



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】</p> <p>沪铜主力合约 CU2602 夜盘收盘价 94890 元/吨，较上一交易日夜盘收盘价上涨 1.03%。沪铜次主力合约 CU2603 夜盘收于 94970 元/吨，涨幅 0.99%。截止北京时间 2025-12-24 06:00，COMEX 铜主力合约 HGZ25E 收盘价为 5.494 美元/磅（按汇率 7.0287 换算为 85132 元/吨），较上一交易日上涨 1.28%。LME 铜主力合约 CA03ME 收于 12055 美元/吨（按汇率 7.0287 换算为 84731 元/吨），涨幅 1.21%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、12月23日，海关总署统计月报，2025年11月中国进口铜矿砂及其精矿 253 万吨，同比增长 13.1%；1-11 月中国进口铜矿砂及其精矿 2761 万吨，同比增长 8.0%。</p> <p>2、12月23日，海关总署统计月报，2025年11月中国出口未锻轧铜及铜材 21.99 万吨，同比增长 129.1%；1-11 月中国出口未锻轧铜及铜材 149.71 万吨，同比增长 24.1%。</p> <p>3、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。</p> <p>4、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。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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】</p> <p>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。