

# 近期沪铜连续刷新历史新高

华龙期货投资咨询部

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1087号

有色板块研究员：刘江

期货从业资格证号：F0305841

投资咨询资格证号：Z0016251

电话：0931-8894545

邮箱：451591573@qq.com

报告日期：2025年12月29日星期一

## 摘要：

### 【宏观面、基本面分析】

美联储在今年最后一次议息会议后发布的利率路径点阵图显示，2026年仅有1次降息，幅度在25个基点。但是分析师普遍认为美联储2026年或降息2-3次。高盛、摩根士丹利、美国银行、富国银行、野村、巴克莱等机构预计，2026年美联储降息2次，政策利率将降至3.00%-3.25%。其中，野村表示，明年6月和9月将各迎来1次降息；高盛则预计两次降息分别落在明年3月和6月。全球精炼铜供需基本平衡。电解铜产量环比快速增长，同比增长依然不低。中国铜冶炼厂加工费维持小幅下降趋势。伴随铜价快速上涨，精废铜价差快速扩大。铜材产量仍处于高位。沪铜库存上升明显，库存水平处于近年来较高水平。LME铜库存小幅下降。

### 【后市展望】

铜价或以震荡偏强趋势为主。套利机会有限。期权合约建议观望为主。

### 【风险提示】

美联储政策变化超预期，经济数据变化超预期，铜供需变化超预期。

本报告中所有观点仅供参考，请投资者务必阅读正文之后的免责声明。

## 一、行情复盘

### (一) 期货价格

根据上海期货交易所数据统计，上周，沪铜期货主力合约 CU2602 价格以上涨行情为主。价格范围在 93390 元/吨附近至最高 99730 元/吨左右。

沪铝期货合约日 K 线走势图



数据来源：澎湃新闻、华龙期货投资咨询部

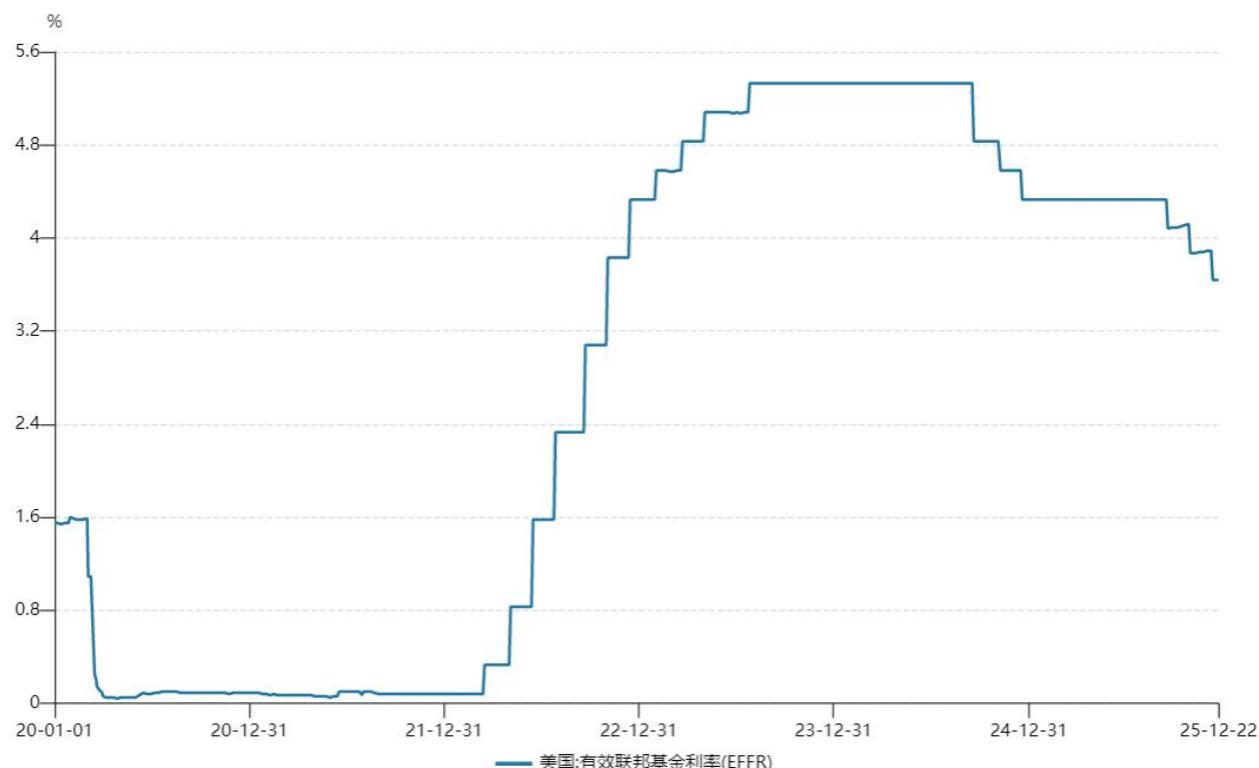
## 二、宏观面

12月25日至26日，全国工业和信息化工作会议在京召开。会议强调，2026年要围绕实现“十五五”良好开局，聚焦重点、抓住关键，突出抓好十个方面重点工作。在培育壮大新兴产业和未来产业方面。打造集成电路、新型显示、新材料、航空航天、低空经济、

生物医药等新兴支柱产业。支持人工智能攻关。有序开展卫星物联网等新业务商用试验。创建首批国家新兴产业发展示范基地，建设一批创新型产业集群。开展未来产业重点细分赛道创新任务揭榜挂帅，完善具身智能、元宇宙等的创新发展政策。加强 6G 技术研发。

美联储在今年最后一次议息会议后发布的利率路径点阵图显示，2026 年仅有 1 次降息，幅度在 25 个基点。但是分析师普遍认为美联储 2026 年或降息 2-3 次。高盛、摩根士丹利、美国银行、富国银行、野村、巴克莱等机构预计，2026 年美联储降息 2 次，政策利率将降至 3.00%-3.25%。其中，野村表示，明年 6 月和 9 月将各迎来 1 次降息；高盛则预计两次降息分别落在明年 3 月和 6 月。

美国联邦基金利率

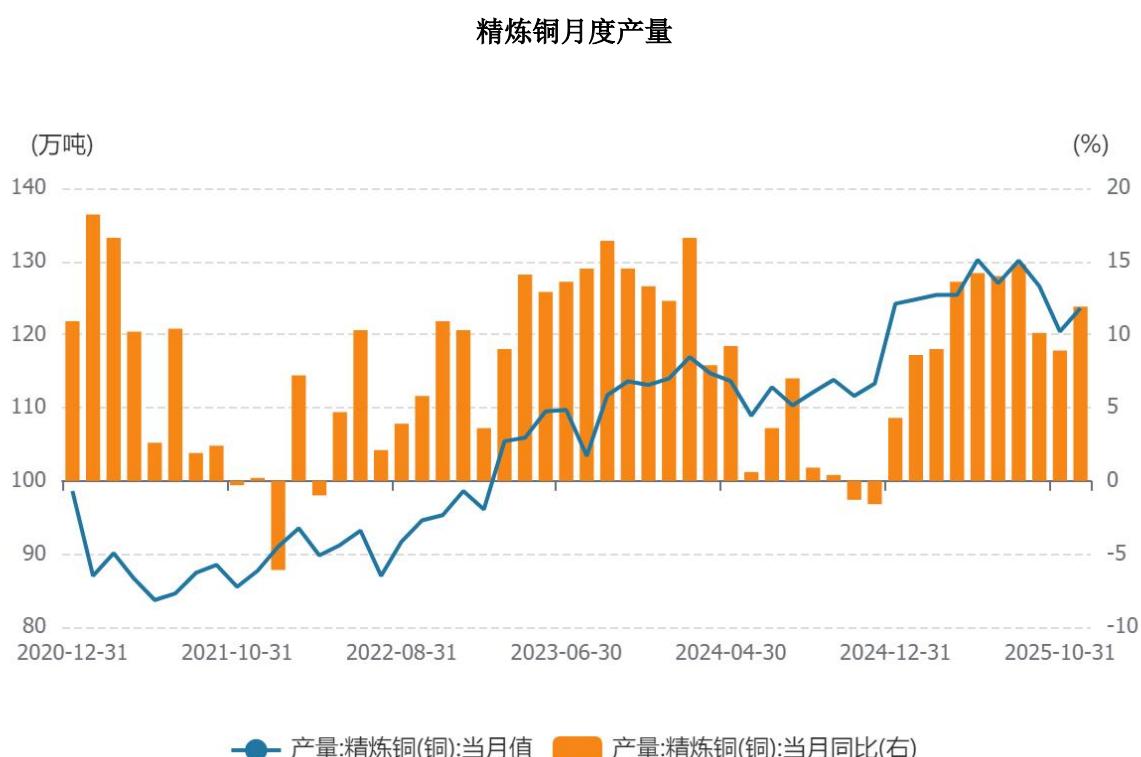


数据来源：Wind 华龙期货

### 三、供需情况

#### (一) 电解铜产量仍处于高位

万得资讯数据显示，截止至 2025 年 11 月，月度精炼铜产量为 123.6 万吨，较上个月增加 3.2 万吨，同比上升 11.9%。从季节性角度分析，当前产量较近 5 年相比维持在较高水平。截止至 2025 年 12 月 25 日，中国铜冶炼厂粗炼费为-44 美元/千吨，中国铜冶炼厂精炼费为-4.58 美分/磅。



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

### 中国铜冶炼厂加工费

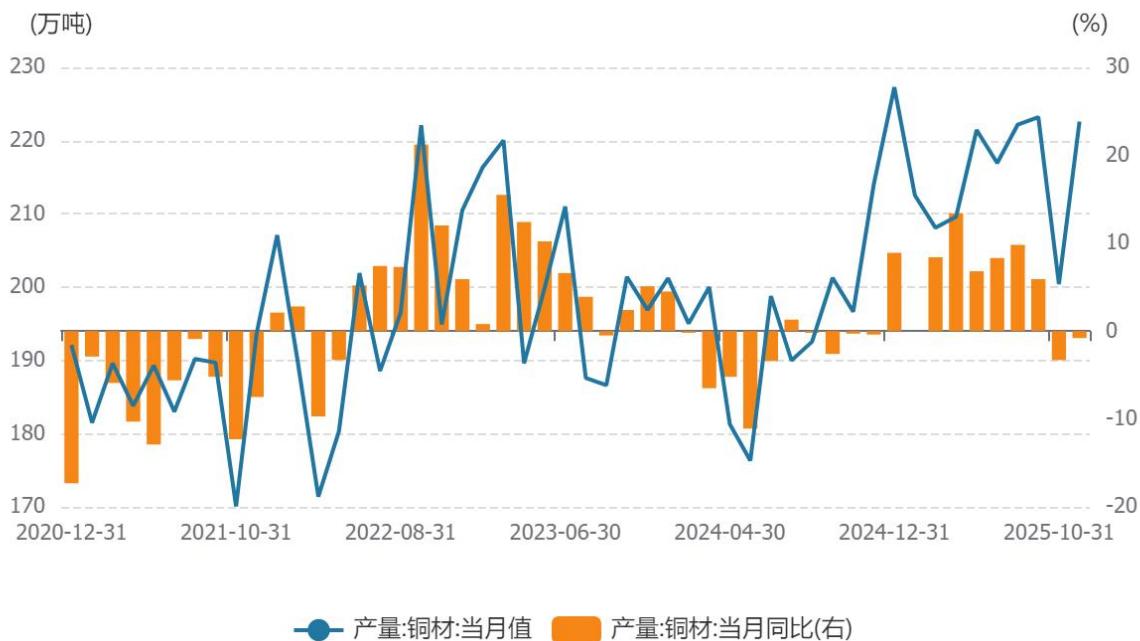


数据来源: Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

### (二) 铜材产量环比大增

万得资讯数据显示，截止至 2025 年 11 月，铜材月度产量为 222.6 万吨，较上个月增加 22.2 万吨，同比下降 0.8%。从季节性角度分析，当前产量较近 5 年相比维持在较高水平。

### 铜材月度产量



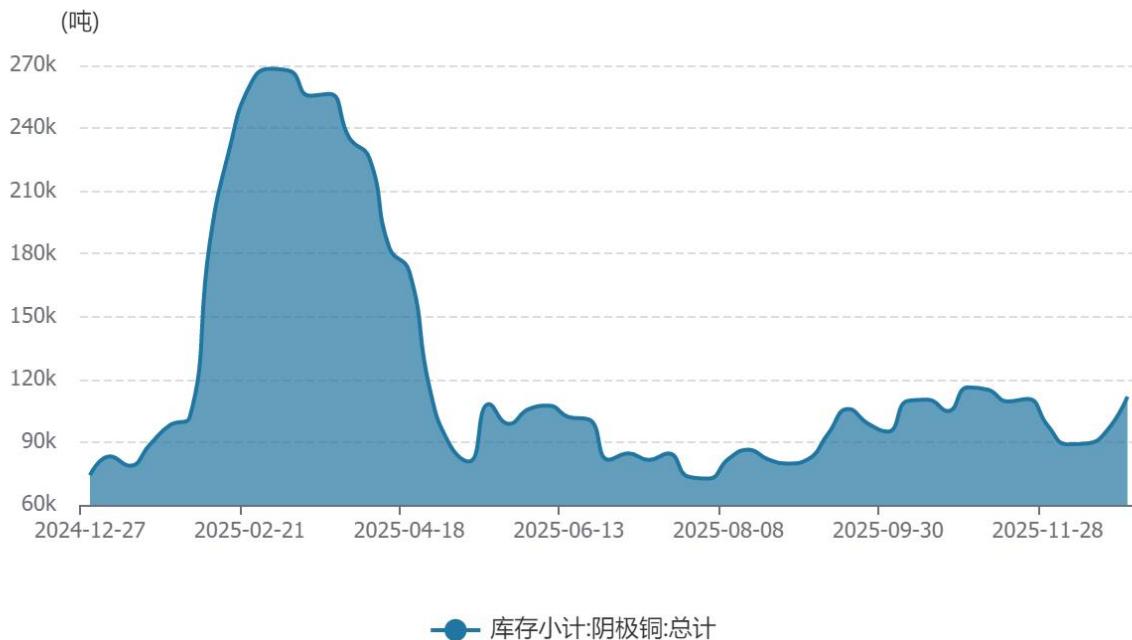
数据来源: Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

#### 四、库存情况

全球显性库存情况如下: 根据上海期货交易所数据统计, 截止至 2025 年 12 月 26 日, 上海期货交易所阴极铜库存为 111,703 吨, 较上一周增加 15,898 吨。根据伦敦金属交易所数据统计, 截止至 2025 年 12 月 23 日, LME 铜库存为 158,575 吨, 较上一交易日增加 825 吨, 注销仓单占比为 29.34%。

国内隐性市场库存情况如下: 根据万得资讯数据统计, 截止至 2025 年 12 月 25 日, 上海保税区库存 9.65 万吨, 广东地区库存 2.39 万吨, 无锡地区库存 4.01 万吨, 上海保税区库存较上一周减少 0.23 万吨。

### 沪铜库存



数据来源: Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

### LME 铜库存与注销仓单比率

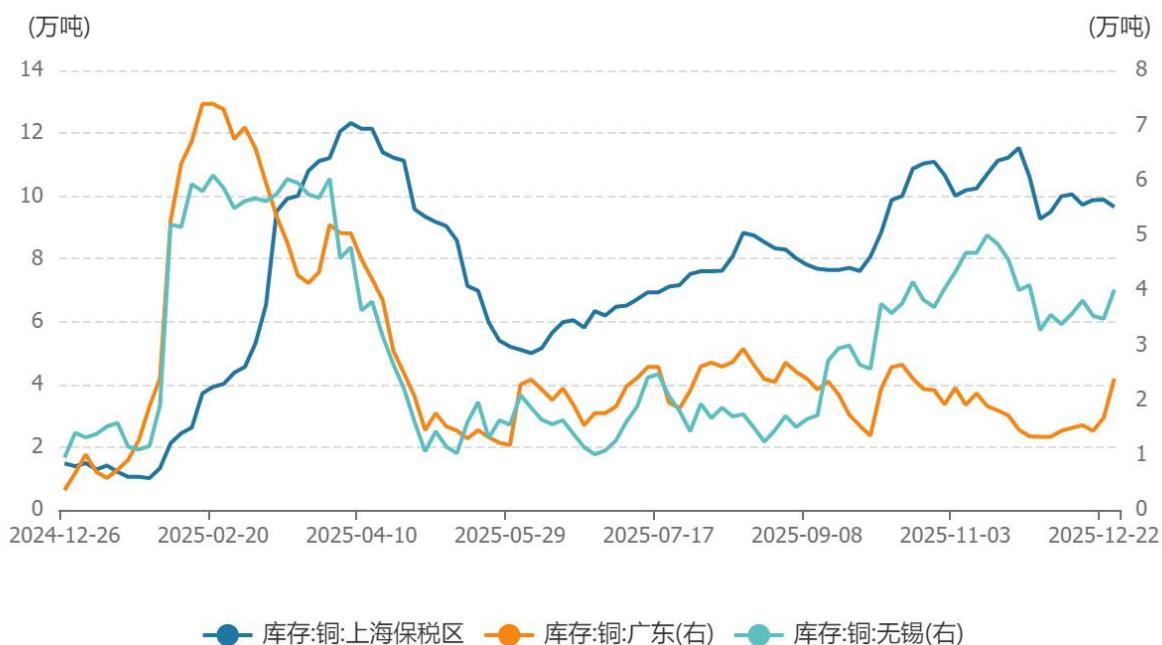


数据来源: Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

Page 6

\*特别声明: 本报告基于公开信息编制而成, 报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出, 仅供投资者参考, 据此入市风险自负。

### 国内隐性库存



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

## 五、宏观面、基本面分析

美联储在今年最后一次议息会议后发布的利率路径点阵图显示，2026年仅有1次降息，幅度在25个基点。但是分析师普遍认为美联储2026年或降息2-3次。高盛、摩根士丹利、美国银行、富国银行、野村、巴克莱等机构预计，2026年美联储降息2次，政策利率将降至3.00%-3.25%。其中，野村表示，明年6月和9月将各迎来1次降息；高盛则预计两次降息分别落在明年3月和6月。全球精炼铜供需基本平衡。电解铜产量环比快速增长，同比增长依然不低。中国铜冶炼厂加工费维持小幅下降趋势。伴随铜价快速上涨，精废铜价差快速扩大。铜材产量仍处于高位。沪铜库存上升明显，库存水平处于近年来较高水平。LME铜库存小幅下降。

## 六、后市展望

铜价或以震荡偏强趋势为主。套利机会有限。期权合约建议观望为主。

## 免责声明

此报告著作权归华龙期货股份有限公司所有，未经华龙期货股份有限公司的书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复印、传播本报告的内容。此报告中所使用的商标、标记均为华龙期货股份有限公司的商标、标记。

此报告所载内容仅作参考之用，并不构成对任何人的投资建议，且华龙期货股份有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户提供。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华龙期货股份有限公司认为可靠，但华龙期货股份有限公司及研究人员对这些信息资料的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会做出调整。此报告中的操作建议为研究人员利用相关公开信息分析得出，仅供参考，据此入市风险自负。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如果有任何疑问应咨询独立投资顾问。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议，且不对任何投资及策略做担保，此报告不构成给予阁下的私人咨询建议。

## 联系我们

机构名称	地址	联系电话	邮编
兰州总部	甘肃省兰州市城关区东岗西路街道天水中路3号第2单元30层001室	4000-345-200	730000
深圳分公司	深圳市南山区粤海街道大冲社区大冲商务中心（三期）4栋17B、17C1702	0755-88608696	518000
宁夏分公司	银川市金凤区正源北街馨和苑10号商业楼18号营业房	0951-4011389	750004
上海营业部	中国（上海）自由贸易试验区桃林路18号A楼1309、1310室	021-50890133	200122
酒泉营业部	甘肃省酒泉市肃州区西文化街6号3号楼2-2室	0937-6972699	735211

\*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。