

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：我国硫酸出口禁令及中东地缘冲突威胁智利、刚果（金）等国湿法炼铜的硫酸/硫磺供应链，潜在影响全球铜产量。

基本面信息2：国内电解铜社会库存延续下降趋势，进口窗口关闭，国产铜到货偏少，支撑现货结构。

基本面信息3：美伊和谈不确定性推高美元、抑制降息预期，宏观情绪谨慎，主导铜价波动。

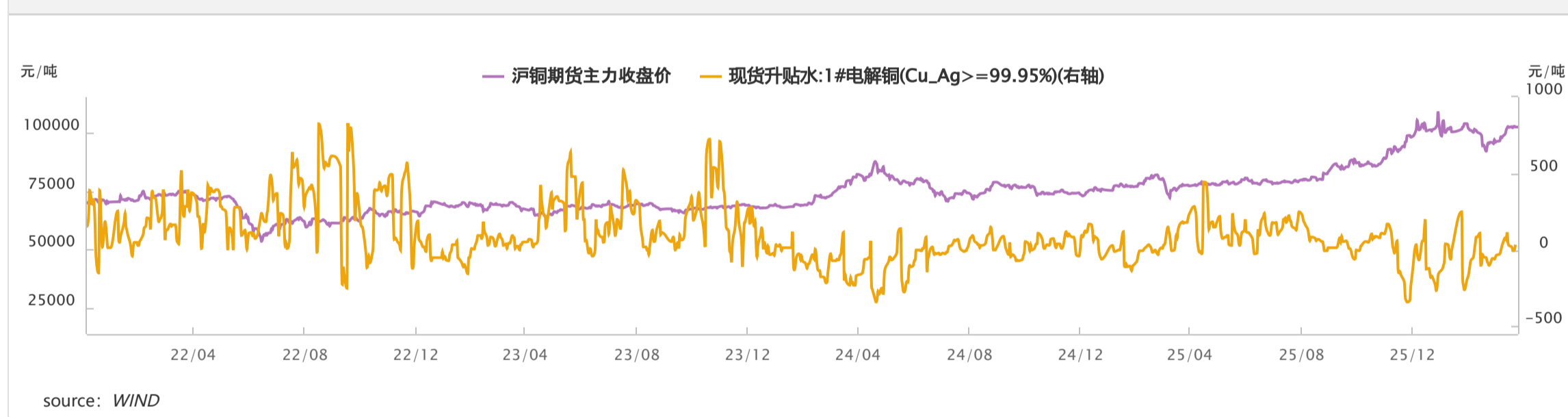
基本面信息4：铜价高位运行削弱下游采购积极性，现货成交转弱，社库去库速度有所放缓。

观点：基本面内紧外松提供支撑，但宏观情绪反复主导市场，铜价或维持高位震荡格局。

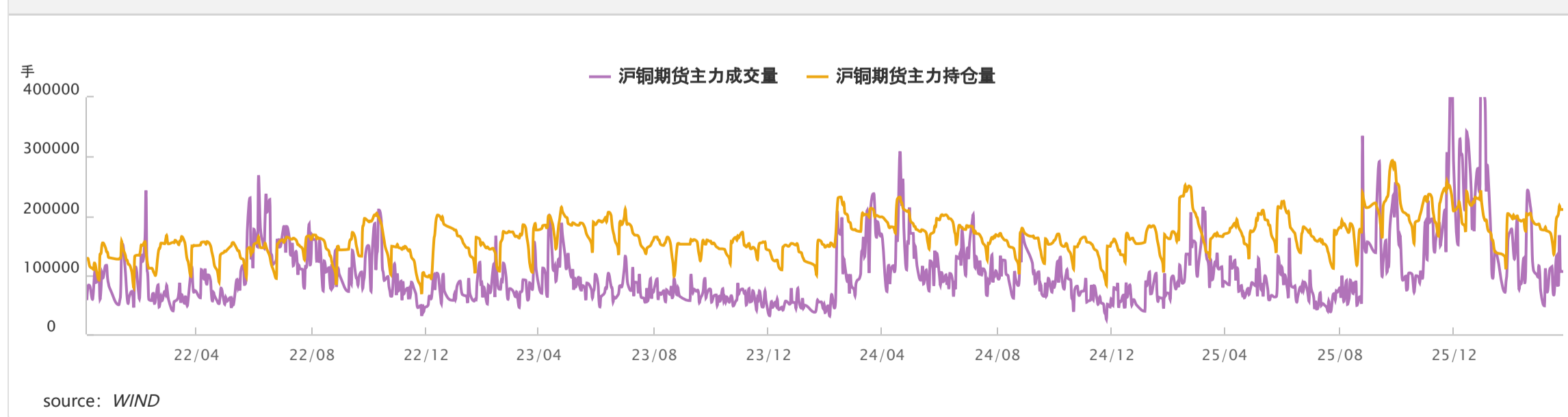
铜期货盘面数据（周度）

盘面数据	最新价	周涨跌	持仓	持仓周涨跌	成交
沪铜主力	102460	-0.16%	210600	13802	106012
沪铜指数加权	102344	-0.14%	535454	18789	212165
国际铜	90860	-0.39%	4313	-2221	5290
LME铜3个月	13289	-0.45%	239014	-38282	17181
COMEX铜	602.85	-0.87%	42043	-23522	40899

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）

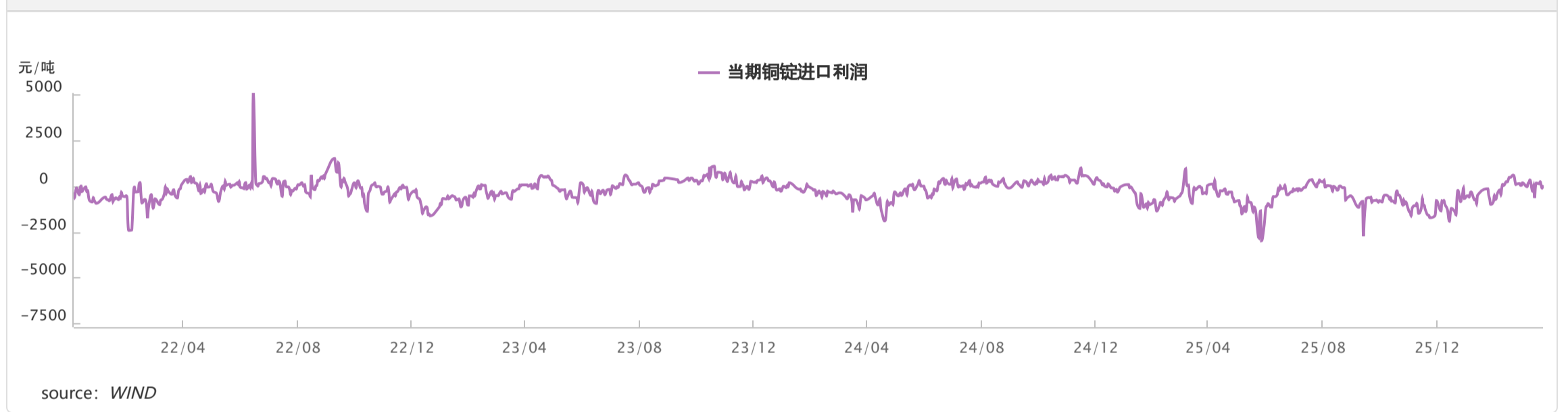
	单位	最新价	周涨跌	周涨跌幅
上海有色#1铜	元/吨	102540	530	0.52%
上海物贸	元/吨	102605	630	0.62%
广东南储	元/吨	102800	630	0.62%

长江有色	元/吨	102810	650	0.64%
上海有色升贴水	元/吨	35	5	16.67%
上海物贸升贴水	元/吨	15	10	200%
广东南储升贴水	元/吨	35	10	40%
长江有色升贴水	元/吨	200	40	25%
LME铜 (现货/三个月) 升贴水	美元/吨	-62.69	2.39	-3.67%
LME铜 (3个月/15个月) 升贴水	美元/吨	-20.49	15.98	-43.82%

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	52.17	-110.34	-67.9%
铜精矿TC	美元/吨	-81.06	-3.06	3.92%
铜铝比	比值	4.1306	0.0324	0.79%
精废价差	元/吨	1768.33	326.11	22.61%

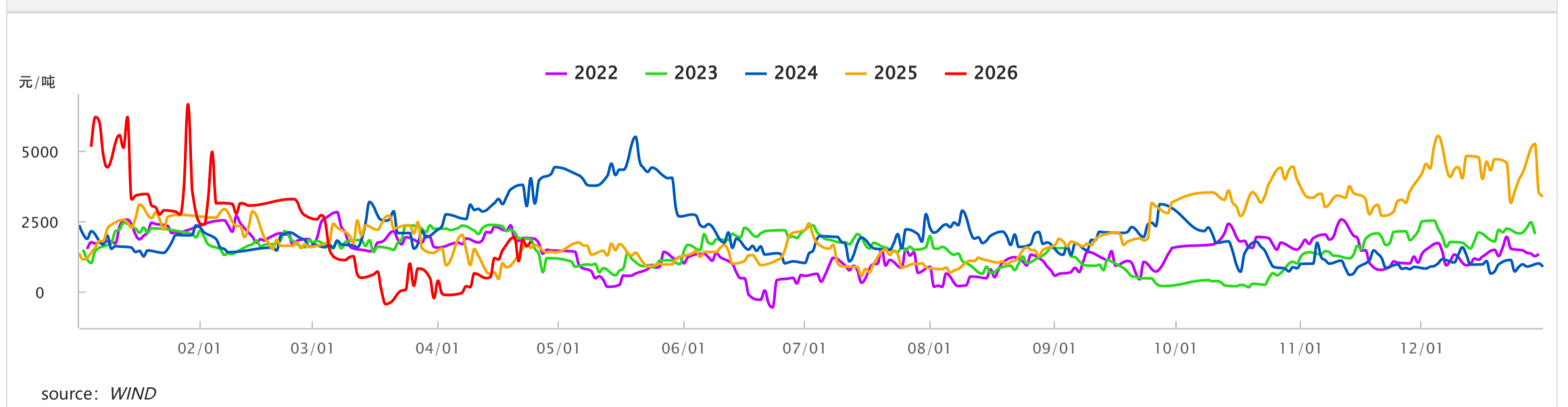
当期铜锭进口利润.



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.

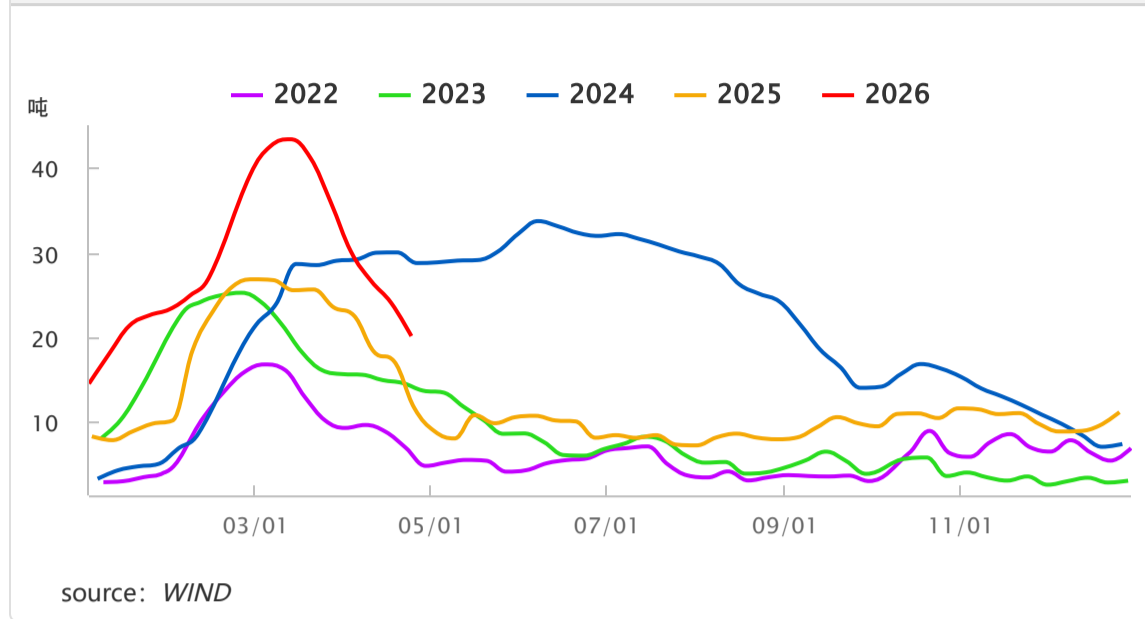


铜库存 (周度)

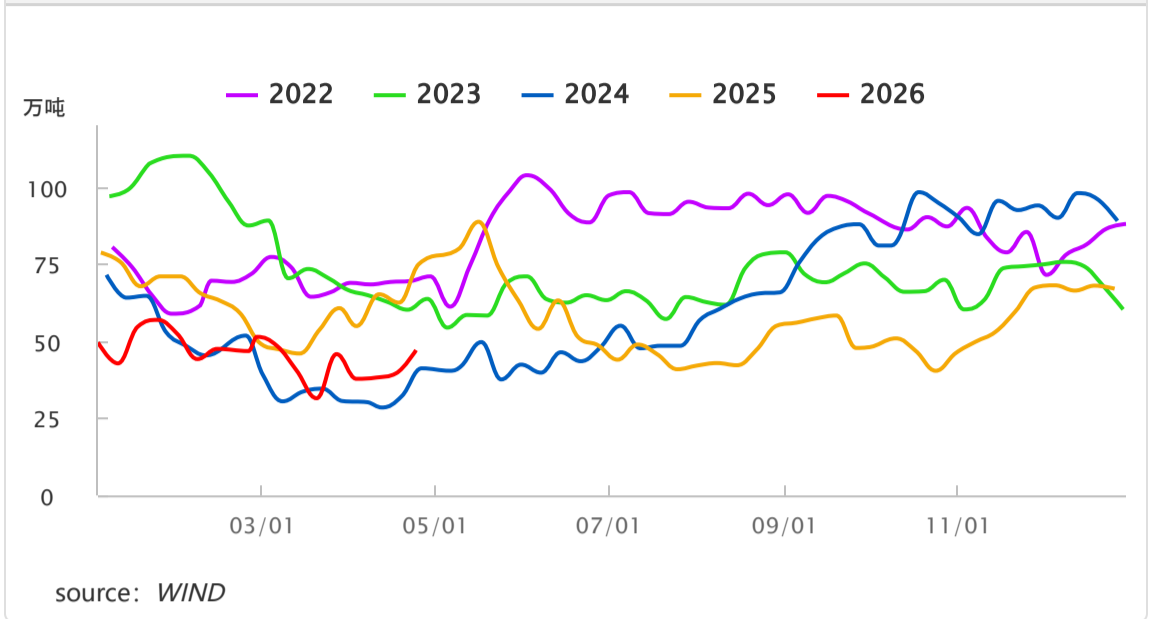
	单位	最新价	周涨跌	周涨跌幅
沪铜仓单: 总计	吨	112043	-28296	-20.16%
国际铜仓单: 总计	吨	11180	-876	-7.27%
沪铜库存	吨	201373	-39083	-16.25%
LME铜注册仓单	吨	344350	-4100	-1.18%
LME铜注销仓单	吨	48225	-3550	-6.86%

LME铜库存	吨	392575	-7650	-1.91%
COMEX铜注册仓单	吨	406206	6940	1.74%
COMEX铜未注册仓单	吨	200130	4893	2.51%
COMEX铜库存	吨	606336	11833	1.99%
铜矿港口库存	万吨	47.1	7.5	18.94%
社会库存	万吨	41.82	0.43	1.04%

中国库存：阴极铜季节性.



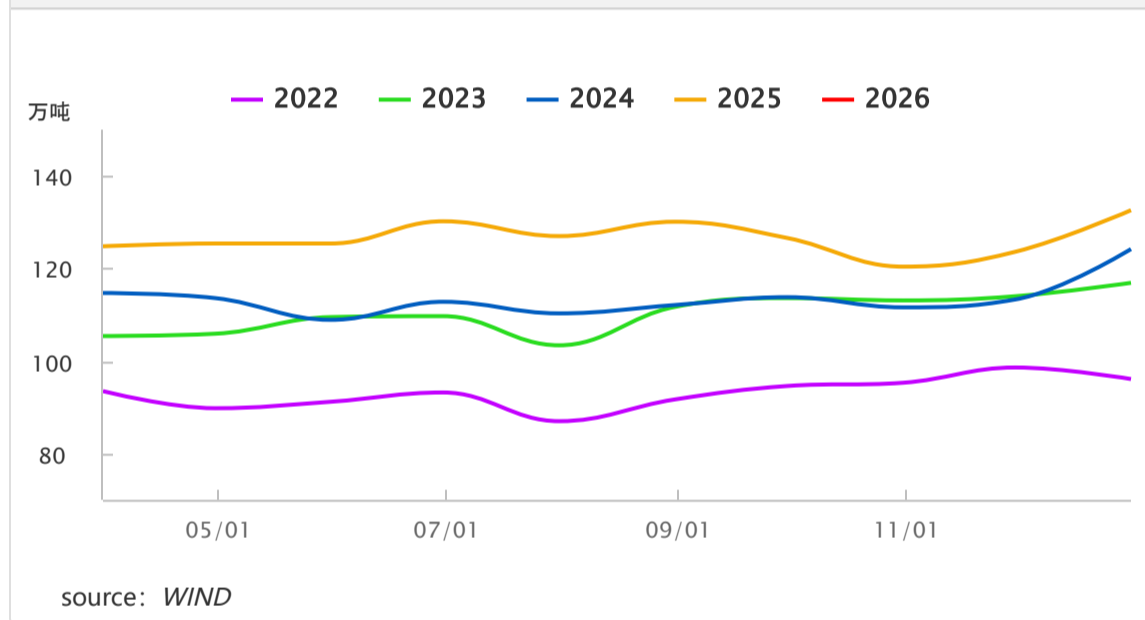
铜精矿：港口库存：合计季节性.



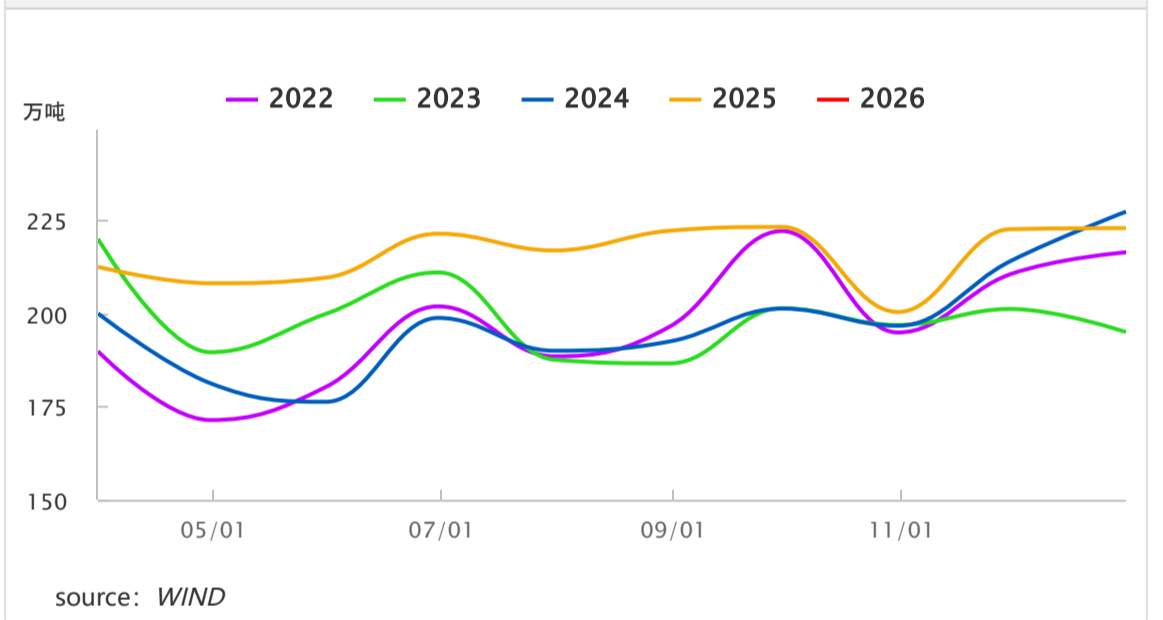
铜中游产量（月度）

	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	2026-03-31	万吨或百分比	133	8.7	378.5	9.3
铜材产量	2026-03-31	万吨或百分比	235.8	7.8	563.3	4

精炼铜(铜):产量:当月值季节性.



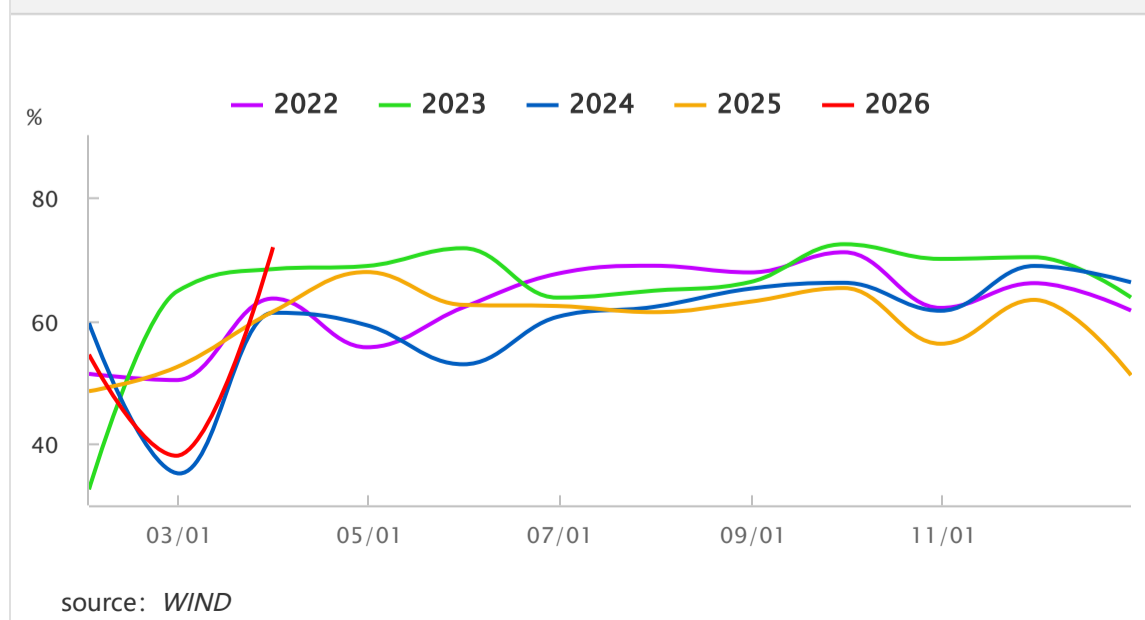
铜材:产量:当月值季节性.



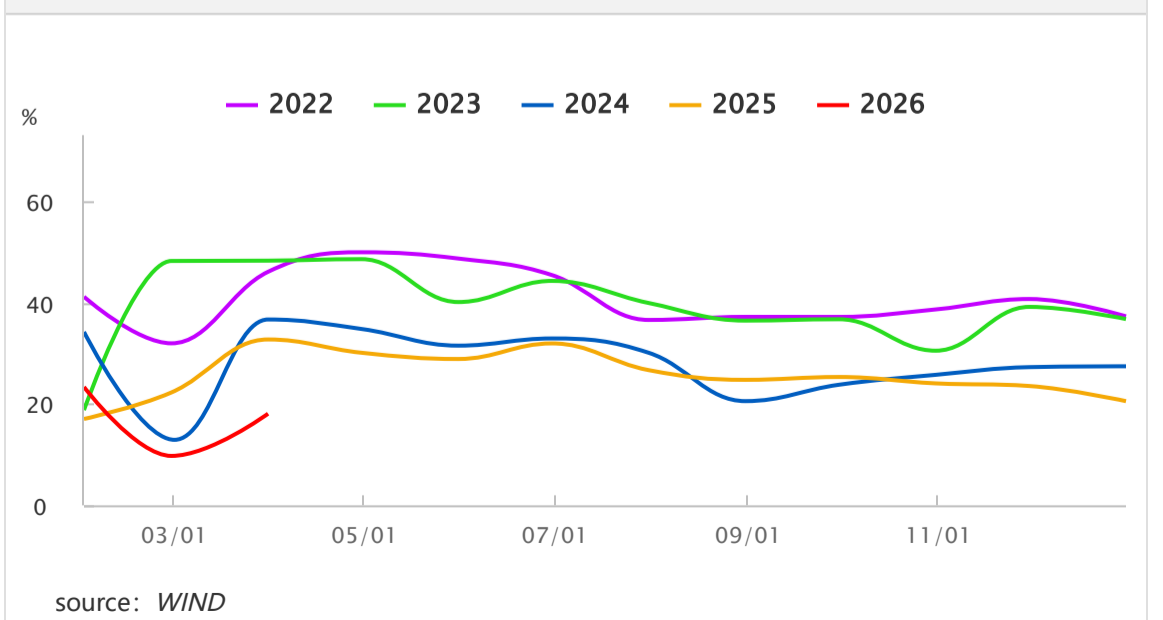
铜中游产能利用率（月度）

	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	2026-03-31	万吨或百分比	1649	71.85	33.8	10.44
废铜杆产能利用率	2026-03-31	万吨或百分比	846	18.12	8.35	-14.67
铜板带产能利用率	2026-03-31	万吨或百分比	357	73.7	38.59	4.73
铜棒产能利用率	2026-03-31	万吨或百分比	228.65	61.09	38.94	0.86
铜管产能利用率	2026-03-31	万吨或百分比	278.3	84.72	33.58	0.93

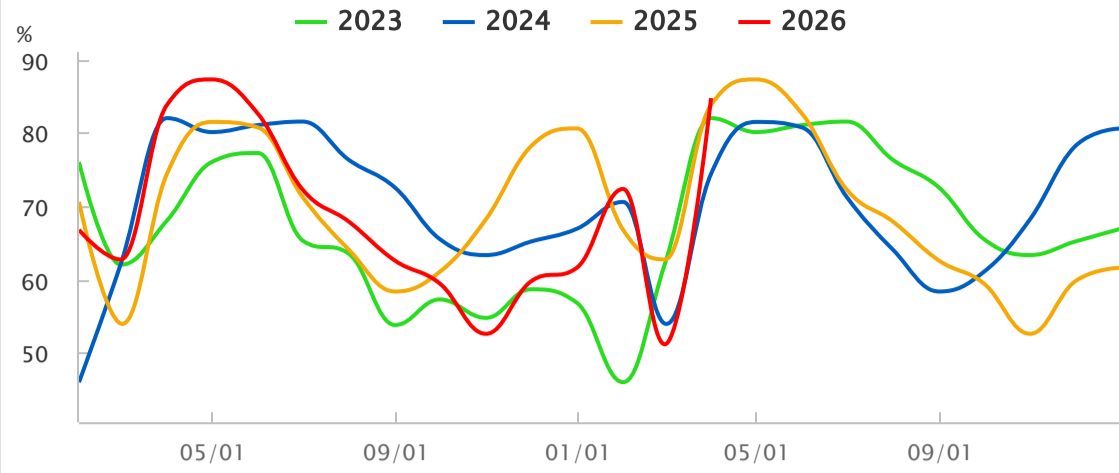
产能利用率:铜杆:精铜:总计季节性.



产能利用率:铜杆:废铜:总计季节性.

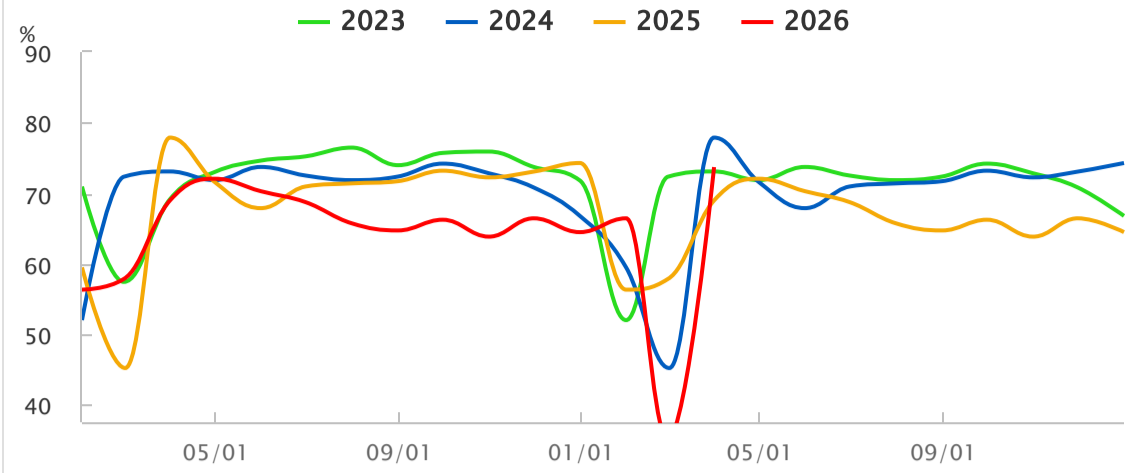


产能利用率:铜管:全国主要冶炼企业季节性.



source: WIND

产能利用率:铜板带:全国主要冶炼企业季节性.

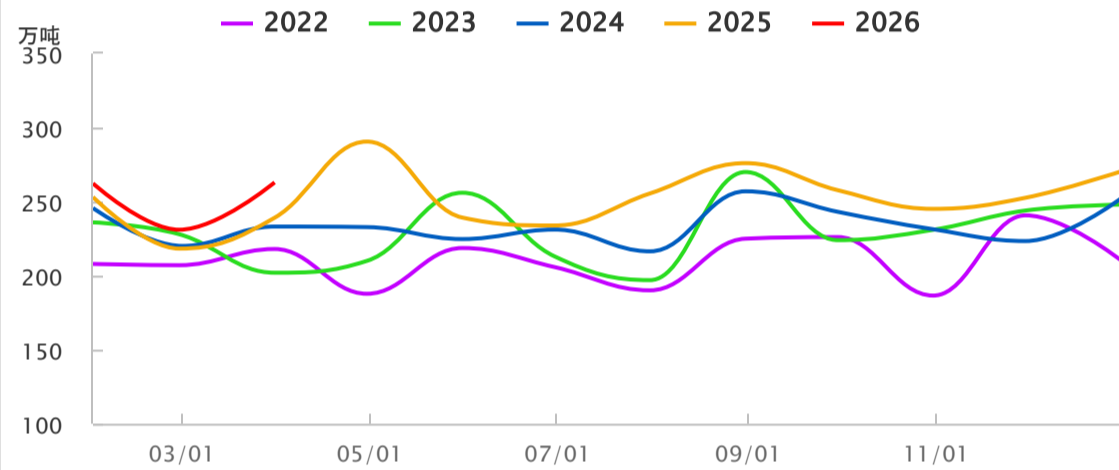


source: WIND

铜元素进口 (月度)

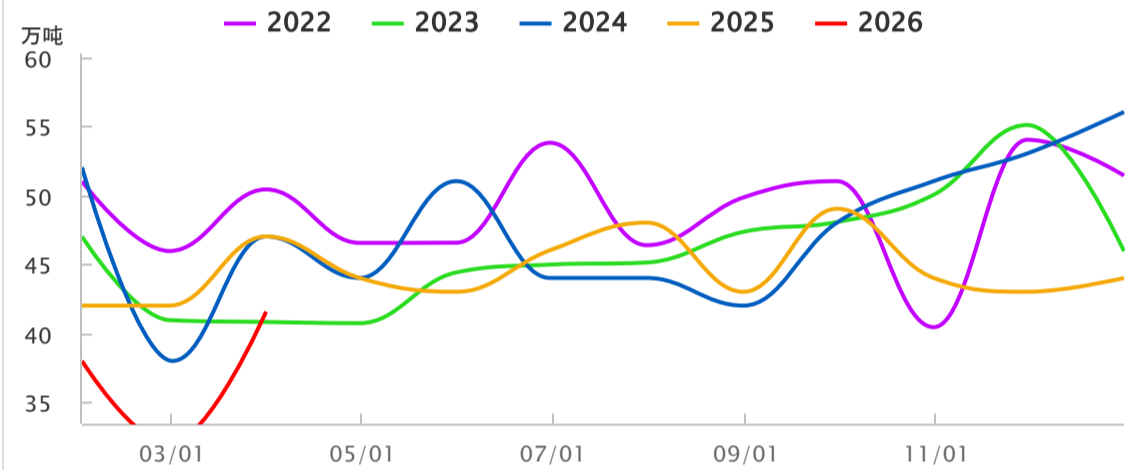
	时间日期	单位	当月值	当月同比	累计值	累计同比
铜精矿进口	2026-03-31	万吨或百分比	262.9996	10	756.3503	7
阳极铜进口	2026-03-31	吨或百分比	68790	40	190517	14
阴极铜进口	2026-03-31	吨或百分比	230576	-25	582982	-31
废铜进口	2026-03-31	吨或百分比	227558	20	627828	10
铜材进口	2026-03-31	吨或百分比	415636.449	-10.7	1115216.532	-14.2

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