

铜

2025 年 12 月 27 日 星期六

沪铜

消息面

本周沪铜主力合约强势突破上行，呈现屡创阶段新高态势。周初（12 月 22 日）开盘 93540 元/吨，周内最低探 93400 元/吨，随后逐步走强，周五（12 月 26 日）收盘报 98720 元/吨，全周上涨 4400 元，累计涨幅 4.66%，周内最高触及 99730 元/吨。成交量整体放量，全周累计成交 119.1 万手，持仓量稳定在 24-25 万手区间。

库存情况：全球库存呈现“区域分化”特征，LME 铜库存周内下降 1550 吨至 157025 吨，欧洲仓库库存仅余 1.45 万吨；COMEX 库存则增至 43.5 万短吨，同比激增 300%；上期所铜仓单周增 2679 吨至 52222 吨，国内社会库存仅能满足一周消费需求。供应端收缩：全球铜矿扰动频发，智利、印尼等主产区因事故减产，2025 年全球铜矿产量同比下滑 4.7%，叠加矿企资本开支不足，中长期供应缺口预期强烈，国际能源署预测 2035 年供应缺口将达 30%。需求端支撑：传统领域需求疲软，但新能源与 AI 产业成为核心增长引擎，全球新能源及 AI 领域年用铜量达 380-400 万吨；国内电网投资稳定增长，节前备货需求小幅回暖，构成需求韧性。宏观与政策：美联储降息预期持续升温，美元走弱降低有色金属持有成本；美国关税政策引发铜资源向本土集中，加剧非美地区供应紧张。（数据来源：文华财经）

免责声明

本报告分析师在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给国新国证期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归国新国证期货有限责任公司所有。未获得国新国证期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

国新国证期货有限责任公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。