



研究员：张毅驰

从业资格：F03108196

交易咨询资格：Z0021480

联系方式：15018531496

板块	品种	多（空）	推荐理由
有色	铜	震荡偏空	<p>【行情复盘】 沪铜主力合约 CU2602 夜盘收盘价 93560 元/吨，较上一交易日夜盘收盘价上涨 0.74%。沪铜次主力合约 CU2603 夜盘收于 93610 元/吨，涨幅 0.72%。截止北京时间 2025-12-20 06:00，COMEX 铜主力合约 HGZ25E 收盘价为 5.431 美元/磅（按汇率 7.041 换算为 84303 元/吨），较上一交易日上涨 1.38%。LME 铜主力合约 CA03ME 收于 11881.5 美元/吨（按汇率 7.041 换算为 83658 元/吨），涨幅 0.88%。</p> <p>【重要资讯】 1、国家统计局数据，中国铜材 11 月当月产量 222.6 万吨，同比下降 0.8%，铜材 1-11 月累计产量 2259.3 万吨，同比增长 4.9%。 2、国家统计局数据，中国电解铜 11 月当月产量 123.6 万吨，同比增长 11.9%，电解铜 1-11 月累计产量 1332.3 万吨，同比增长 9.8%。 3、12 月 17 日，加拿大政府已批准英美资源集团（Anglo American）与加拿大泰克资源（Teck Resources）价值 530 亿美元的合并案，合并后的新公司将命名为“Anglo Teck”，业务结构上约 70%将集中在铜资源，同时拥有优质铁矿石与锌资产。</p> <p>【市场逻辑】 当前铜上涨逻辑主要是由于担心美国未来对精炼铜加征关税，全球铜流动性向美国集中，LME 铜欧洲库存自 4 月起从接近 7 万吨持续下降持续下降至不足 1.5 万吨，COMEX 铜库存自 4 月起从不足 10 万短吨持续上升至 45 万吨以上。</p> <p>【交易策略】 暂无。</p>

重要事项：

本报告中的信息均源于公开资料，格林大华期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，格林大华期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为

格林大华期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为格林大华期货有限公司。