



更多精彩内容请关注格林大华期货官方微信

格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年12月23日星期二

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><b>【行情复盘】</b>            沪铜主力合约 CU2602 夜盘收盘价 93920 元/吨，较上一交易日夜盘收盘价上涨 0.42%。沪铜次主力合约 CU2603 夜盘收于 94040 元/吨，涨幅 0.43%。截止北京时间 2025-12-23 06:00，COMEX 铜主力合约 HGZ25E 收盘价为 5.4245 美元/磅（按汇率 7.0382 换算为 84168 元/吨），较上一交易日下跌 0.12%。LME 铜主力合约 CA03M 收于 11911 美元/吨（按汇率 7.0382 换算为 83832 元/吨），涨幅 0.25%。</p> <p><b>【重要资讯】</b>            1、12月22日，由洛铜检测主导起草修订的三项 GB/T5121《铜及铜合金化学分析方法》国家标准（第6、10、21部分，分别对应铋、锡、钛元素测定）顺利通过专家组审定。            2、12月19日，中国铜冶炼厂代表与智利矿企安托法加斯塔（Antofagasta）敲定2026年铜精矿长单加工费 Benchmark 为 0 美元/吨与 0 美分/磅。2025 年铜精矿加工费长单 Benchmark 则为 21.25 美元/吨与 2.125 美分/磅。            3、12月18日，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%。            4、12月18日，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%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>            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><b>【交易策略】</b>            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。