

## 【冠通期货研究报告】

### 供需双弱，铜价盘整

发布日期：2025 年 11 月 7 日

#### 【行情分析】

今日沪铜高开高走，日内下行。供给方面，据 SMM 数据显示，2025 年 10 月 SMM 中国阳极铜企业的开工率为 53.05%，环比上升 3.99 个百分点，其中矿产阳极铜开工率环比下降 5.45%，再生铜开工环比上升 8.48%。冶炼端加工费依旧负值且维持平稳，显现铜矿资源偏紧，印尼铜矿端事故预计将影响全球铜供应至明年，本周铜精矿库存有回升，但依然大幅低于去年同期，目前长协订单价格依然在谈判中，就目前铜精矿紧张格局之下，市场预计此次长协定价将位于零或出现负值的水平。据 SMM 统计 11 月份市场预计依然有 5 家冶炼厂有检修计划，预计后续废铜供应将有所增加，补充铜矿端偏紧的缺口。据海关总署数据显示，10 月份未锻轧铜及铜材进口量从上月的 48.5 万吨下滑至 43.8 万吨，降幅达 9.7%。需求方面，随着近日铜价的上涨，下游需求受到一定的抑制，开工多有小幅的下移，沪铜近几日温和小幅累库。综合来看，铜基本呈现供需双弱的格局，目前铜价盘整中，等待市场新的驱动。



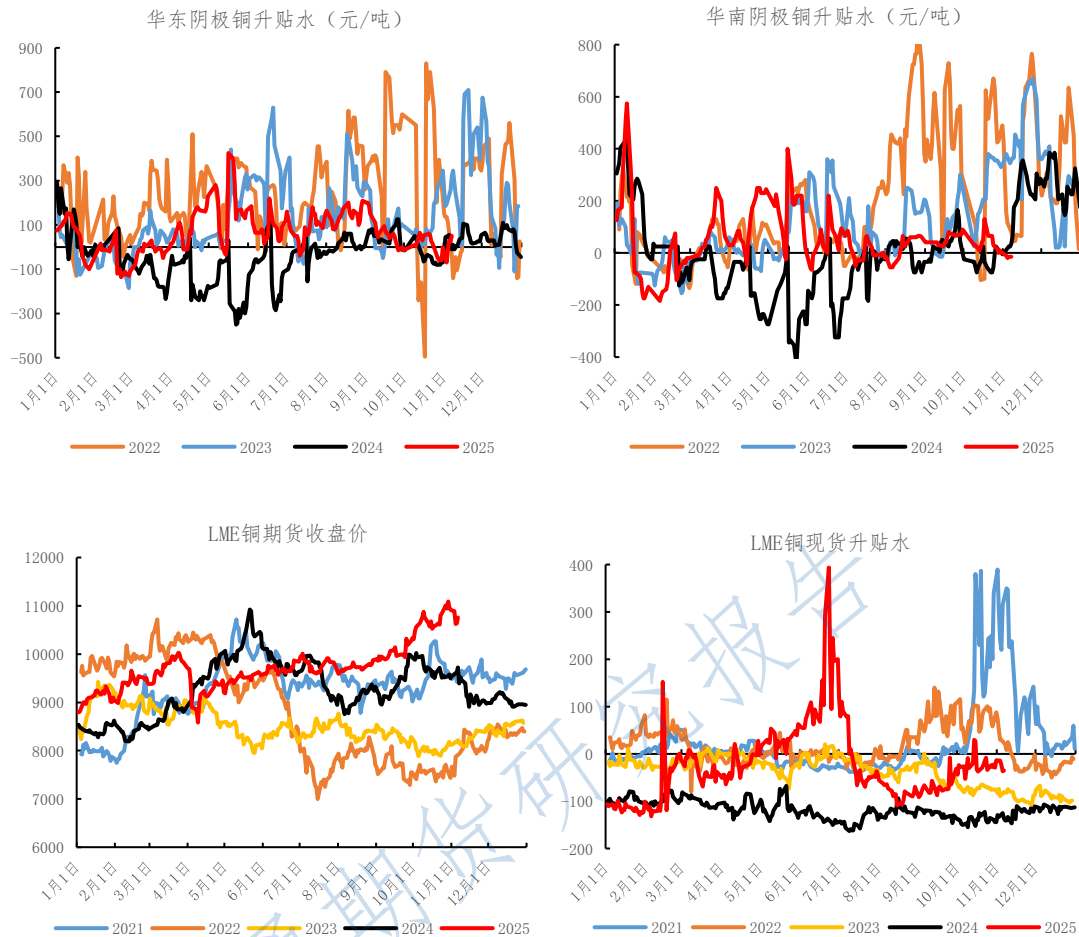
资料来源：同花顺期货通（日线图表）

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，日内下行。

现货方面：今日华东现货升贴水 50 元/吨，华南现货升贴水-15 元/吨。2025 年 11 月 6 日，LME 官方价 10758 美元/吨，现货升贴水-35 美元/吨。

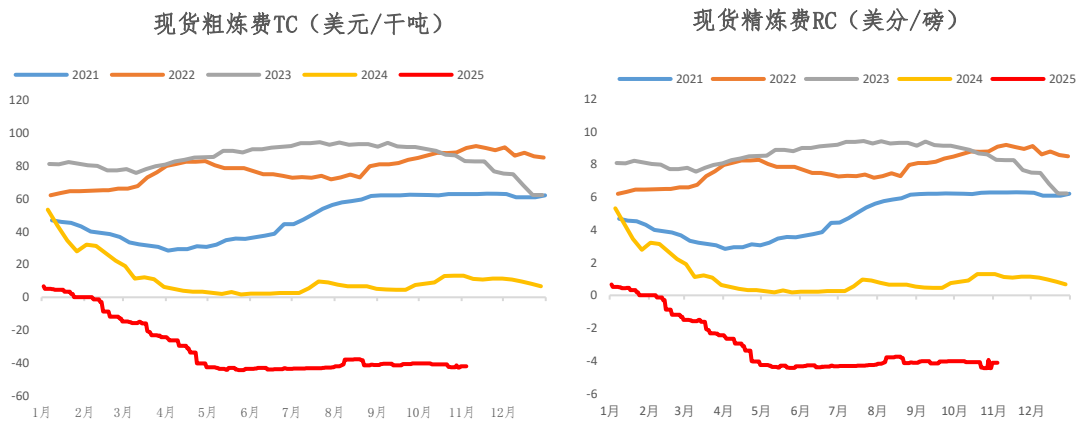


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

## 【供给端】

截至 11 月 4 日最新数据显示，现货精炼费 (TC) -42.06 美元/干吨，现货精炼费 (RC) -4.13 美分/磅。

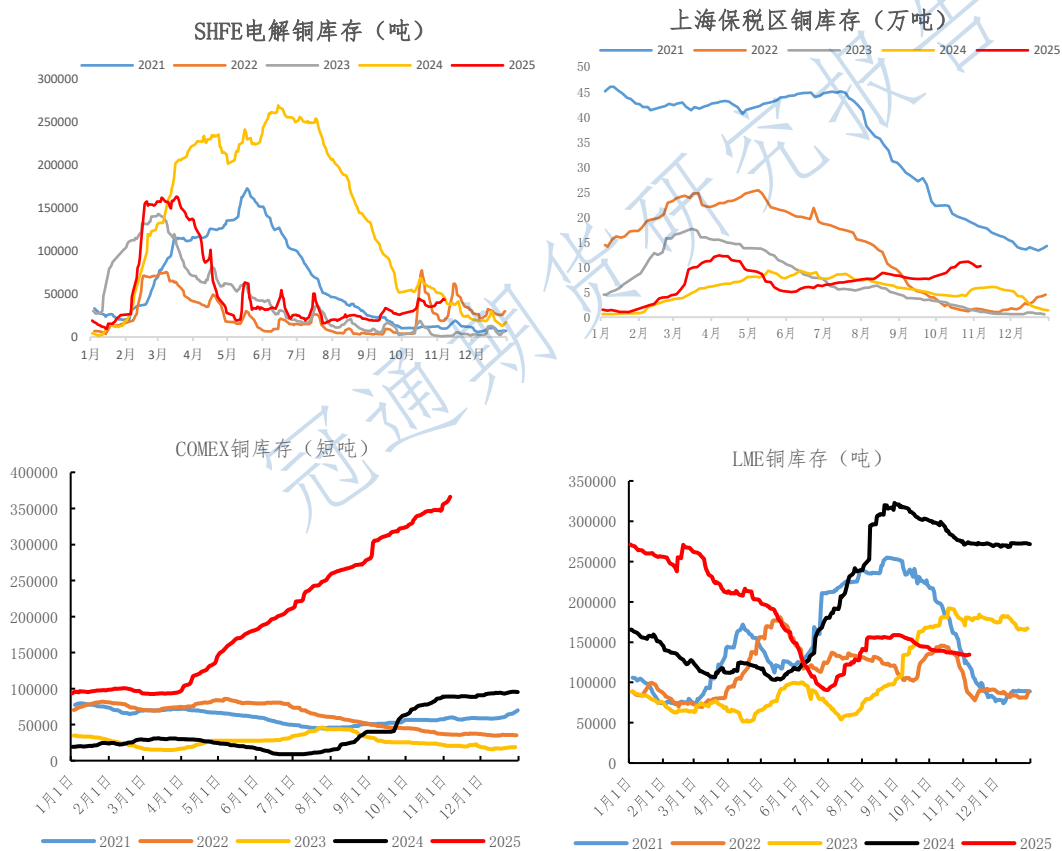
投资有风险，入市需谨慎。  
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



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4.34万吨，较上期增加3684吨。截至11月6日，上海保税区铜库存10.18万吨，较上期增加0.17万吨。LME铜库存13.45万吨，较上期增加75吨。COMEX铜库存36.64万短吨，较上期增加2877短吨。



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。