

【冠通期货研究报告】

沪铜日报：震荡偏强

发布日期：2025 年 12 月 17 日

【行情分析】

今日沪铜低开低走，午后翻红，11月非农小幅回升，但失业率创四年新高，交易员估明年降息两次。美国劳工统计局周二同时公布10月和11月非农就业数据。数据显示，11月非农就业人口增加6.4万人，略好于市场预期，但失业率意外升至4.6%，11月SMM中国电解铜产量110.31万吨，环比增加1.15万吨，环比增幅1.05%，同比增幅9.75%。1-11月累计产量同比增加128.94万吨，增幅为11.76%。SMM预计12月电解铜产量环比增加6.57万吨，增幅5.96%，同比增幅6.69%。本周铜价上涨，铜材利润受挤压，铜板带生产积极性弱势，产能利用率下滑，生产企业出于原材料价格、库存以及需求等多重因素考虑，普遍放慢生产节奏；铜管企业受资金压力制约，多数企业选择观望，仅维持刚性订单的原料提货，市场交易活跃度受到明显抑制。铜箔方面受储能电池需求及终端新能源汽车前置需求的影响，保持高景气水平。基本面来看，宏观数据情况左右市场情绪，基本面暂无变动，依然维持紧平衡逻辑，若再起矿端扰动，铜价恐大幅上行，降息周期内，关注美国经济数据。



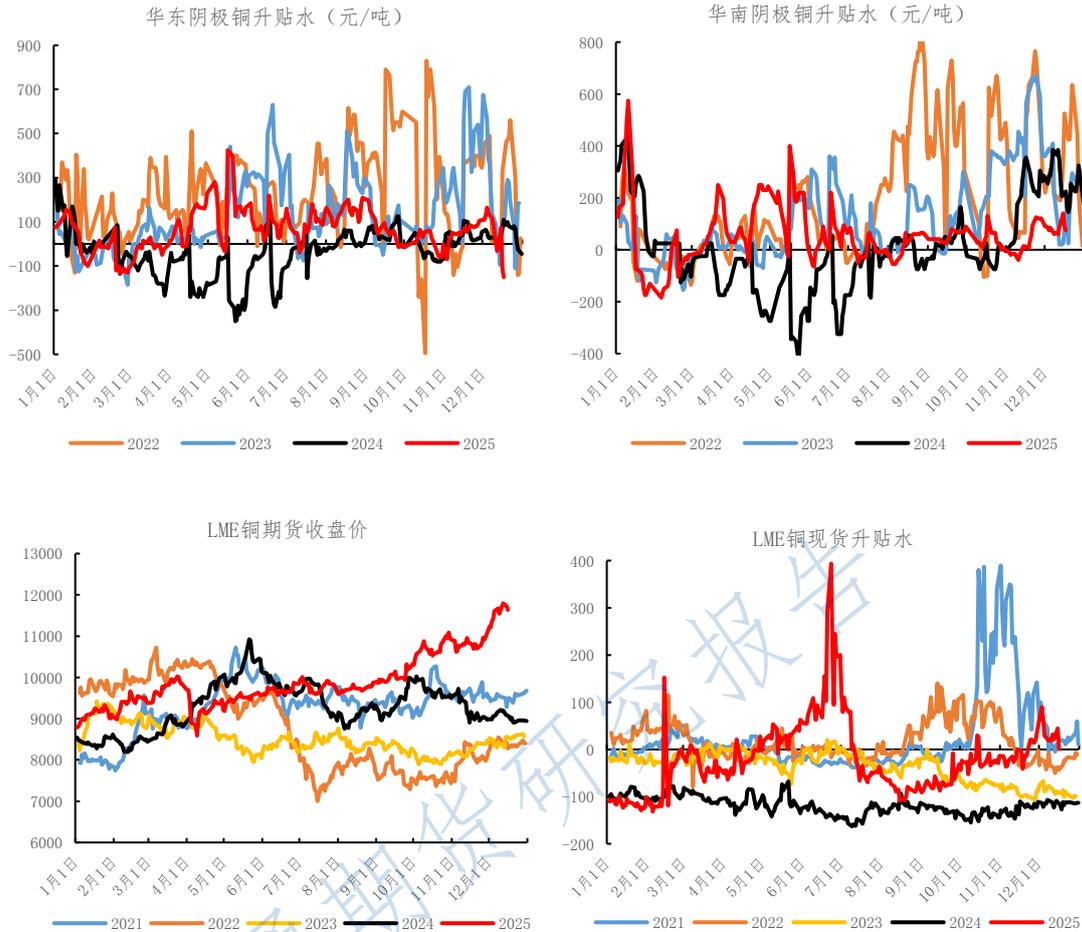
资料来源：同花顺期货通（日线图表）

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，午后翻红。

现货方面：今日华东现货升贴水-150 元/吨，华南现货升贴水 75 元/吨。2025 年 12 月 16 日，LME 官方价 11635 美元/吨，现货升贴水+1 美元/吨。

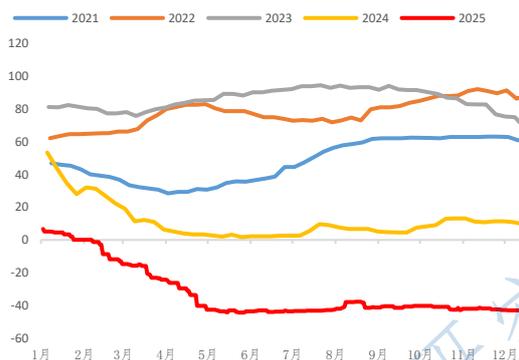


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

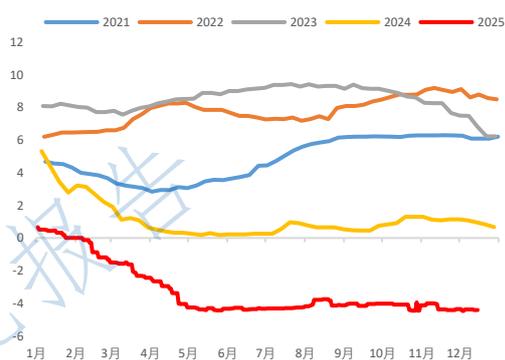
【供给端】

截至 12 月 15 日最新数据显示，现货粗炼费 (TC) -43.33 美元/干吨，现货精炼费 (RC) -4.41 美分/磅。

现货粗炼费TC (美元/干吨)



现货精炼费RC (美分/磅)

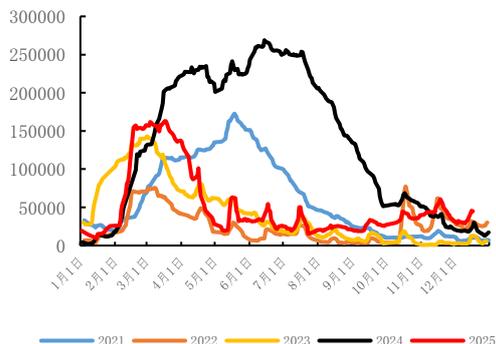


数据来源: Wind、冠通研究咨询部

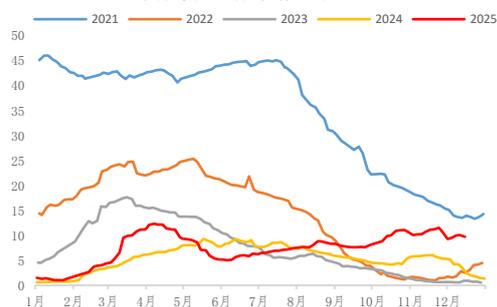
【基本面跟踪】

库存方面: SHFE铜库存4.49万吨, 较上期减少907吨。截至12月15日, 上海保税区铜库存9.72万吨, 较上期减少0.33万吨。LME铜库存16.69万吨, 较上期+725吨。COMEX铜库存45.46万短吨, 较上期增加1821短吨。

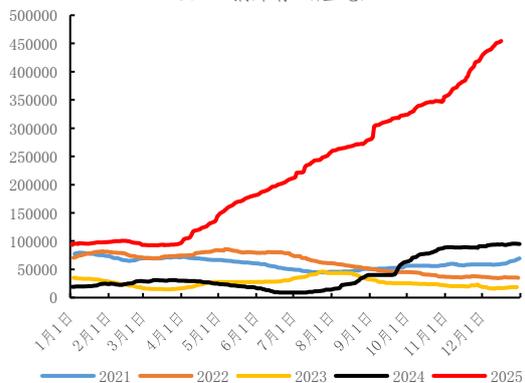
SHFE库存期货: 阴极铜 (吨)



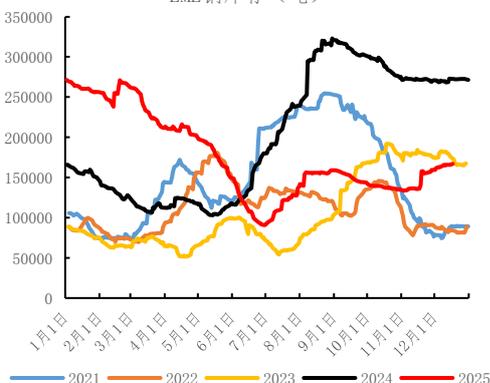
上海保税区铜库存 (万吨)



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。