

咨询业务资格：沪证监许可【2012】1515号

研报作者：许亮 Z0002220

审核：唐韵 Z0002422

**【免责声明】** 本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布时的观点、结论和建议。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，交易者（您）应当自行关注相应的更新或修改。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，交易者（您）并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对交易者（您）依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“东亚期货”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

### 核心观点

基本面信息1：本周国内社会库存较周一下降3.57万吨至36.74万吨，显示下游消费向好，供应压力有所缓解。

基本面信息2：精废价差再度转为倒挂，且在中国税务部门整治“开票经济”影响下，废铜供应预计持续紧张，对精铜消费形成支撑。

基本面信息3：特朗普就中东冲突发表强硬讲话，令市场对局势趋缓的乐观预期落空，全球风险资产承压，铜价受宏观情绪打压。

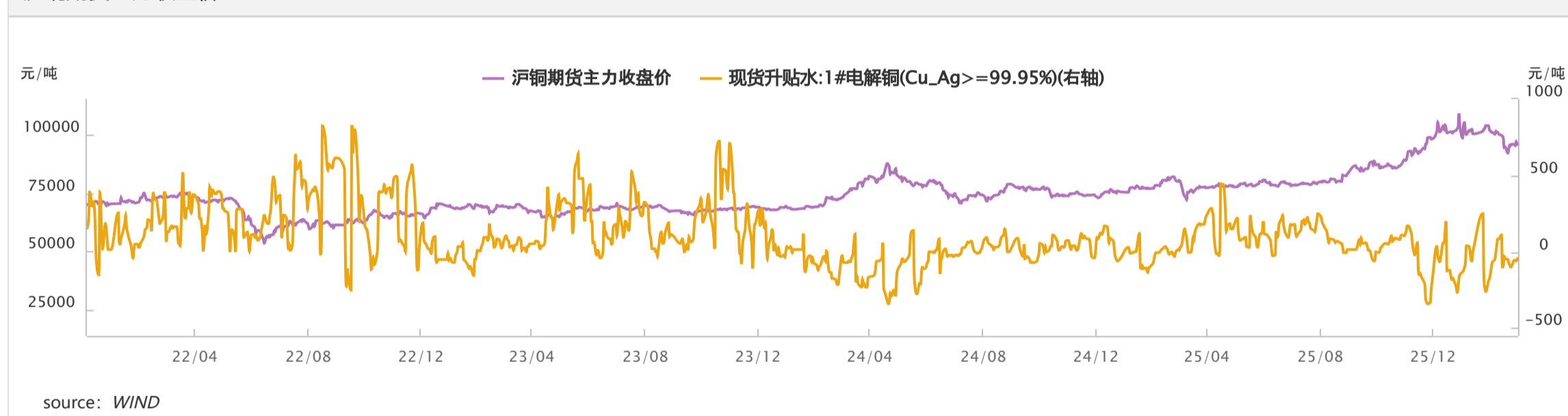
基本面信息4：LME亚洲地区库存未见去库，且由于C-L价差原因，COMEX货源持续流入LME市场，导致LME整体累库进程短期难打破。

观点：地缘局势扰动令市场情绪转谨慎，但基本面支撑在加强，机构维持铜价将震荡上行的判断。

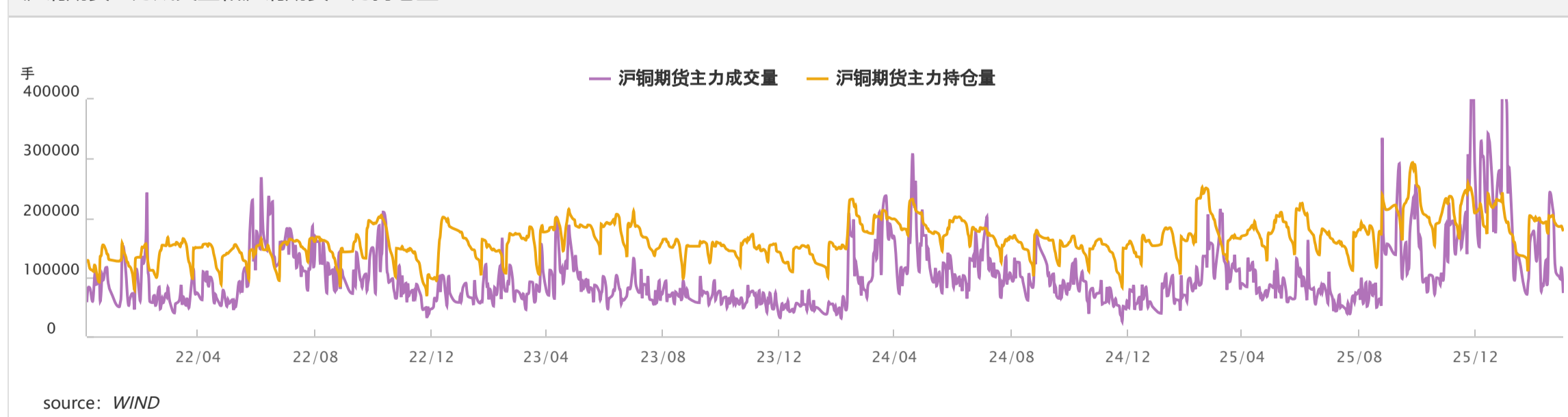
### 铜期货盘面数据（周度）

盘面数据	最新价	周涨跌	持仓	持仓周涨跌	成交
沪铜主力	96250	0.33%	177360	-10035	73114
沪铜指数加权	96204	0.29%	521349	-22218	195917
国际铜	85180	0.4%	6404	4536	3654
LME铜3个月	12348.5	1.89%	239014	-38282	19964
COMEX铜	568.15	3.86%	104360	282	46461

### 沪铜期货主力收盘价.



### 沪铜期货主力成交量和沪铜期货主力持仓量.



### 铜现货数据（周度）

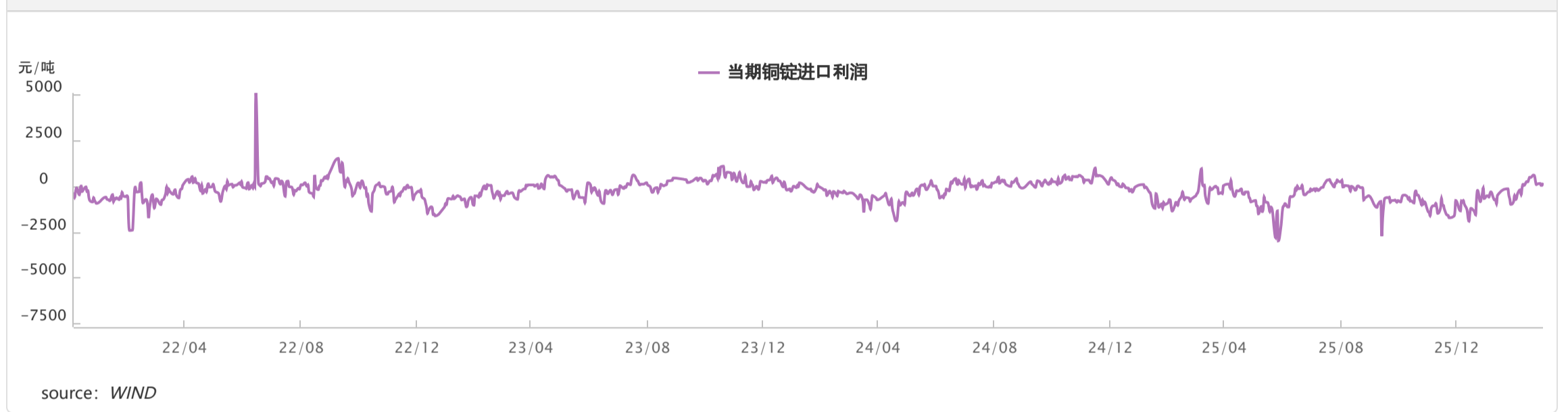
	单位	最新价	周涨跌	周涨跌幅
上海有色#1铜	元/吨	95960	635	0.67%
上海物贸	元/吨	96125	625	0.65%
广东南储	元/吨	96350	700	0.73%

长江有色	元/吨	96350	640	0.67%
上海有色升贴水	元/吨	-35	60	-63.16%
上海物贸升贴水	元/吨	-75	25	-25%
广东南储升贴水	元/吨	-60	40	-40%
长江有色升贴水	元/吨	105	40	61.54%
LME铜 (现货/三个月) 升贴水	美元/吨	-71.56	-1.35	1.92%
LME铜 (3个月/15个月) 升贴水	美元/吨	-119.45	6.46	-5.13%

铜进阶数据 (周度)

	单位	最新价	周涨跌	周涨跌幅
铜进口盈亏	元/吨	175.1	97.02	124.26%
铜精矿TC	美元/吨	-69	0	0%
铜铝比	比值	3.8968	-0.1307	-3.25%
精废价差	元/吨	-91.11	-282.22	-147.67%

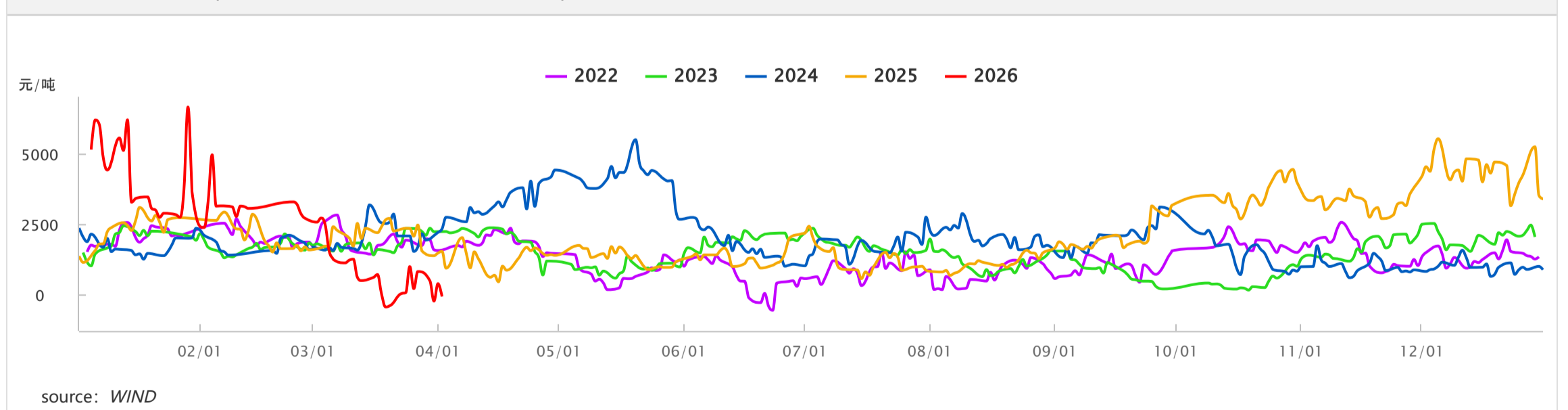
当期铜锭进口利润.



铜精矿:现货:粗炼费(TC).



精废价差:目前价差 (电解铜含税均价-1#光亮铜含税均价) 季节性.

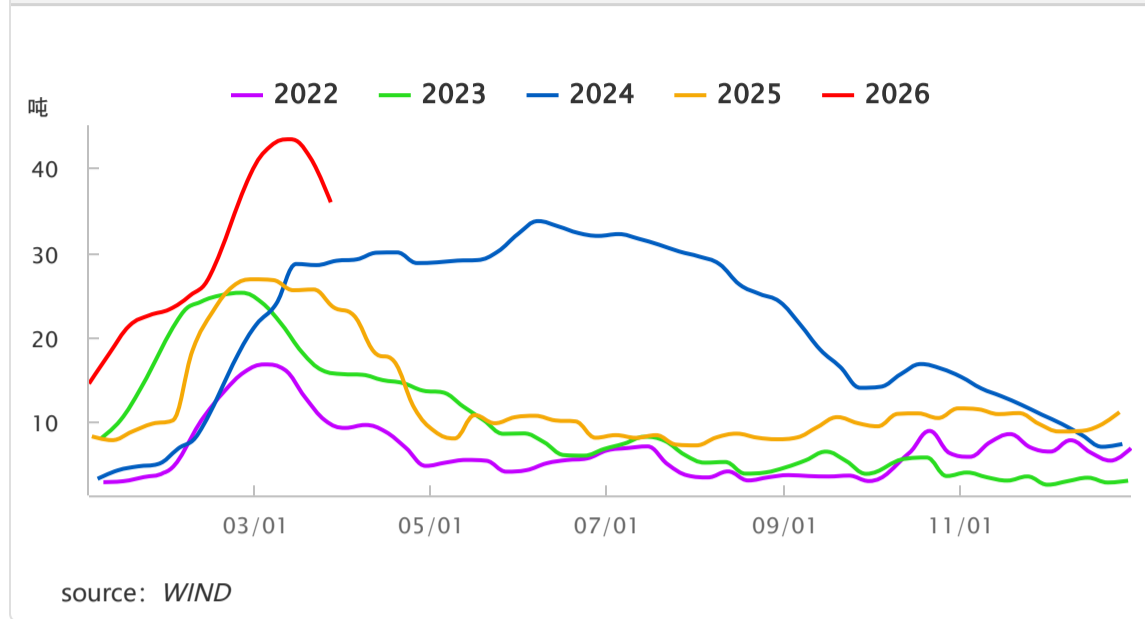


铜库存 (周度)

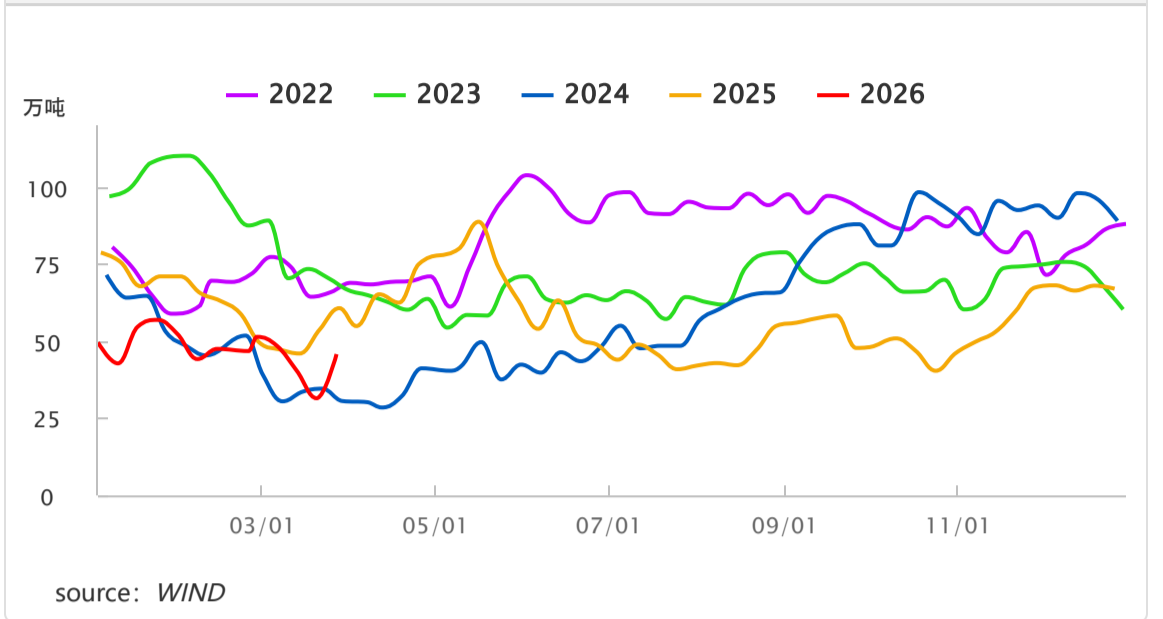
	单位	最新价	周涨跌	周涨跌幅
沪铜仓单: 总计	吨	199305	-37771	-15.93%
国际铜仓单: 总计	吨	12853	-505	-3.78%
沪铜库存	吨	359135	-51986	-12.64%
LME铜注册仓单	吨	300975	3825	1.29%
LME铜注销仓单	吨	63475	800	1.28%

LME铜库存	吨	364450	4625	1.29%
COMEX铜注册仓单	吨	373972	-1048	-0.28%
COMEX铜未注册仓单	吨	213808	-887	-0.41%
COMEX铜库存	吨	587780	-1935	-0.33%
铜矿港口库存	万吨	45.8	14.3	45.4%
社会库存	万吨	41.82	0.43	1.04%

中国库存：阴极铜季节性.



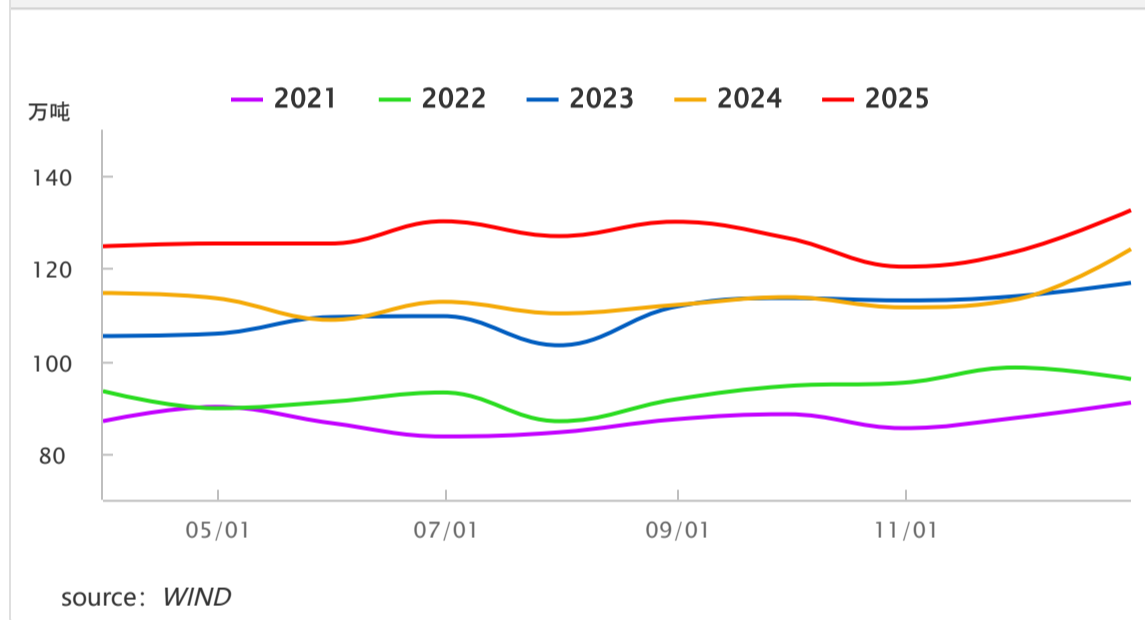
铜精矿：港口库存：合计季节性.



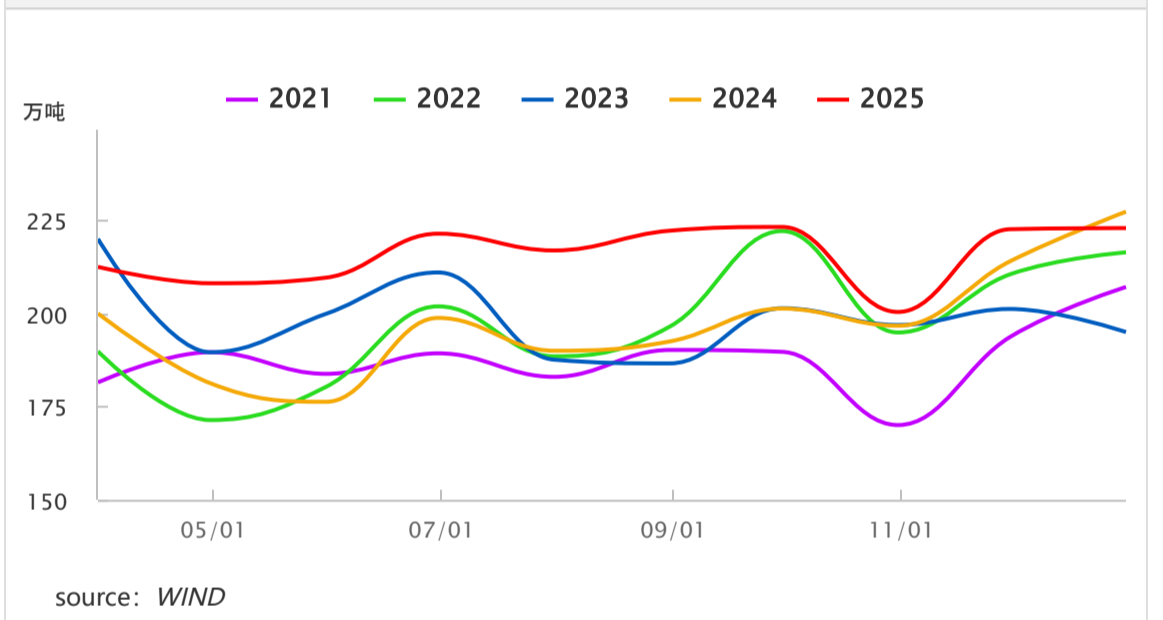
铜中游产量（月度）

	时间日期	单位	当月值	当月同比	累计值	累计同比
精炼铜产量	2025-12-31	万吨或百分比	132.6	9.1	247.3	9
铜材产量	2025-12-31	万吨或百分比	222.9	-3.4	339.1	3.4

精炼铜(铜):产量:当月值季节性.



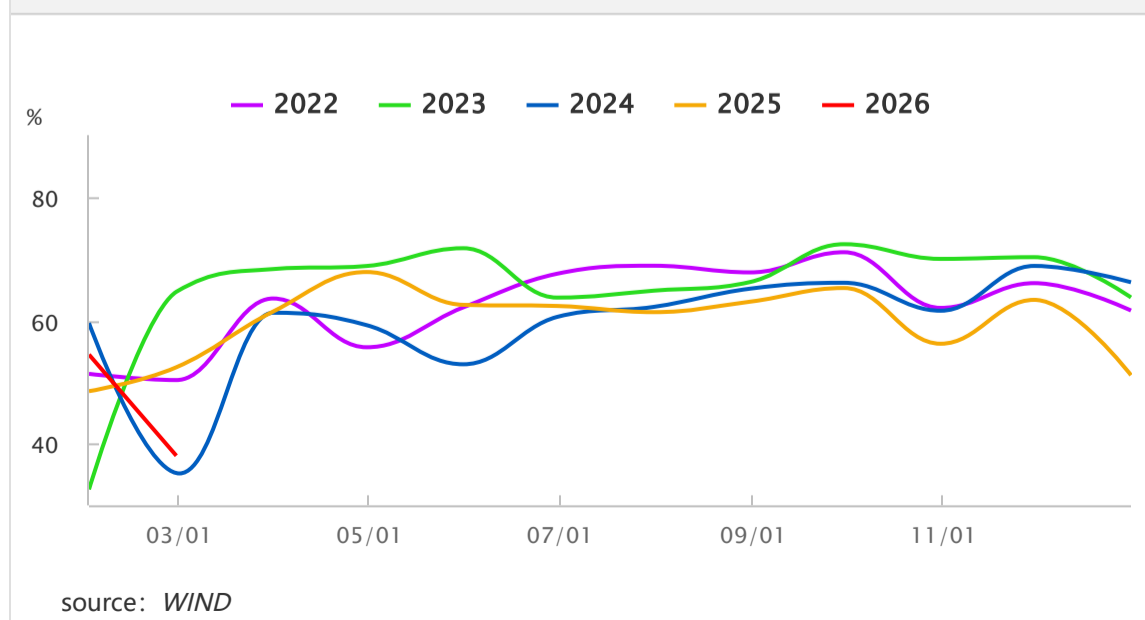
铜材:产量:当月值季节性.



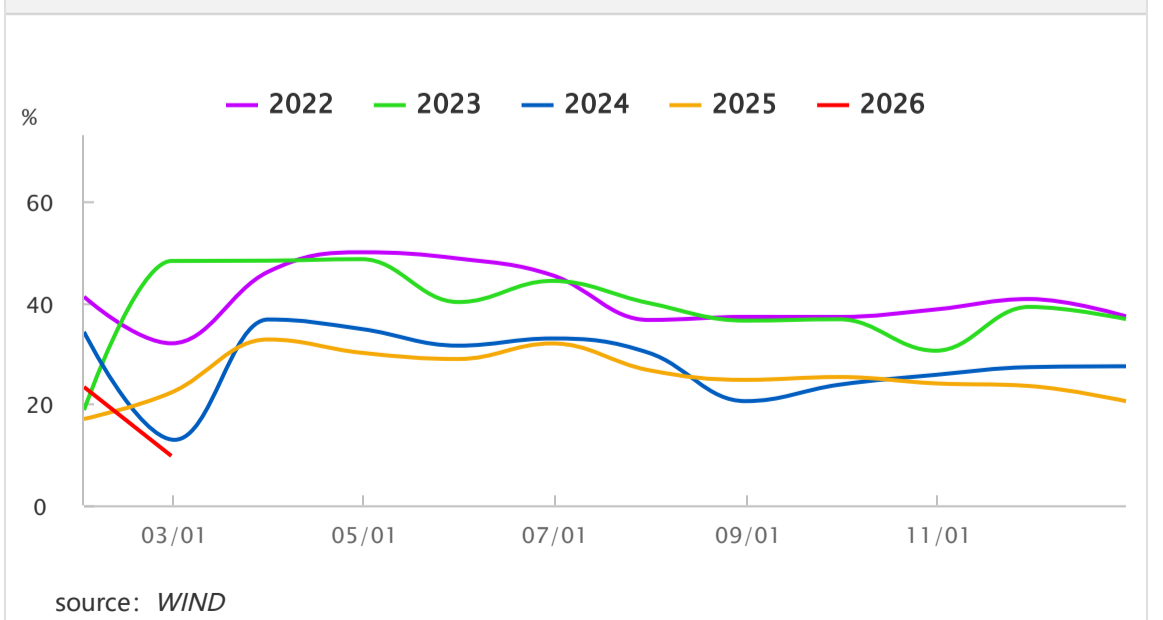
铜中游产能利用率（月度）

	时间日期	单位	总年产能	产能利用率	当月环差	当月同差
精铜杆产能利用率	2026-02-28	万吨或百分比	1649	38.05	-16.39	-14.34
废铜杆产能利用率	2026-02-28	万吨或百分比	846	9.77	-13.63	-12.54
铜板带产能利用率	2026-02-28	万吨或百分比	357	35.11	-31.33	-22.73
铜棒产能利用率	2026-02-28	万吨或百分比	228.65	22.15	-32.74	-15.12
铜管产能利用率	2026-02-28	万吨或百分比	278.3	51.14	-21.19	-11.57

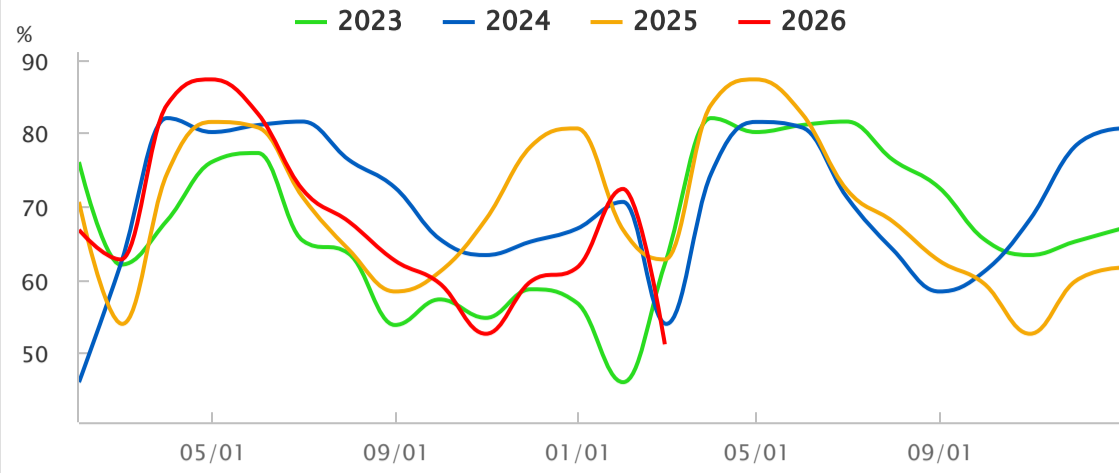
产能利用率:铜杆:精铜:总计季节性.



产能利用率:铜杆:废铜:总计季节性.

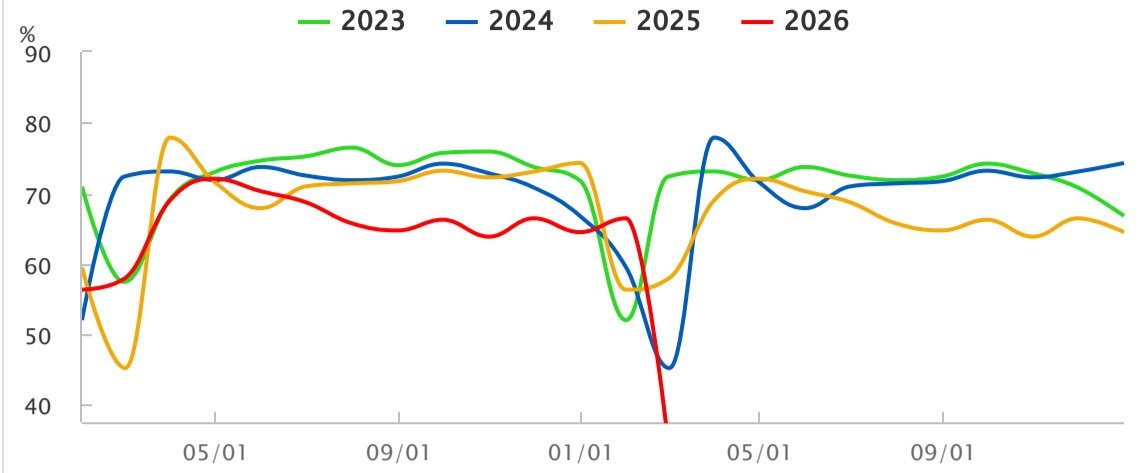


产能利用率:铜管:全国主要冶炼企业季节性.



source: WIND

产能利用率:铜板带:全国主要冶炼企业季节性.

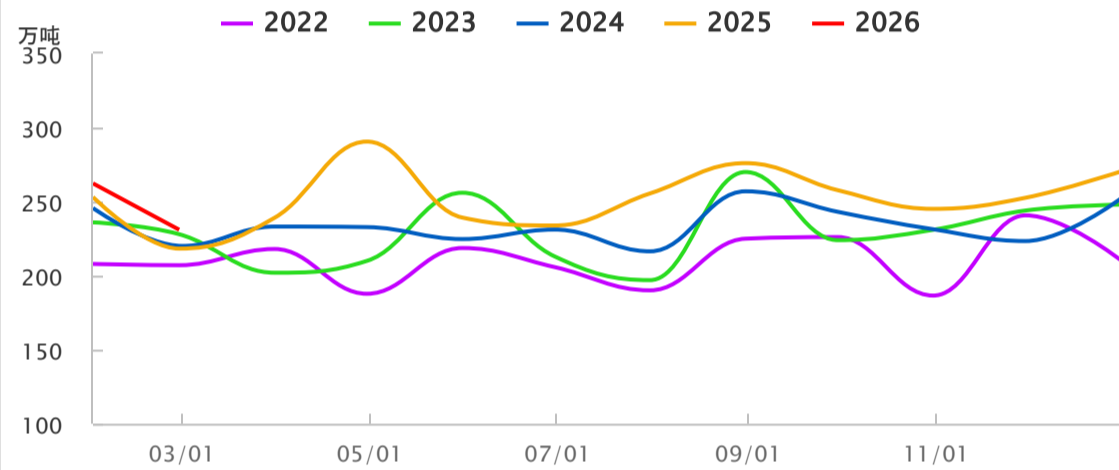


source: WIND

铜元素进口 (月度)

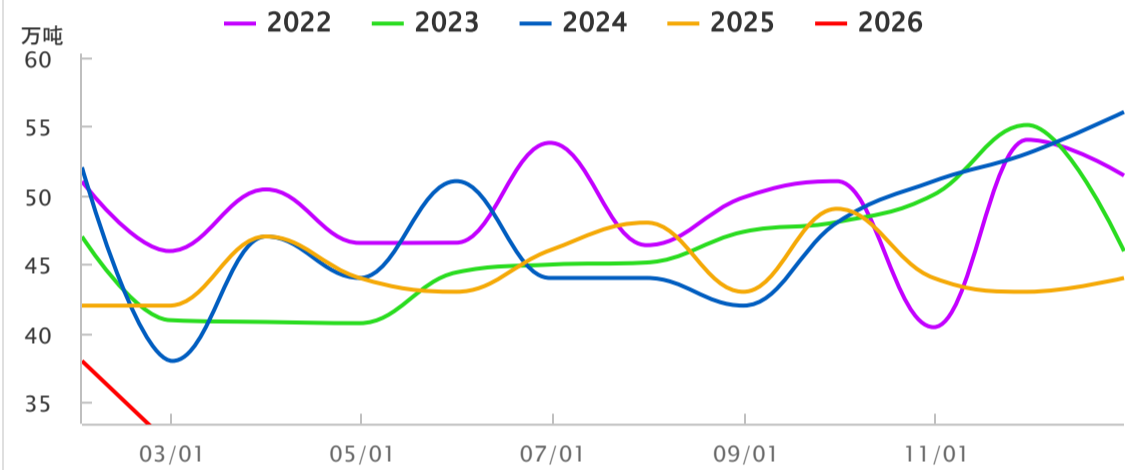
	时间日期	单位	当月值	当月同比	累计值	累计同比
铜精矿进口	2026-02-28	万吨或百分比	231.0344	6	493.3507	5
阳极铜进口	2026-02-28	吨或百分比	56866	4	121727	3
阴极铜进口	2026-02-28	吨或百分比	151246	-44	352406	-34
废铜进口	2026-02-28	吨或百分比	167938	-13	400269	5
铜材进口	2026-02-28	吨或百分比	320000	-24.5	700000	-16.1

铜矿砂及其精矿(26030000):进口数量:当月值季节性.



source: WIND

未锻造的铜及铜材:进口数量:当月值季节性.



source: WIND