【冠通期货研究报告】

沪铜日报：震荡上行

发布日期：2025 年 12 月 26 日

【行情分析】

今日沪铜高开高走，日内上涨近 4%。矿端加工费长协定价为零提振市场情绪，连续数日铜价上行，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。上期所阴极铜库存连续累库，印证下游拿货能力下降。国家发改委发表《大力推动传统产业优化提升》。对氧化铝、铜冶炼等强资源约束型产业，关键在于强化管理、优化布局。受消息刺激，盘面今日大幅上涨，关注上方十万整数关口。

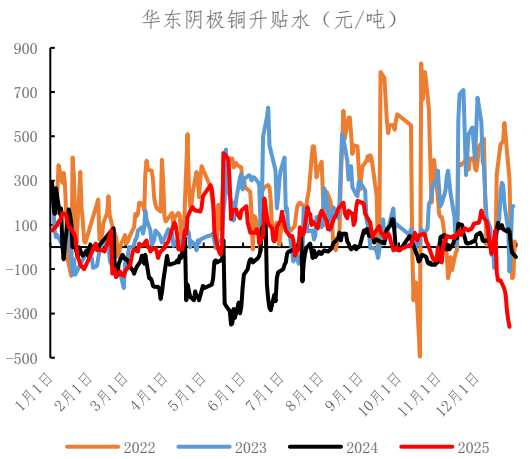
资料来源：同花顺期货通（日线图表）

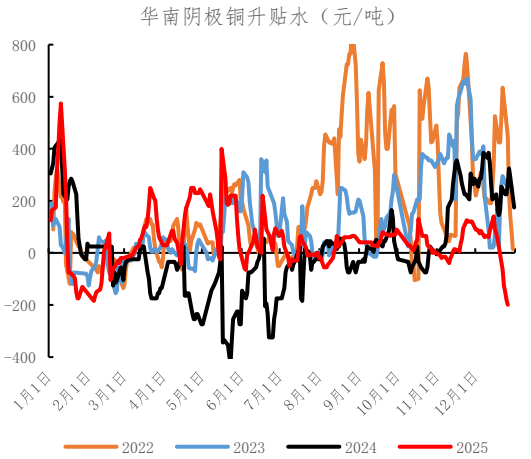
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

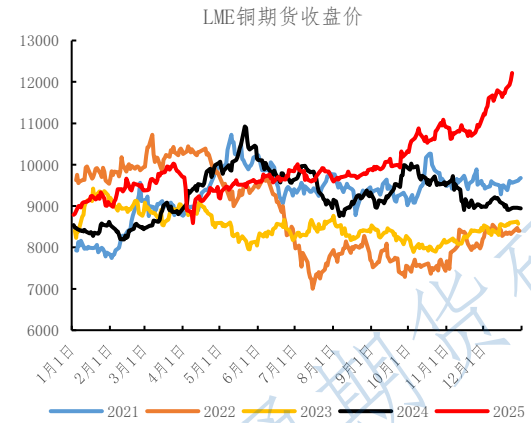
【期现行情】

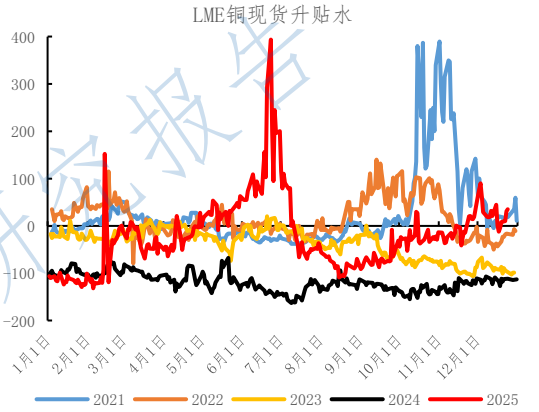
期货方面：沪铜高开高走，日内上涨近 4%。

现货方面：今日华东现货升贴水-360 元/吨，华南现货升贴水-200 元/吨。2025 年 12 月 25 日，LME 官方价 12218 美元/吨，现货升贴水+35 美元/吨。









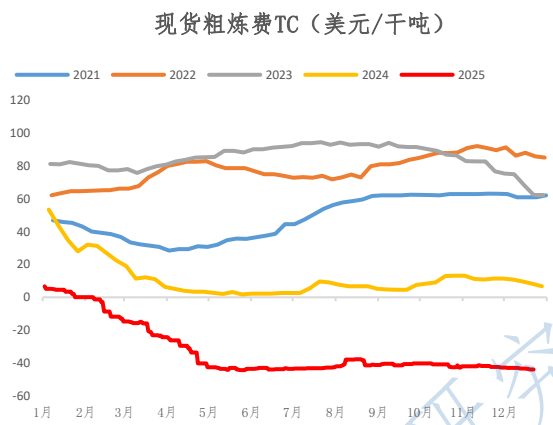
数据来源：Wind、冠通研究咨询部

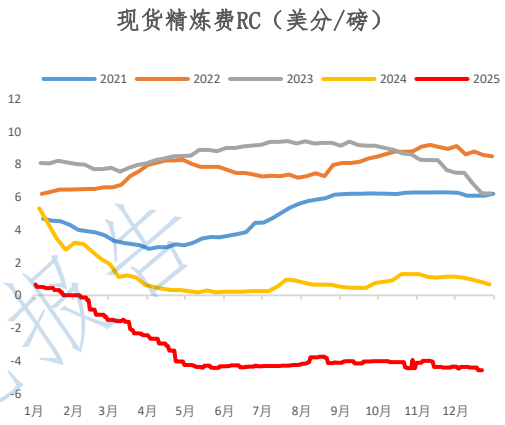
【供给端】

截至 12 月 22 日最新数据显示，现货粗炼费（TC）-43.98 美元/干吨，现货精炼费（RC）-4.58 美分/磅。

冠通期货研究报告

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。

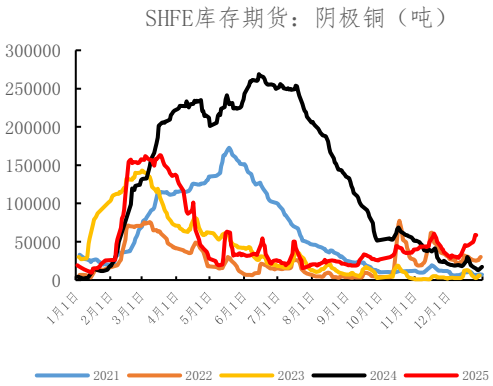


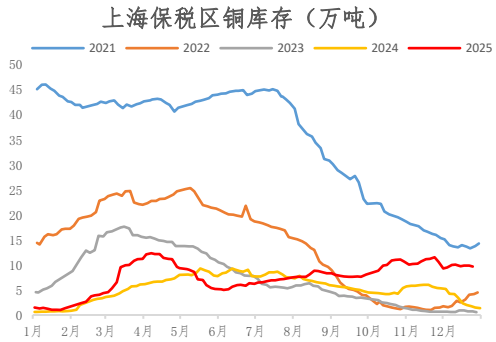


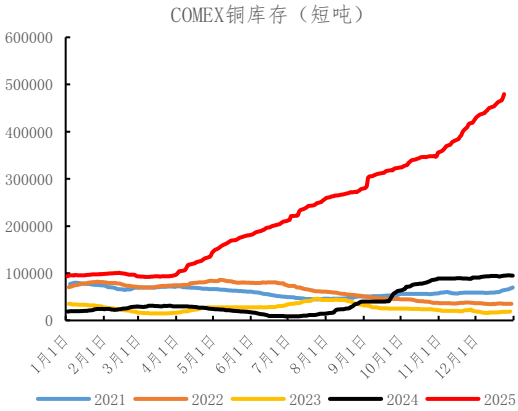
数据来源：Wind、冠通研究咨询部

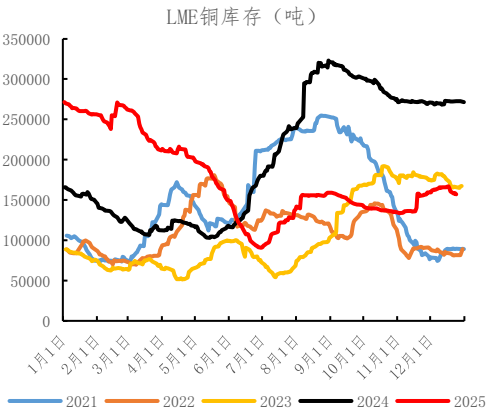
【基本面跟踪】

库存方面：SHFE铜库存5.86万吨，较上期减少436吨。截至12月22日，上海保税区铜库存9.65万吨，较上期减少0.23万吨。LME铜库存15.70万吨，较上期+825吨。COMEX铜库存47.95万短吨，较上期增加4276短吨。









数据来源：Wind、冠通研究咨询部

冠通期货研究报告

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。