

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：铜精矿长单加工费降至0美元/吨，硫酸短缺威胁全球8%矿产铜供应，供应刚性约束持续。

基本面信息2：沪铜社会库存八连降，为铜价提供支撑。

基本面信息3：高铜价抑制需求，节后现货市场未出现集中补库潮，持货商挺价受挫，升水承压。

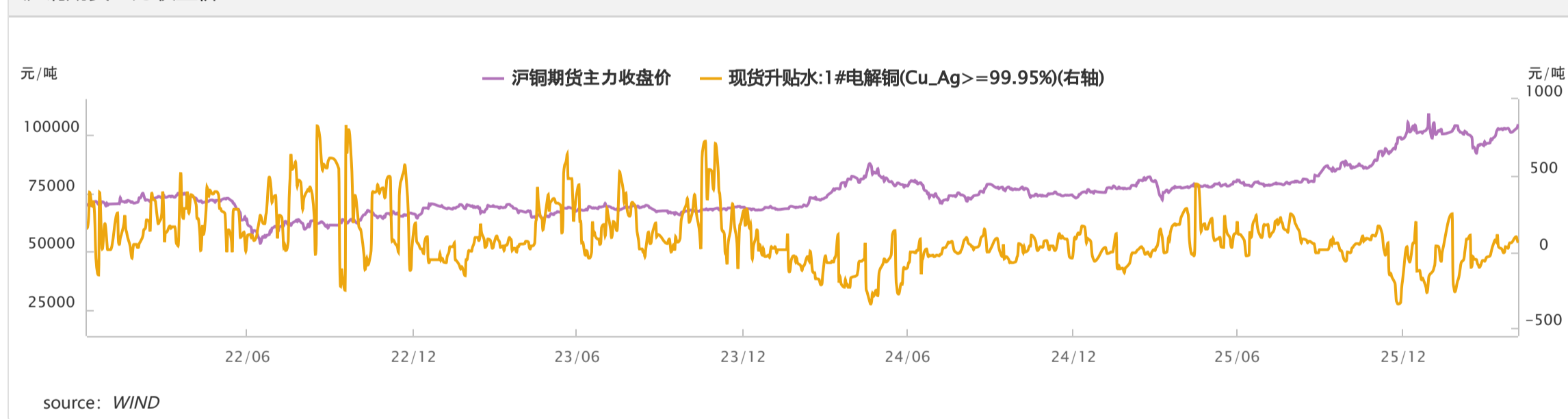
基本面信息4：LME库存小幅累积至39.9万吨，注销仓单比例下滑，海外库存压力限制铜价上行空间。

观点：基本面多空交织，国内去库与原料紧张提供支撑，但海外高库存与地缘不确定性压制，铜价短期维持高位震荡格局。

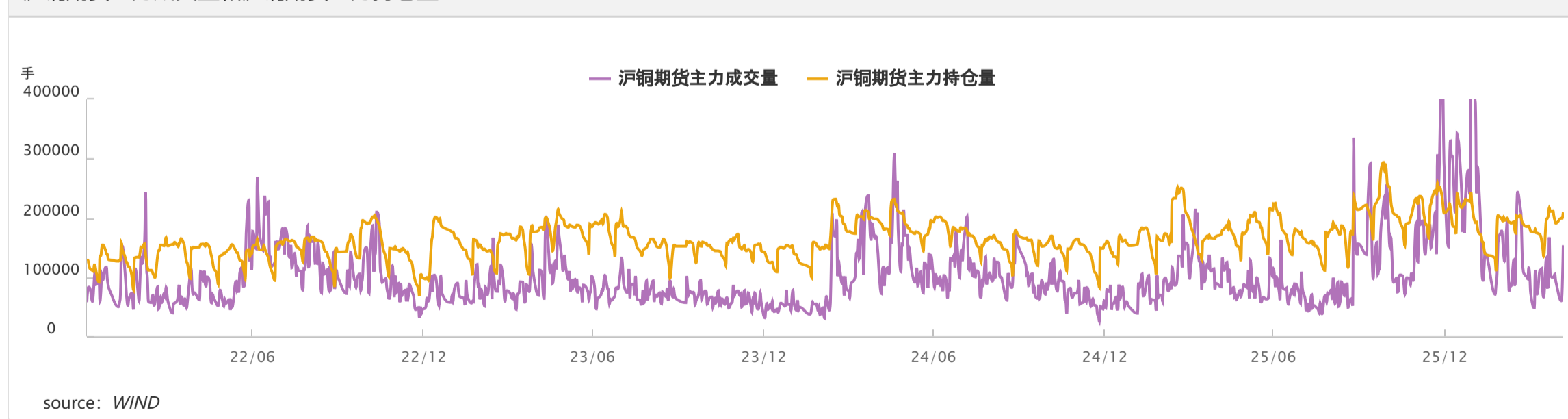
### 铜期货盘面数据（周度）

盘面数据	最新价	周涨跌	持仓	持仓周涨跌	成交
沪铜主力	104550	2.24%	209456	6622	153717
沪铜指数加权	104553	2.35%	553680	29390	277897
国际铜	92850	2.69%	9836	8167	9115
LME铜3个月	13323.5	2.58%	239014	-38282	16562
COMEX铜	612.5	1.62%	140667	7667	34742

### 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	102860	-155	-0.15%
上海物贸	元/吨	102815	-20	-0.02%
广东南储	元/吨	102920	-150	-0.15%

长江有色	元/吨	102960	-110	-0.11%
上海有色升贴水	元/吨	60	10	20%
上海物贸升贴水	元/吨	95	90	1800%
广东南储升贴水	元/吨	70	60	600%
长江有色升贴水	元/吨	205	10	5.13%
LME铜 (现货/三个月) 升贴水	美元/吨	-61.74	18.37	-22.93%
LME铜 (3个月/15个月) 升贴水	美元/吨	-41.5	13	-23.85%

#### 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	42.71	-236.35	-84.7%
铜精矿TC	美元/吨	-92.03	-10.97	13.53%
铜铝比	比值	4.1768	0.0275	0.66%
精废价差	元/吨	1375.75	-485.2	-26.07%

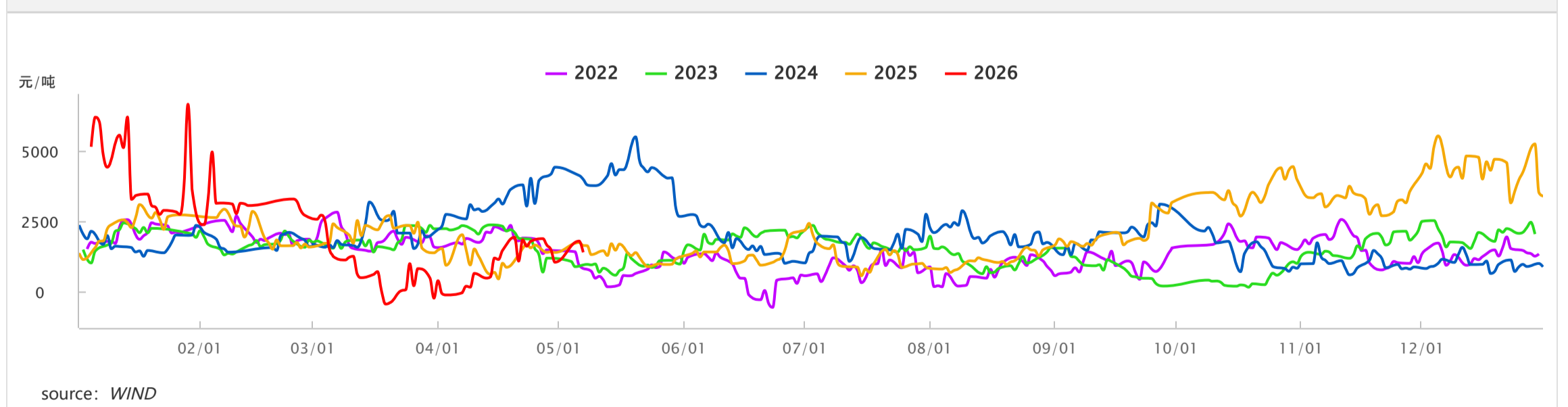
#### 当期铜锭进口利润.



#### 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.

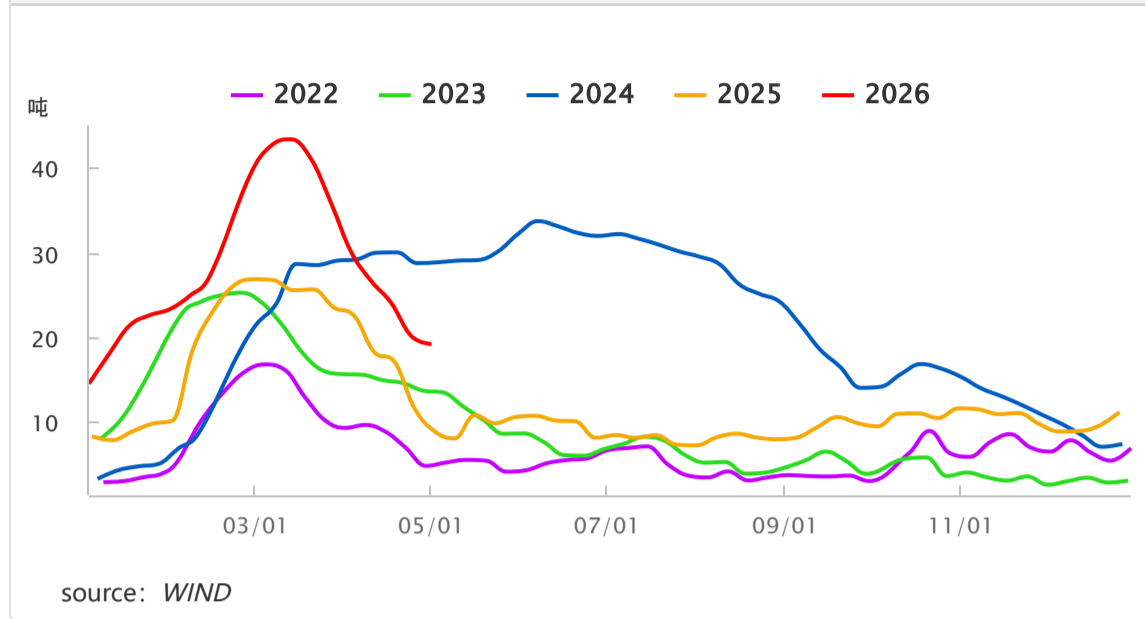


#### 铜库存 (周度)

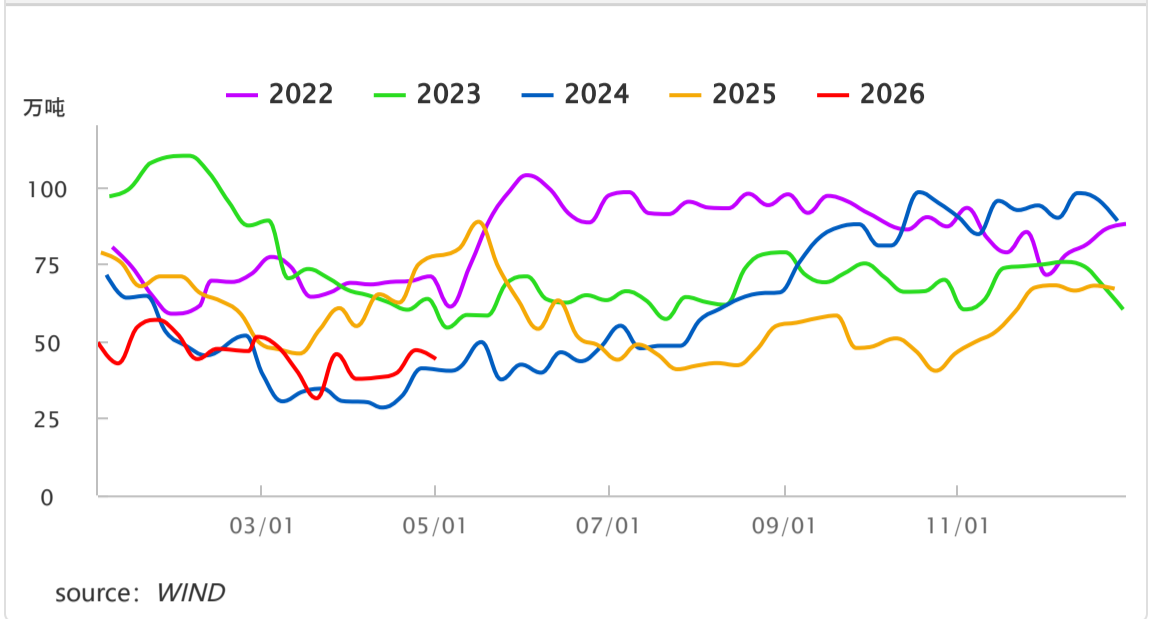
	单位	最新价	周涨跌	周涨跌幅
沪铜仓单: 总计	吨	89928	-14134	-13.58%
国际铜仓单: 总计	吨	11815	736	6.64%
沪铜库存	吨	192025	-9348	-4.64%
LME铜注册仓单	吨	345550	-4000	-1.14%
LME铜注销仓单	吨	52775	5400	11.4%

LME铜库存	吨	398325	1400	0.35%
COMEX铜注册仓单	吨	416404	1598	0.39%
COMEX铜未注册仓单	吨	203462	6783	3.45%
COMEX铜库存	吨	619866	8381	1.37%
铜矿港口库存	万吨	44.2	-2.9	-6.16%
社会库存	万吨	41.82	0.43	1.04%

中国库存：阴极铜季节性.



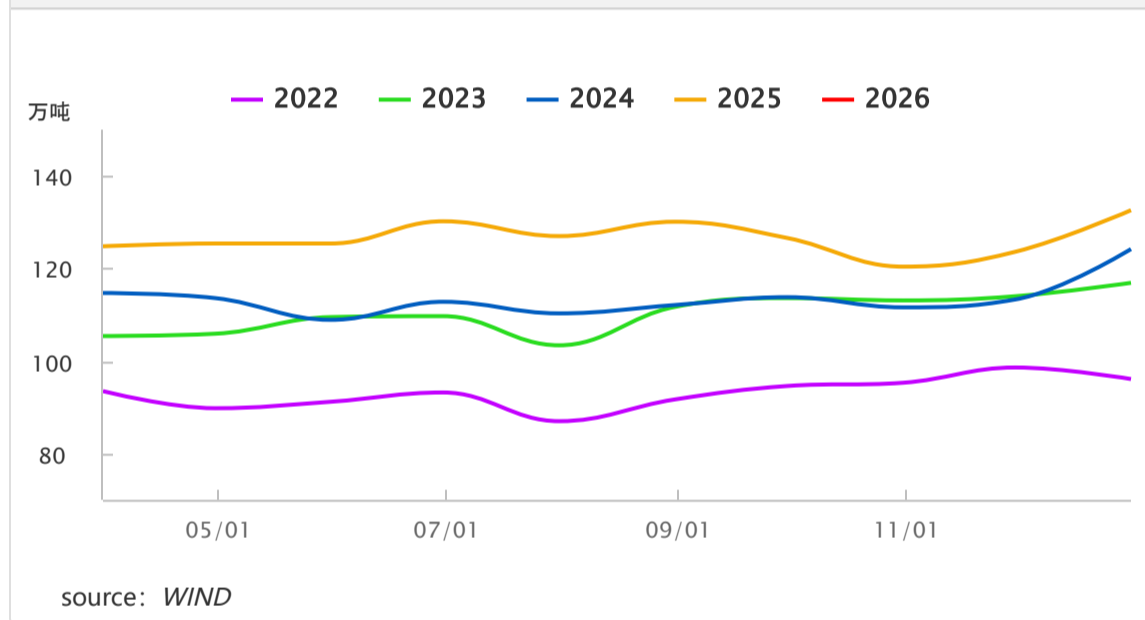
铜精矿：港口库存：合计季节性.



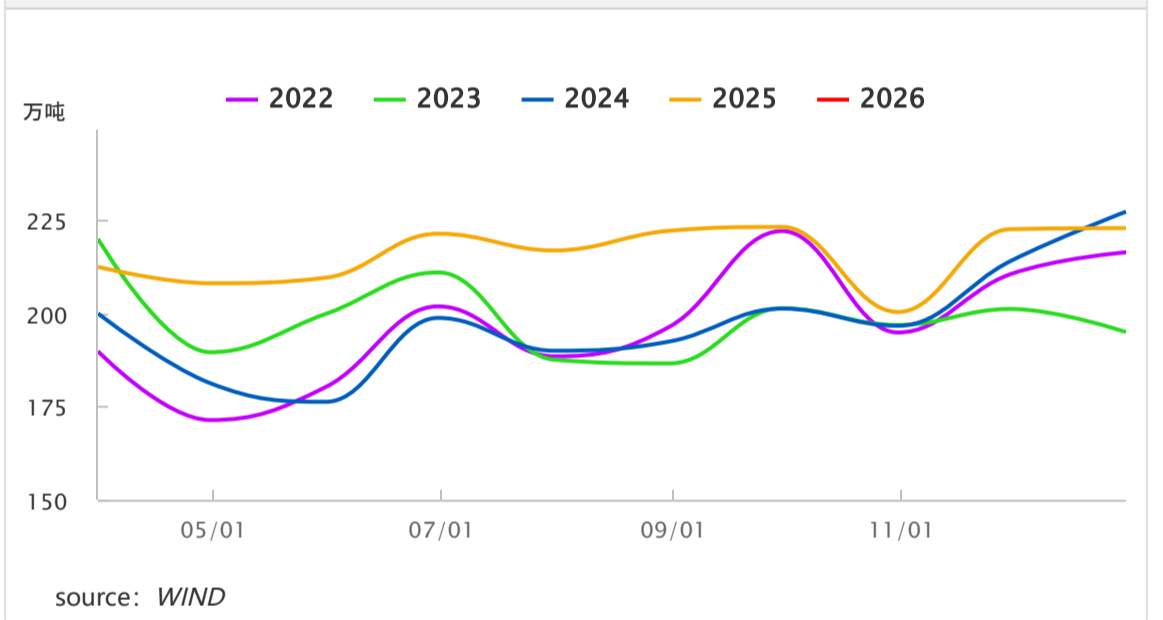
铜中游产量（月度）

	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.



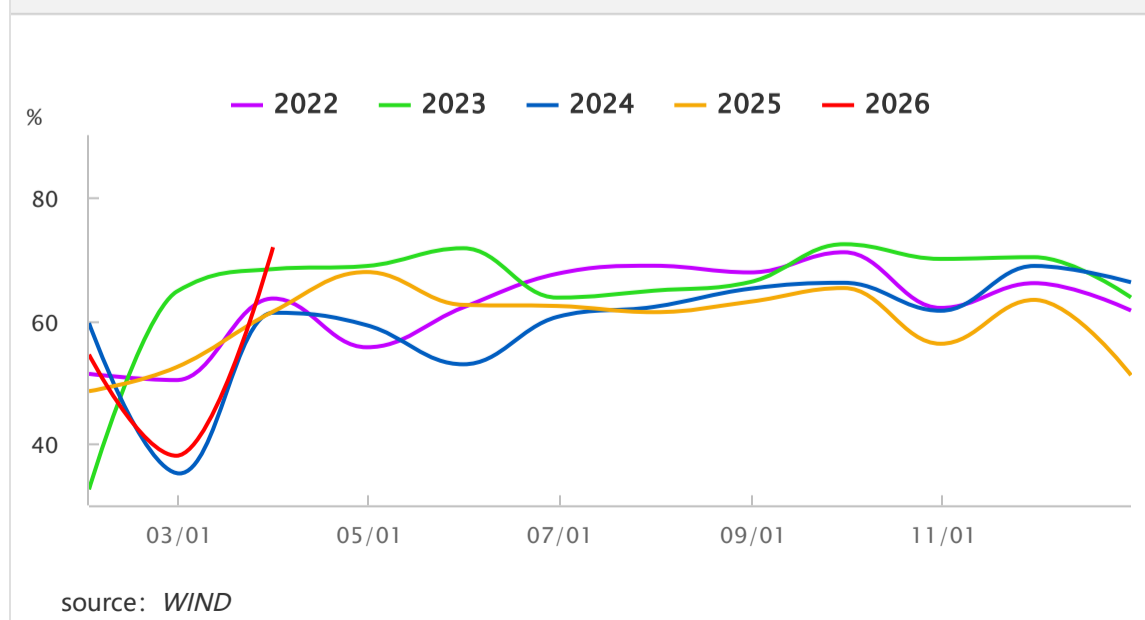
铜材:产量:当月值季节性.



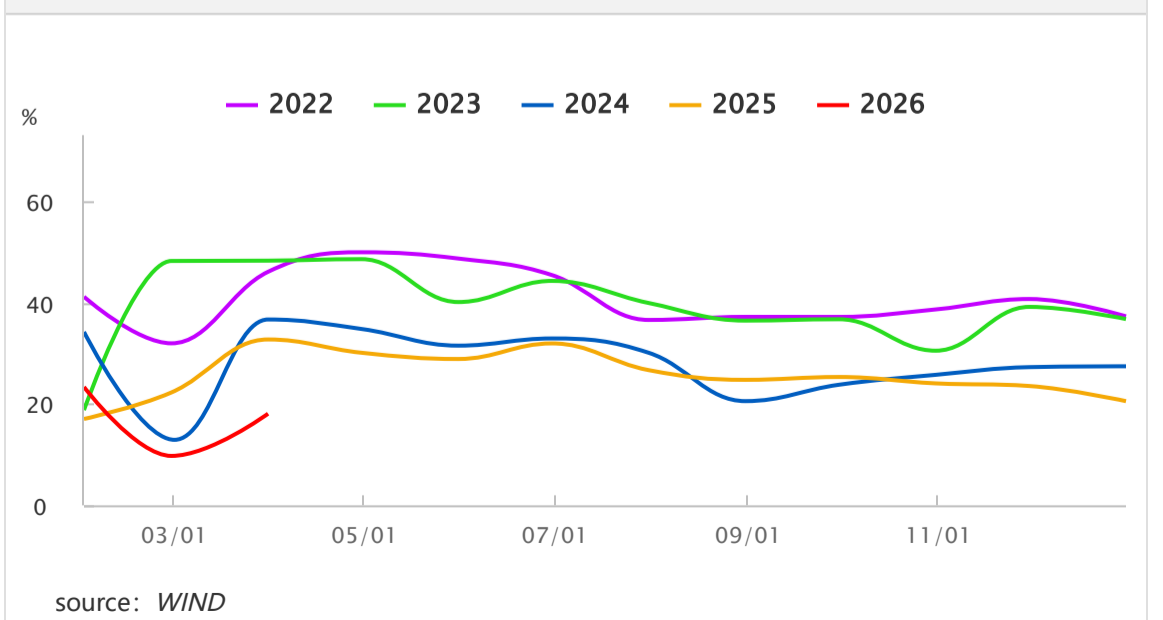
铜中游产能利用率（月度）

	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

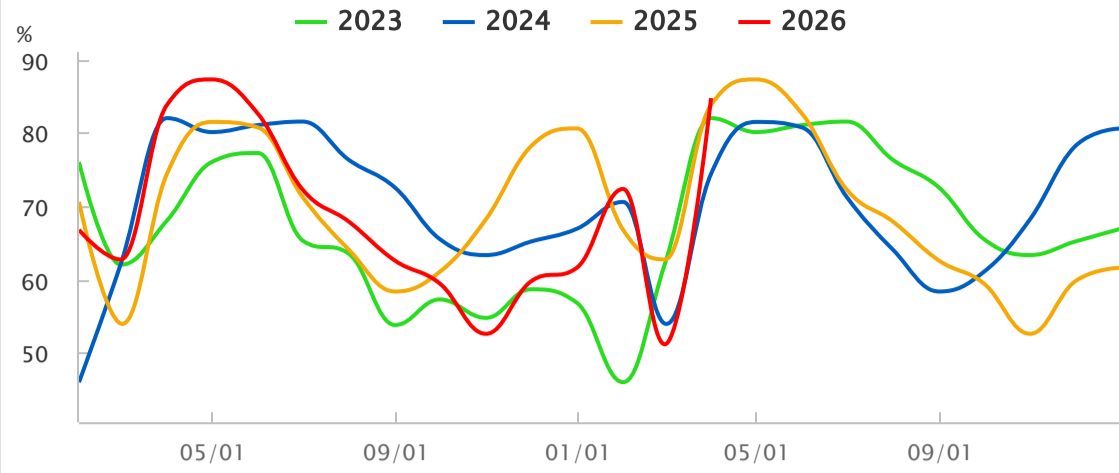
产能利用率:铜杆:精铜:总计季节性.



产能利用率:铜杆:废铜:总计季节性.

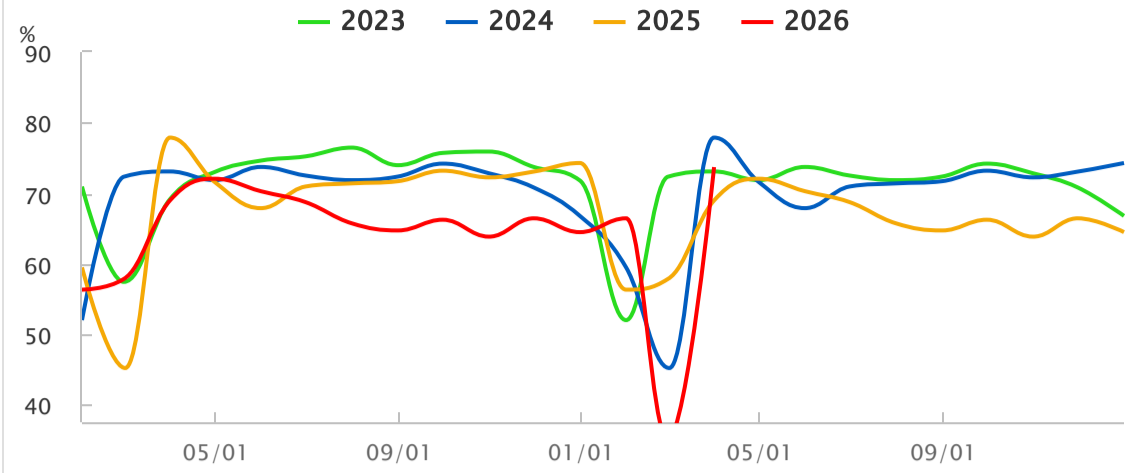


产能利用率:铜管:全国主要冶炼企业季节性.



source: WIND

产能利用率:铜板带:全国主要冶炼企业季节性.

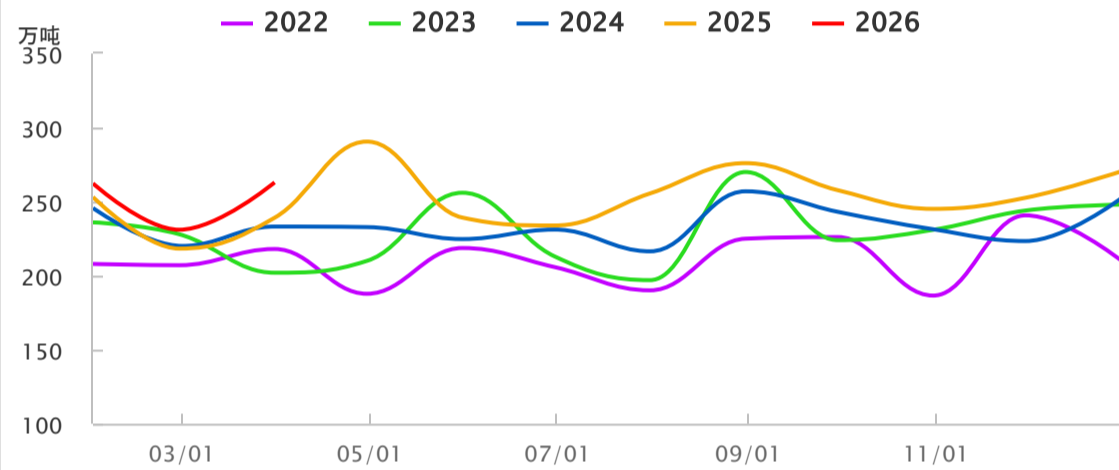


source: WIND

铜元素进口 (月度)

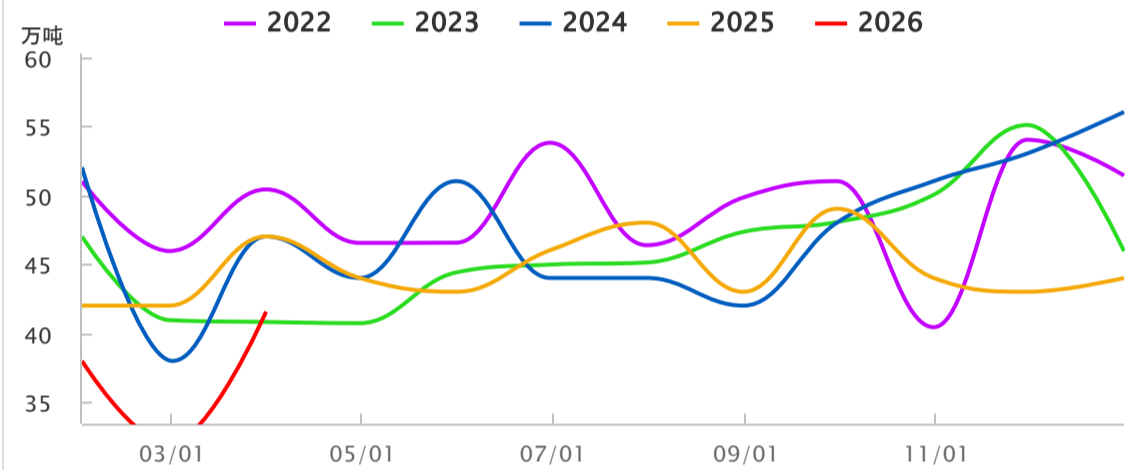
	时间日期	单位	当月值	当月同比	累计值	累计同比
铜精矿进口	2026-03-31	万吨或百分比	262.9996	10	756.3503	7
阳极铜进口	2026-03-31	吨或百分比	68790	40	190517	14
阴极铜进口	2026-03-31	吨或百分比	230576	-25	582982	-31
废铜进口	2026-03-31	吨或百分比	227558	20	627828	10
铜材进口	2026-03-31	吨或百分比	415636.449	-10.7	1115216.532	-14.2

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