

【冠通期货研究报告】

沪铜日报：高位回调

发布日期：2025 年 12 月 30 日

【行情分析】

今日沪铜低开高走，日内收跌。美国总统特朗普谈美联储：考虑起诉美联储主席鲍威尔，鲍威尔应该辞职，我很想解雇他，但鲍威尔任期已经快结束了。也许我最终还是会解雇鲍威尔。美联储主席人选预计将于一月公布。2026 年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，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%。CSPT 于 12 月 25 日上午在上海召开 2025 年第四季度总经理办公会议，2025 年第四季度 CSPT 总经理会议决定不设 2026 年一季度现货铜精矿加工费参考数字。近期铜价持续上涨，铜材利润受挤压，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及年前小旺季，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。今日铜及贵金属高位回落，主要系资金情绪影响，并且下游对铜价高价抵触情绪之下，向上驱动有影响，但铜强势上涨格局未变。



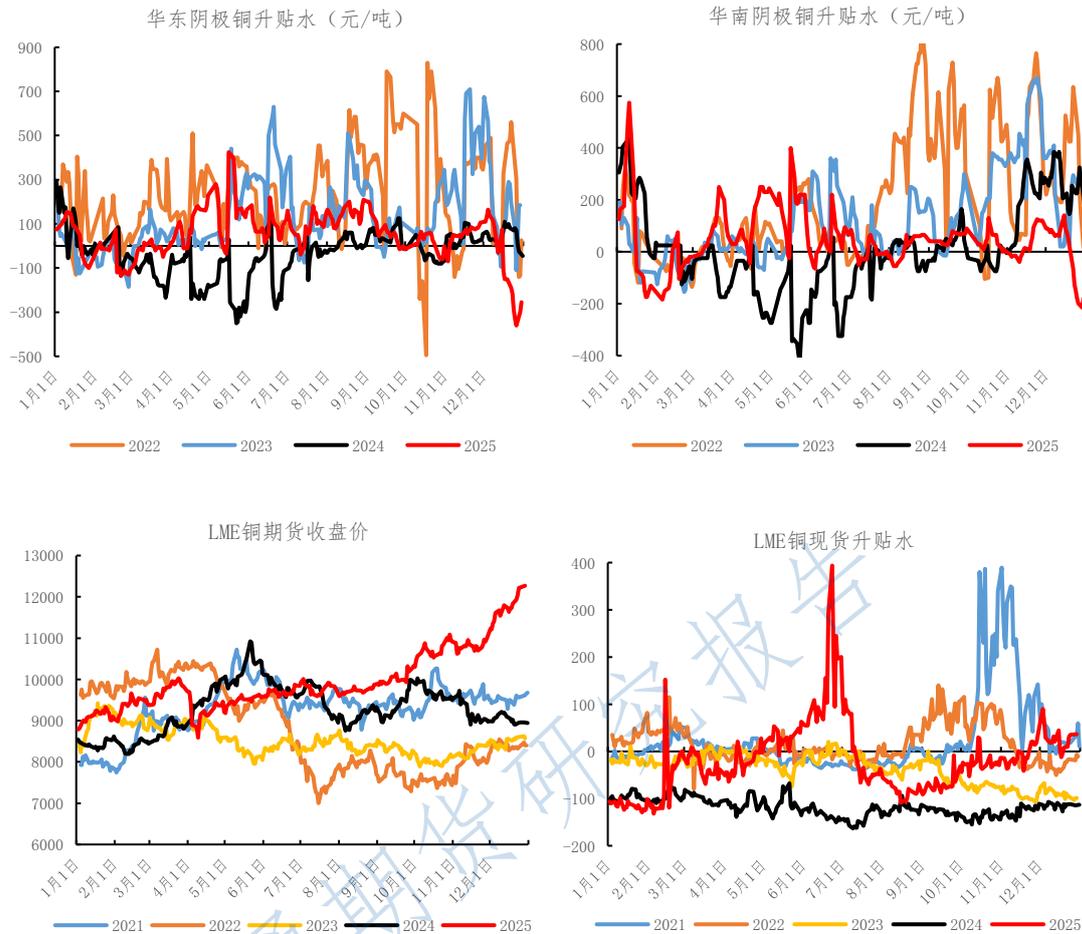
资料来源：同花顺期货通（日线图表）

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，日内收跌。

现货方面：今日华东现货升贴水-255 元/吨，华南现货升贴水-180 元/吨。2025 年 12 月 29 日，LME 官方价 12269.5 美元/吨，现货升贴水+36.5 美元/吨。



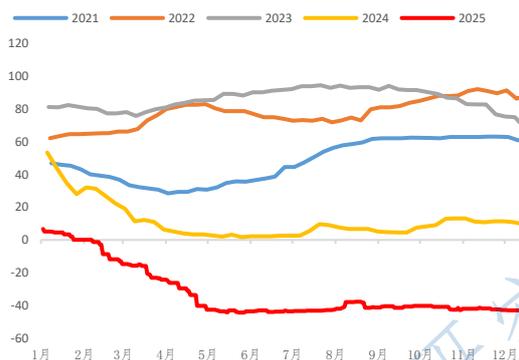
数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【供给端】

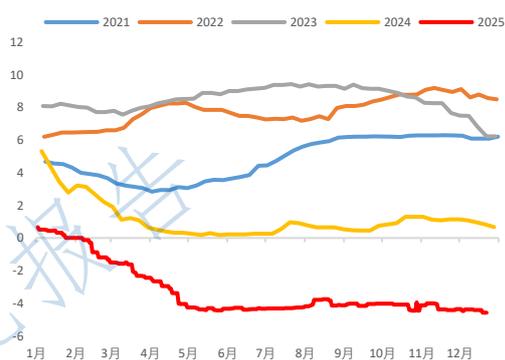
截至 12 月 29 日最新数据显示，现货粗炼费 (TC) -44.90 美元/干吨，现货精炼费 (RC) -4.67 美分/磅。

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)

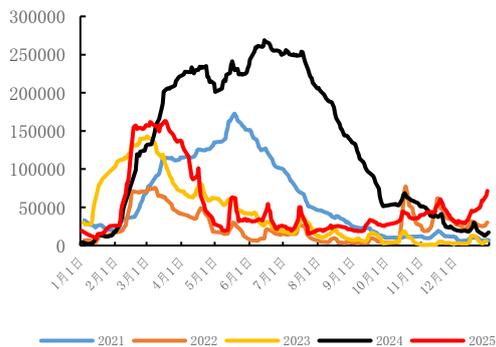


数据来源: Wind、冠通研究咨询部

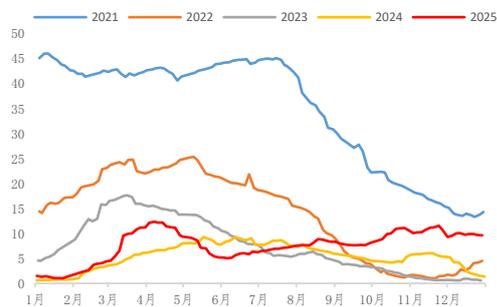
【基本面跟踪】

库存方面: SHFE铜库存7.17万吨, 较上期增加5860吨。截至12月29日, 上海保税区铜库存9.60万吨, 较上期减少0.05万吨。LME铜库存14.95万吨, 较上期-5100吨。COMEX铜库存48.83万短吨, 较上期增加5380短吨。

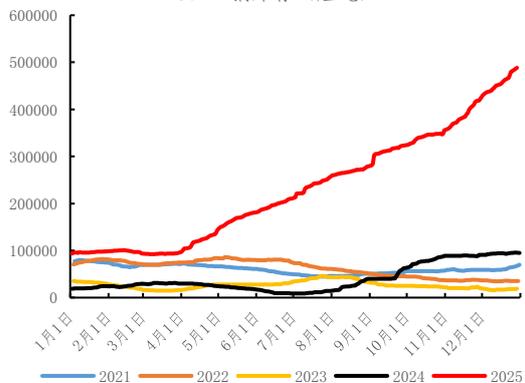
SHFE库存期货: 阴极铜 (吨)



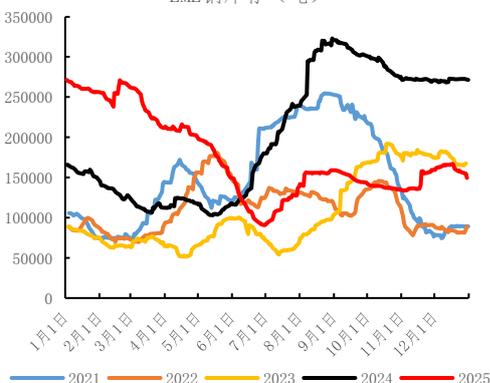
上海保税区铜库存 (万吨)



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。