

【冠通期货研究报告】

沪铜日报：震荡上涨

发布日期：2025 年 12 月 12 日

【行情分析】

今日沪铜高开高走，日内上涨近 2%。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。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。铜价上涨后，下游需求受冲击，畏高情绪高涨，市场活跃度表现冷清，上游货源消化困难，近期库存有累积迹象。综合来看，美联储降息及今日宏观重要会议释放积极信号，铜盘面上涨，但铜价上涨后下游买兴不足，中长期供需紧平衡逻辑下偏强。



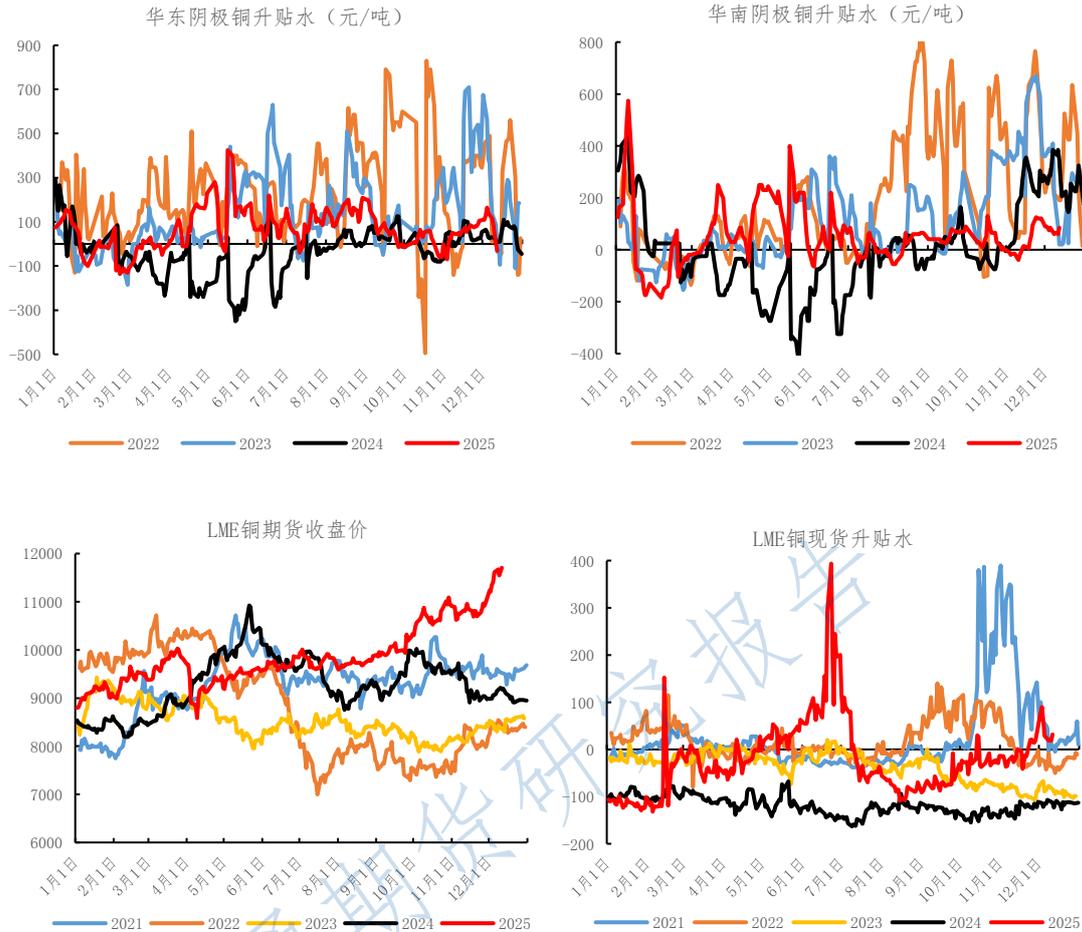
资料来源：同花顺期货通（日线图表）

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：沪铜高开高走，日内上涨近 2%。

现货方面：今日华东现货升贴水-30 元/吨，华南现货升贴水 85 元/吨。2025 年 12 月 12 日，LME 官方价 11708 美元/吨，现货升贴水+32 美元/吨。



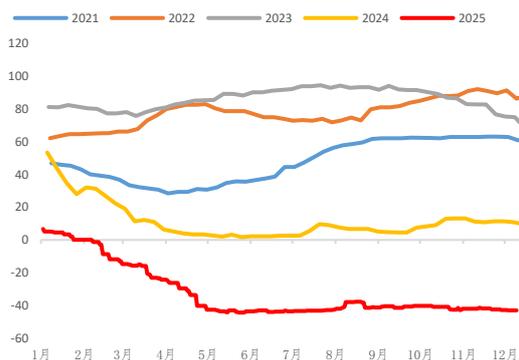
数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【供给端】

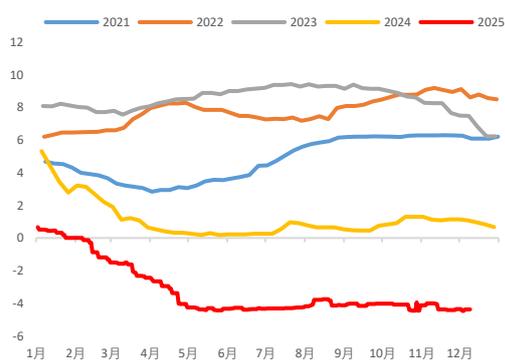
截至 12 月 8 日最新数据显示，现货精炼费 (TC) -43.03 美元/干吨，现货精炼费 (RC) -4.38 美分/磅。

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)

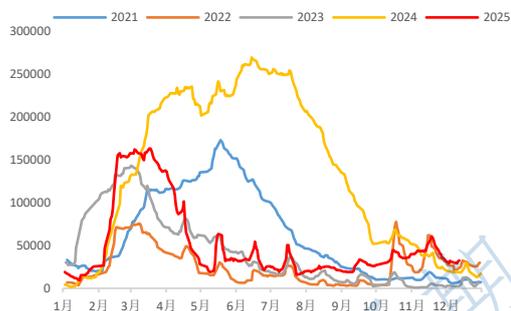


数据来源: Wind、冠通研究咨询部

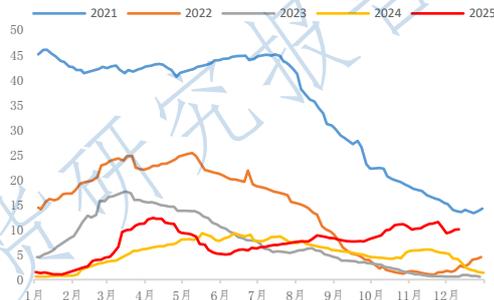
【基本面跟踪】

库存方面: SHFE铜库存3.26万吨, 较上期增加1102吨。截至12月11日, 上海保税区铜库存10.05万吨, 较上期增加0.06万吨。LME铜库存16.59万吨, 较上期+875吨。COMEX铜库存44.73万短吨, 较上期增加2132短吨。

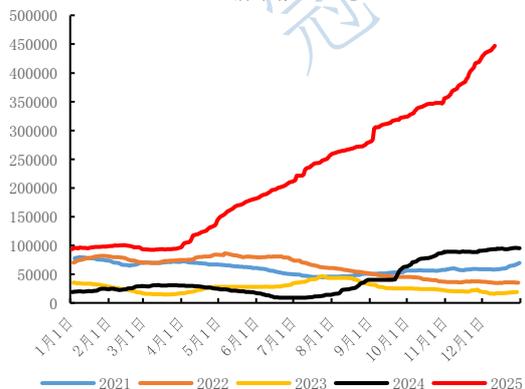
SHFE电解铜库存 (吨)



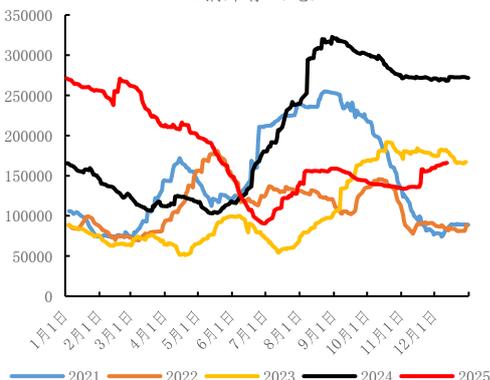
上海保税区铜库存 (万吨)



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。