研究报告】

### 降息预期升温，铜价震荡偏强

发布日期：2025 年 11 月 12 日

#### 【行情分析】

今日沪铜低开高走，日内震荡偏强。供给方面，长单谈判临近，长单价格及结算方式仍有较大不确定性，11 月预计 5 家冶炼厂检修，涉及粗炼产能 150 万吨，预计检修影响量为 4.80 万吨。铜精矿冶炼厂的开工率为 85.4% 环比下降 3.1%；使用废铜或者阳极铜为主的冶炼厂的开工率为 63.3% 环比增加 1.0%。受 770 号文的影响，阳极铜采购依然受到影响，但个别地区政策明晰后，开工逐渐回暖，预计后续废铜供应将有所增加，补充铜矿端偏紧的缺口。需求方面，旺季表现不及往年，目前基本结束，短暂的回调拿货并未扭转下游需求的弱势状态，下游铜材开工环比回落，Mysteel 样本调研显示 10 月国内精铜杆产量为 75.60 万吨，环比降 10.99%。上期所库存 10 月底以来连续累库，目前库存累库至同比中高位，近日铜价高企下，库存接连增加，综合来看，美国政府即将结束停摆消息及中美两国友好贸易往来带动市场风险偏好提升，且目前美国经济数据缺失，市场对 12 月降息的分歧较大，美指近日走弱，支撑铜价。



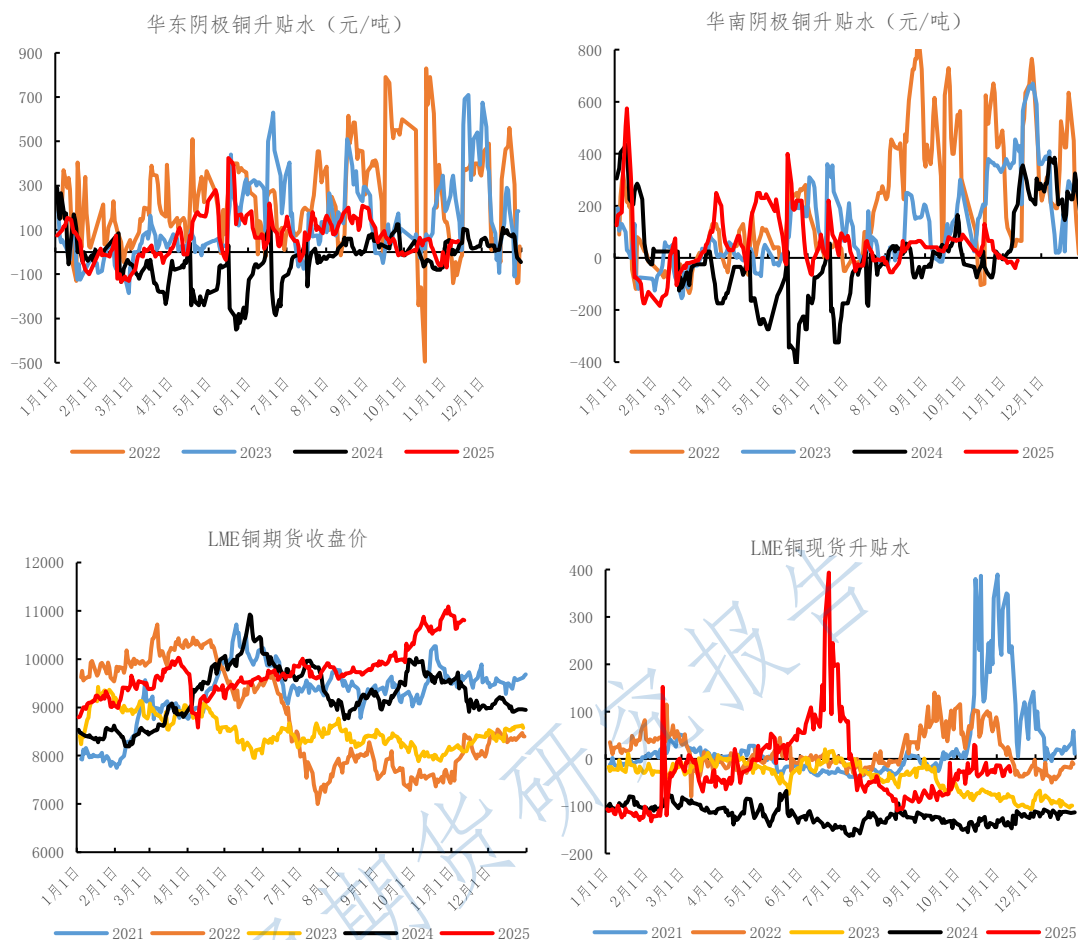
资料来源：同花顺期货通（日线图表）

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：沪铜低开高走，日内震荡偏强。

现货方面：今日华东现货升贴水 50 元/吨，华南现货升贴水-10 元/吨。2025 年 11 月 11 日，LME 官方价 10804 美元/吨，现货升贴水-27 美元/吨。

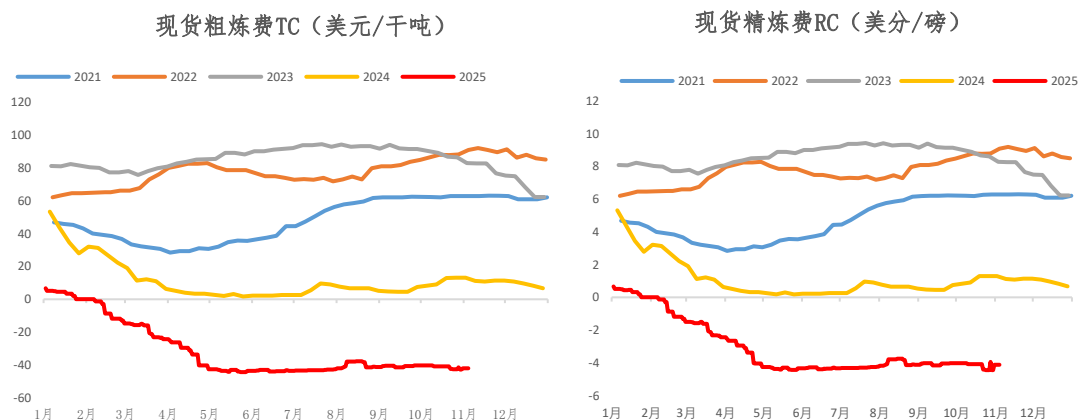


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

## 【供给端】

截至 11 月 10 日最新数据显示，现货精炼费 (TC) -41.9 美元/干吨，现货精炼费 (RC) -4.00 美分/磅。

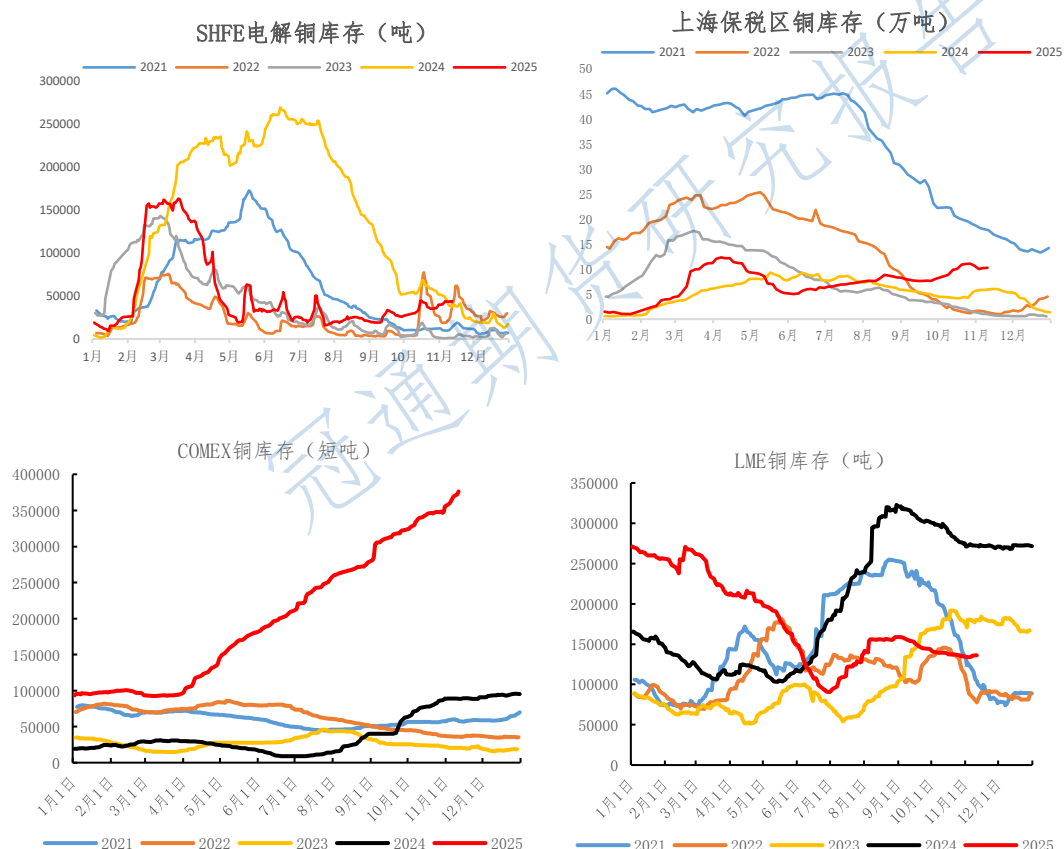
投资有风险，入市需谨慎。  
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



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4.41万吨, 较上期增加1527吨。截至11月10日, 上海保税区铜库存10.24万吨, 较上期增加0.06万吨。LME铜库存13.63万吨, 较上期增加375吨。COMEX铜库存37.66万短吨, 较上期增加2935短吨。



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

注：本报告有关现货市场的资讯与行情信息，来源于SMM、乘联会/金十期货网站等。

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。