

## 【冠通期货研究报告】

### 等待降息兑现

发布日期：2025 年 12 月 10 日

#### 【行情分析】

今日沪铜低开低走，日内震荡偏弱。11 月再生铜杆开工率为 23.84%，高于预期 27.68%，环比下降 2.62%，同比下降 12.46%。虽目前精废价差有优势，但由于终端消费无起色，故优势暂无明显体现。进入 12 月，据 SMM 与市场交流得到有 4 家冶炼厂检修，预计检修影响量为 0.5 万吨，将在 1 月产量数据有所显示，12 月由于前期冶炼厂多发复产，产量预计有所增加。价格连续上行后，下游承接力度明显不足，铜管企业目前组织年度生产中，但受制于铜价的不断上涨，企业谨慎态度观望，增产幅度受限；钢联样本企业铜板带产量 1.49 万吨，周度产能利用率为 65.65%，受成本上涨影响，生产节奏放缓，且临近年底，企业生产均维持谨慎态度。精铜杆企业开工下滑，整体出货表现不佳，企业成品累库，若后续订单乏力，工厂将继续减缓生产节奏。综合来看，沪铜下游淡季，宏观市场情绪左右盘面波动，美联储降息会议即将开始，目前市场对明年的降息预期持不确定性，降息落地后，预计盘面将重回基本面。



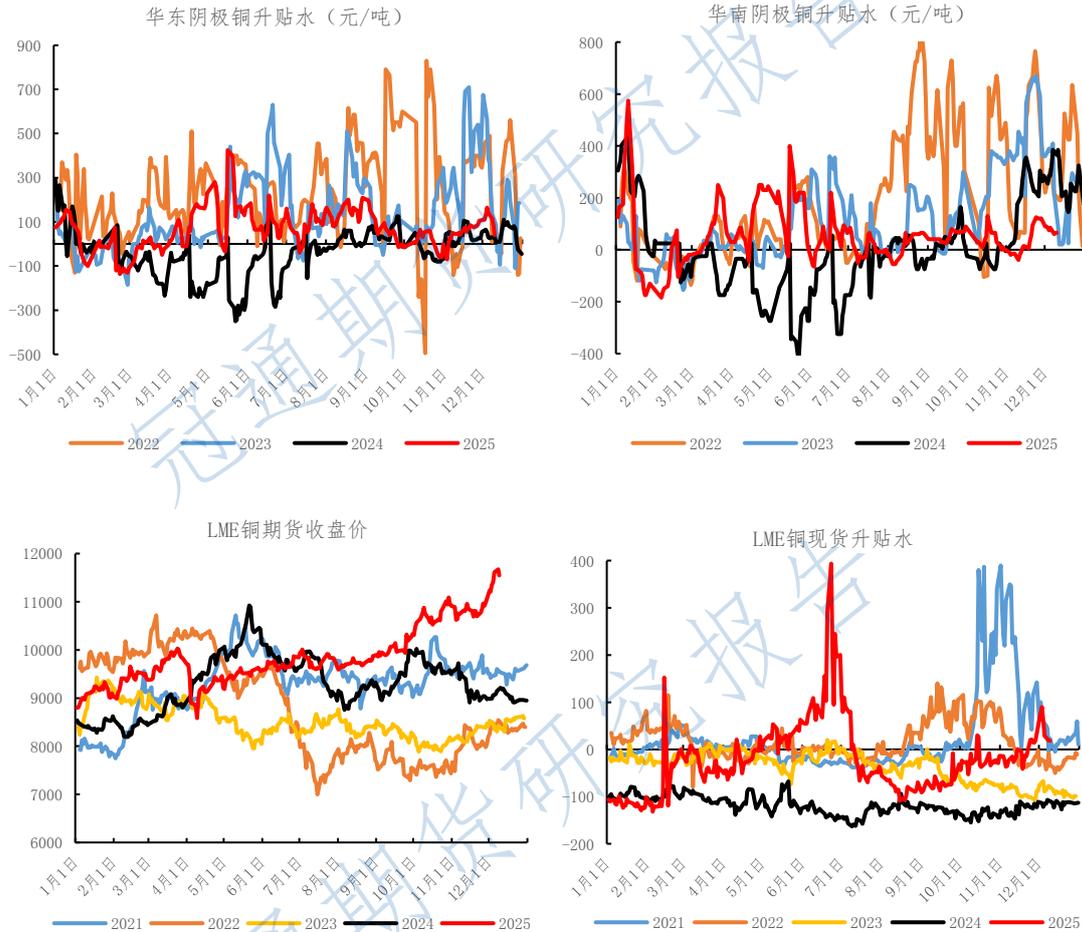
资料来源：同花顺期货通（日线图表）

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：沪铜低开低走，日内震荡偏弱。

现货方面：今日华东现货升贴水 40 元/吨，华南现货升贴水 65 元/吨。2025 年 12 月 9 日，LME 官方价 11545 美元/吨，现货升贴水+18.5 美元/吨。



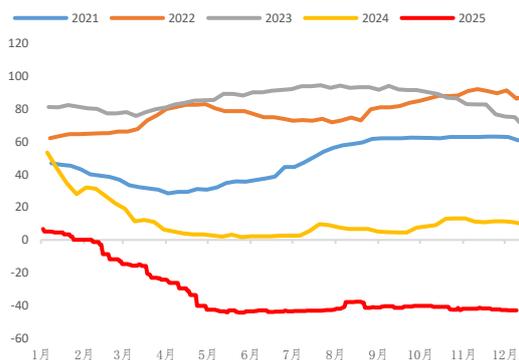
数据来源：Wind、冠通研究咨询部

## 【供给端】

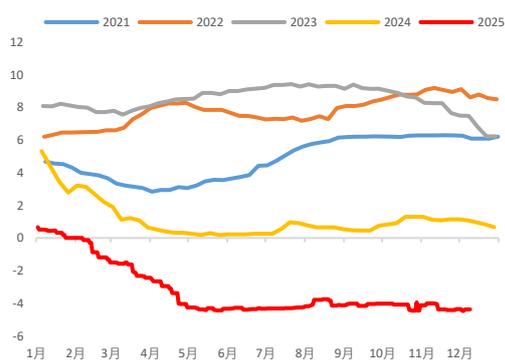
截至 12 月 8 日最新数据显示，现货精炼费 (TC) -43.03 美元/干吨，现货精炼费 (RC) -4.38 美分/磅。

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)

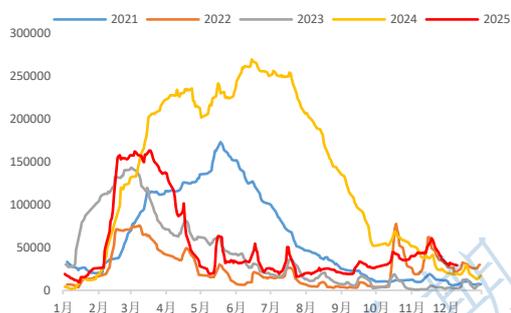


数据来源: Wind、冠通研究咨询部

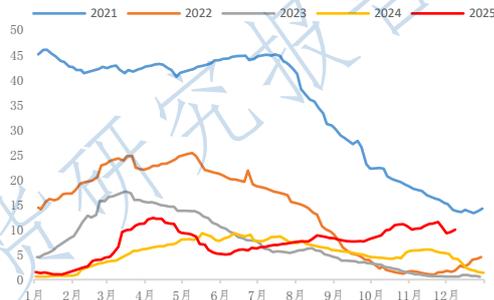
### 【基本面跟踪】

库存方面: SHFE铜库存2.89万吨, 较上期减少600吨。截至12月8日, 上海保税区铜库存9.99万吨, 较上期增加0.50万吨。LME铜库存16.50万吨, 较上期+1125吨。COMEX铜库存44.30万短吨, 较上期增加3537短吨。

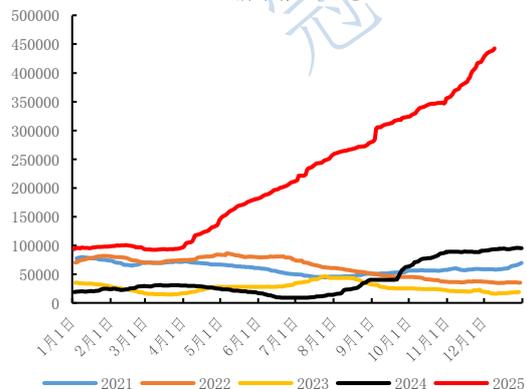
SHFE电解铜库存 (吨)



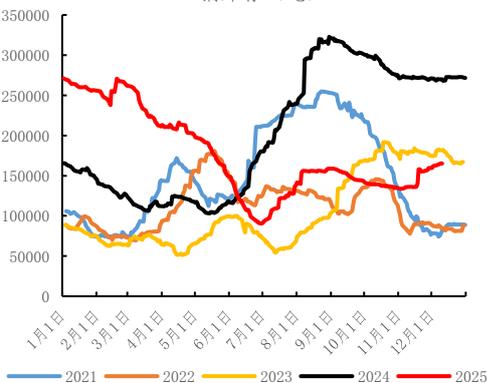
上海保税区铜库存 (万吨)



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

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。