

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：智利矿山减产，印尼Grasberg复产受阻，全球矿端供应偏紧。

基本面信息2：废铜到货偏紧，再生铜加工商集中收货，价格大涨，现货刚需支撑明显。

基本面信息3：铜价高位抑制下游采购意愿，传统淡季需求偏弱，成交多以刚需为主。

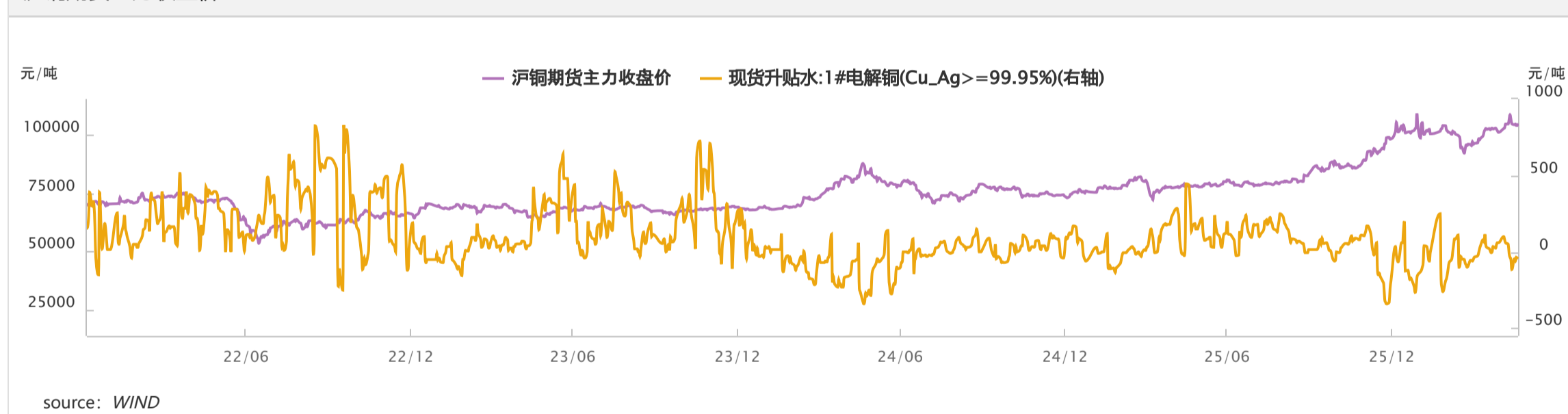
基本面信息4：美元走强叠加美联储加息预期升温，宏观压力压制铜价上行空间。

观点：矿端紧缺与现货强基差形成支撑，宏观压力与需求偏弱制约涨幅，沪铜维持高位震荡格局。

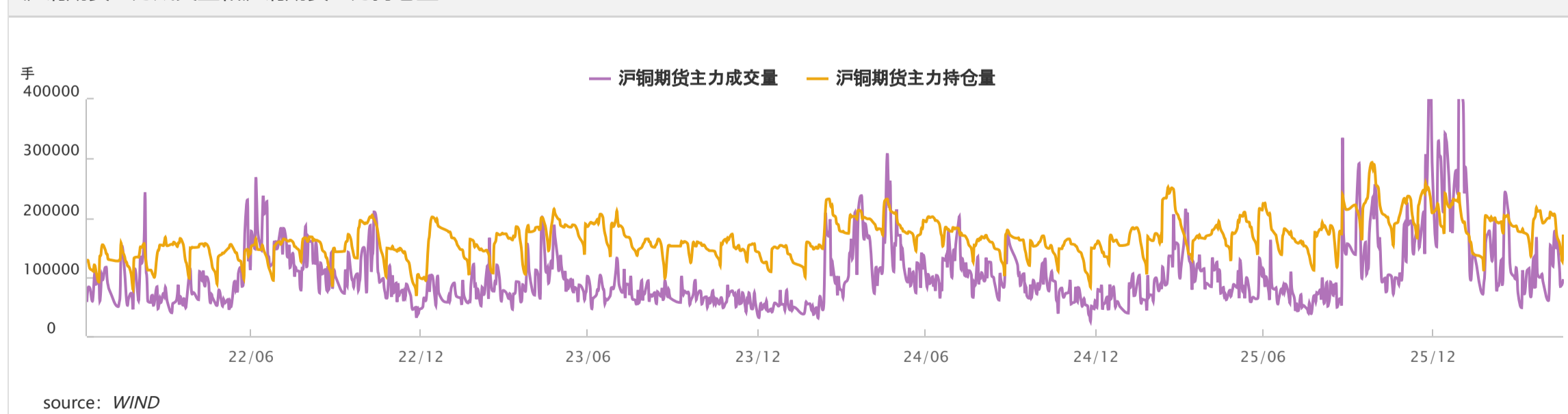
## 铜期货盘面数据（周度）

盘面数据	最新价	周涨跌	持仓	持仓周涨跌	成交
沪铜主力	104870	0.15%	171627	1142	96264
沪铜指数加权	104859	0.16%	520939	-18233	247224
国际铜	93030	0.09%	8025	-1407	6757
LME铜3个月	13610	-2.68%	239014	-38282	17514
COMEX铜	634.5	-3.57%	144059	-9008	36078

## 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）

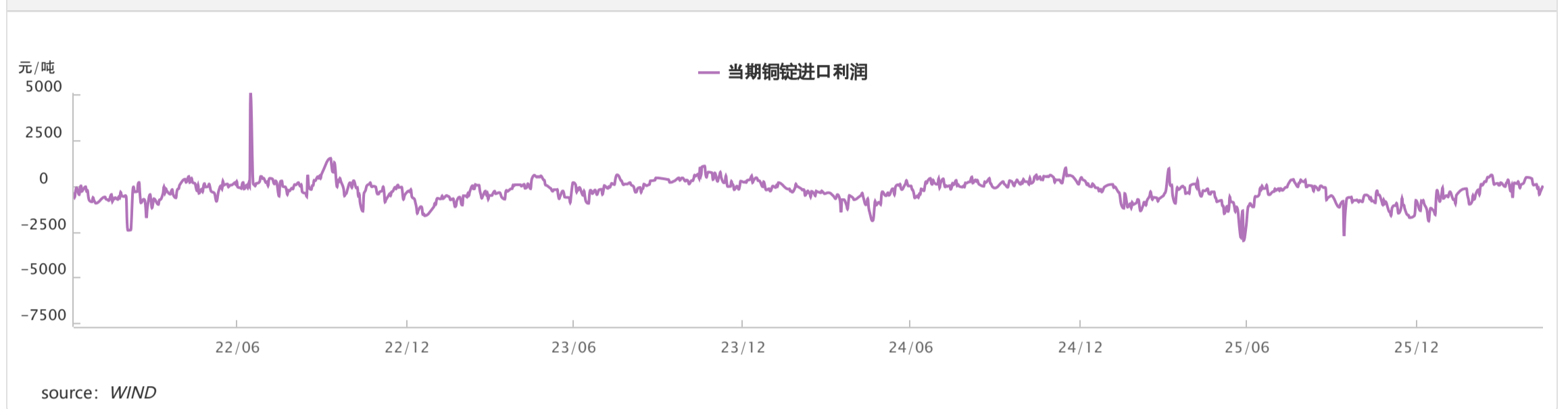
	单位	最新价	周涨跌	周涨跌幅
上海有色#1铜	元/吨	105005	-2375	-2.21%
上海物贸	元/吨	105275	-2230	-2.07%
广东南储	元/吨	105520	-2270	-2.11%

长江有色	元/吨	105420	-2320	-2.15%
上海有色升贴水	元/吨	-45	70	-60.87%
上海物贸升贴水	元/吨	-25	30	-54.55%
广东南储升贴水	元/吨	-55	-15	37.5%
长江有色升贴水	元/吨	90	-65	-41.94%
LME铜 (现货/三个月) 升贴水	美元/吨	-59.64	-15.88	36.29%
LME铜 (3个月/15个月) 升贴水	美元/吨	-29	-37.63	-436.04%

#### 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	13.45	-71.22	-84.11%
铜精矿TC	美元/吨	-101.95	-9.92	10.78%
铜铝比	比值	4.2477	-0.0838	-1.93%
精废价差	元/吨	2543.63	-1116.15	-30.5%

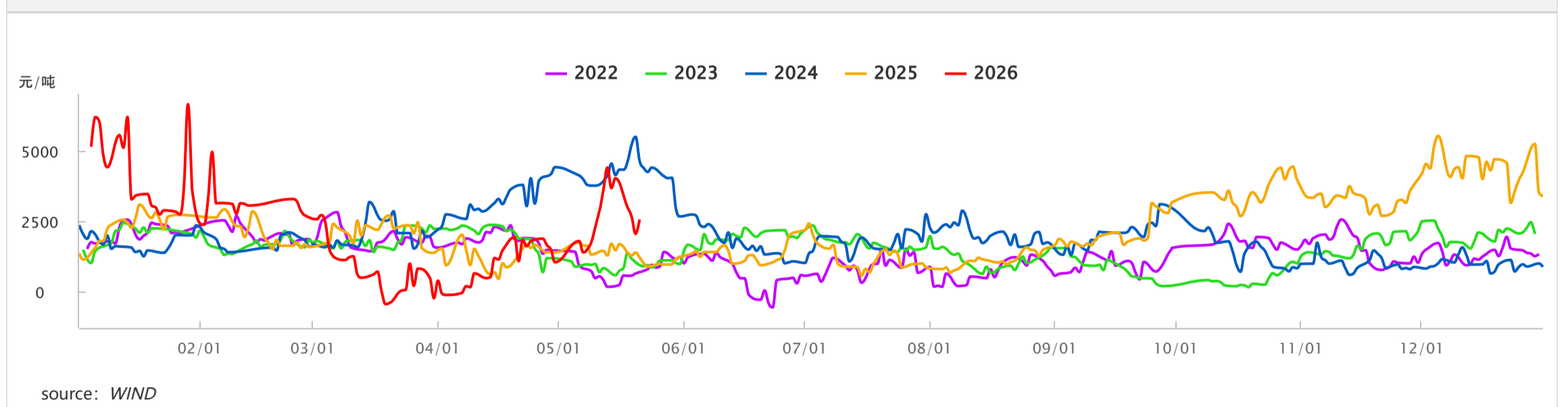
#### 当期铜锭进口利润.



#### 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.

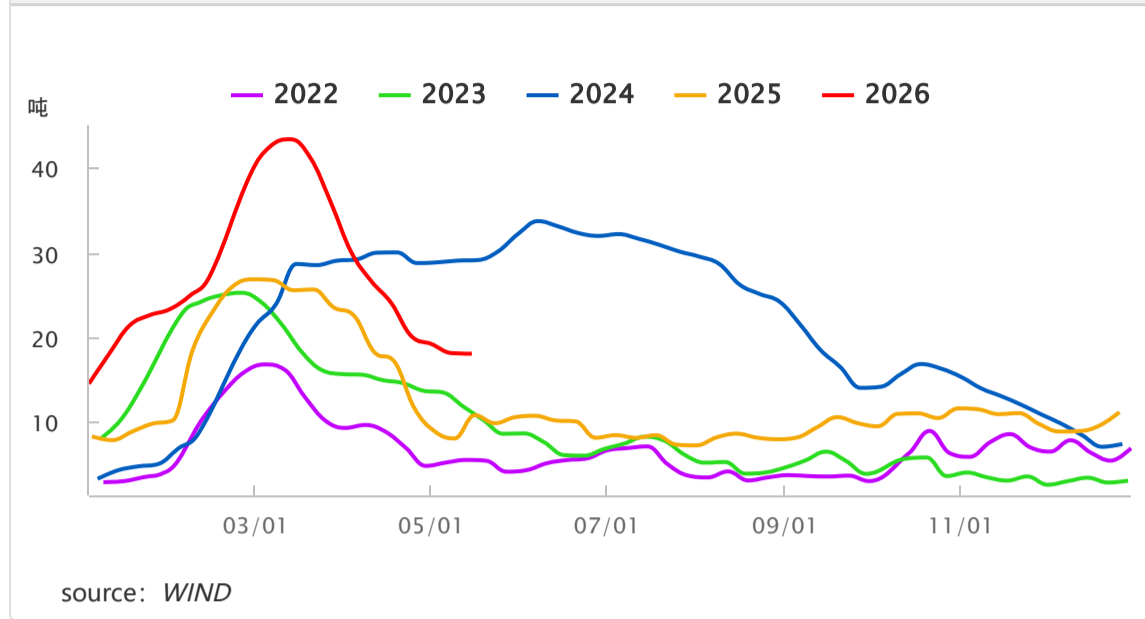


#### 铜库存 (周度)

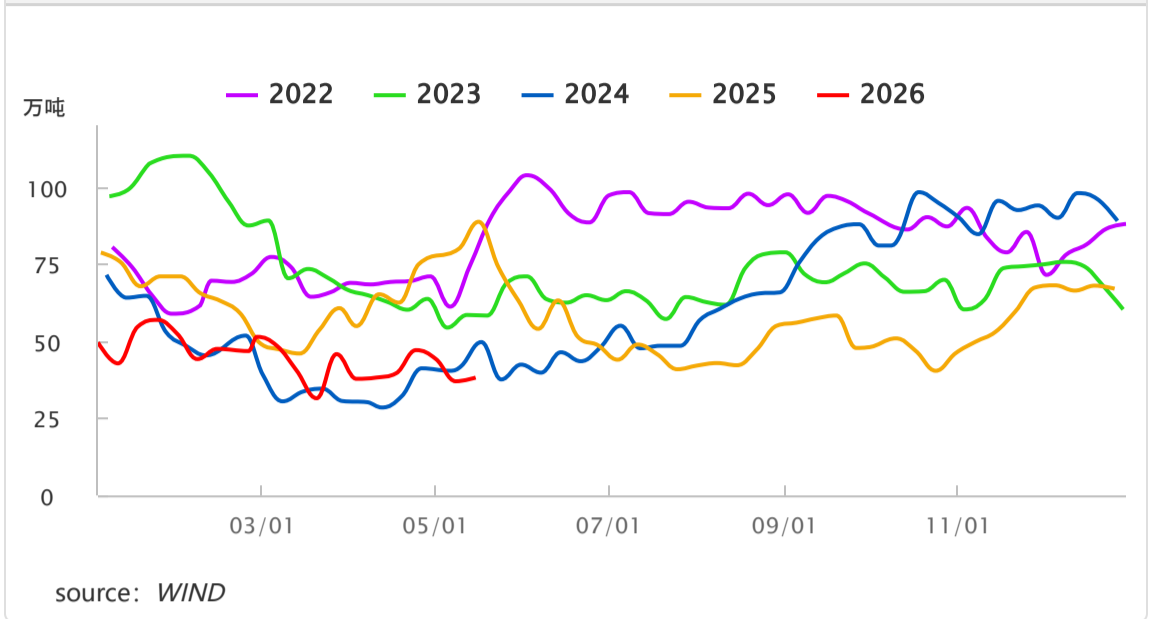
	单位	最新价	周涨跌	周涨跌幅
沪铜仓单: 总计	吨	100664	1765	1.78%
国际铜仓单: 总计	吨	13274	-1747	-11.63%
沪铜库存	吨	180643	-690	-0.38%
LME铜注册仓单	吨	275525	-52650	-16.04%
LME铜注销仓单	吨	116375	48825	72.28%

LME铜库存	吨	393100	-3950	-0.99%
COMEX铜注册仓单	吨	427090	15165	3.68%
COMEX铜未注册仓单	吨	206590	-6831	-3.2%
COMEX铜库存	吨	633680	8334	1.33%
铜矿港口库存	万吨	38.2	1.2	3.24%
社会库存	万吨	41.82	0.43	1.04%

中国库存：阴极铜季节性.



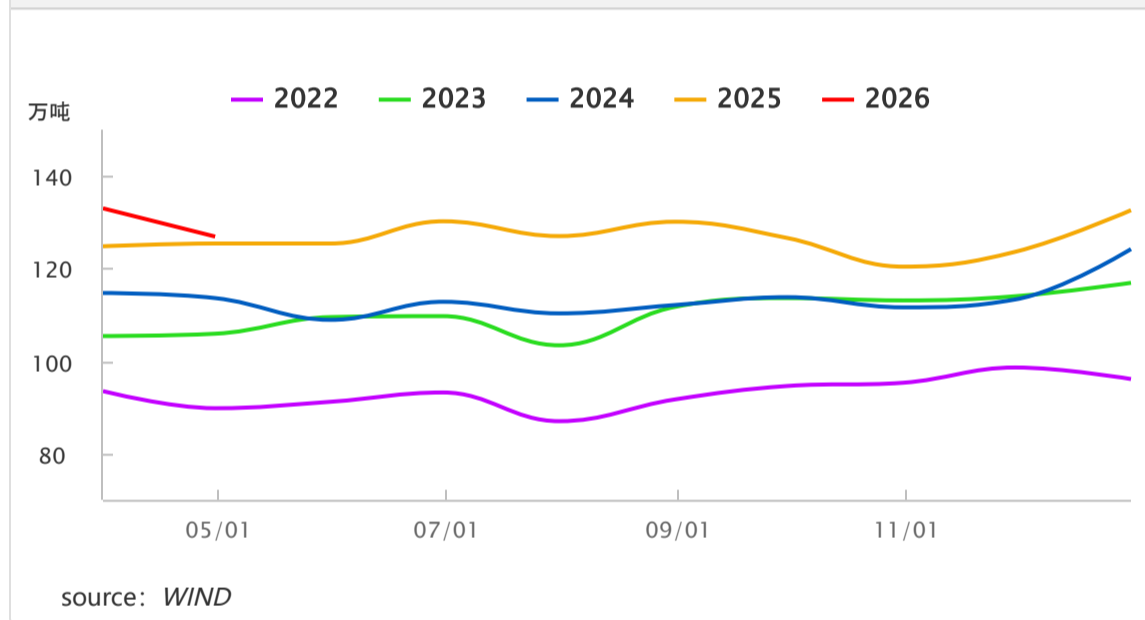
铜精矿：港口库存：合计季节性.



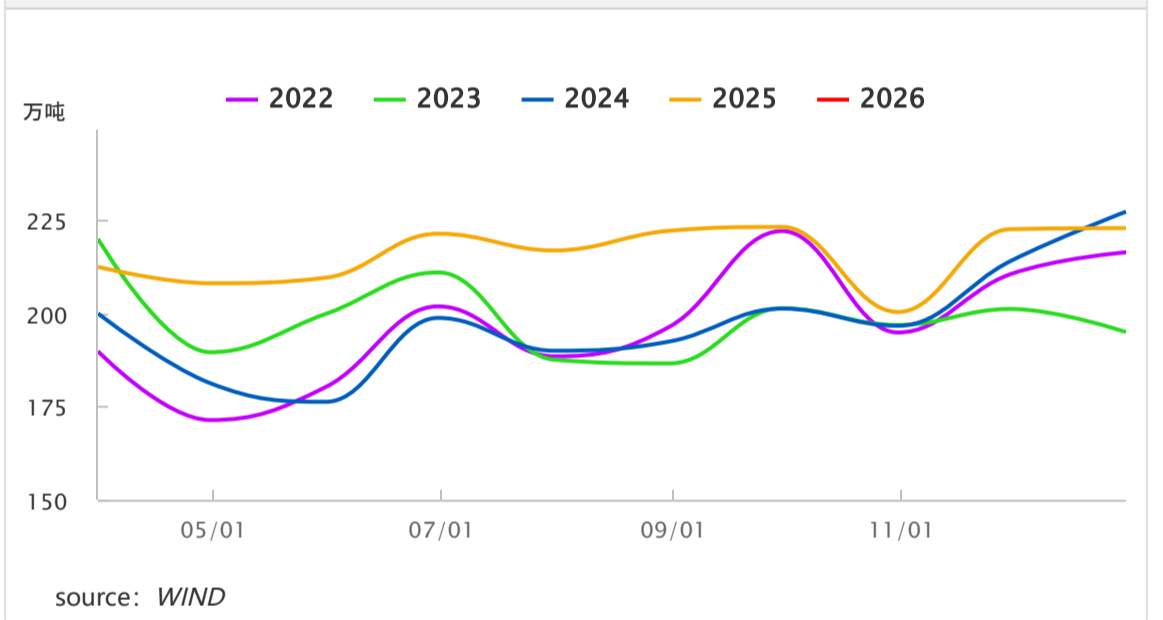
铜中游产量（月度）

	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	2026-04-30	万吨或百分比	126.9	3	503.7	7.4
铜材产量	2026-03-31	万吨或百分比	235.8	7.8	778.8	2.5

精炼铜(铜):产量:当月值季节性.



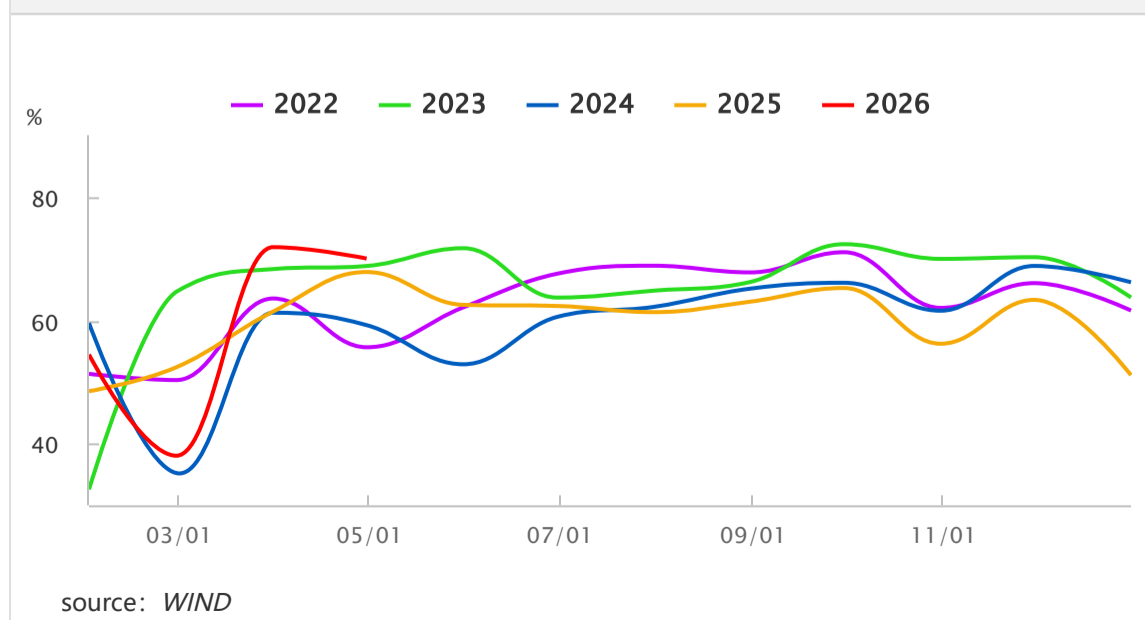
铜材:产量:当月值季节性.



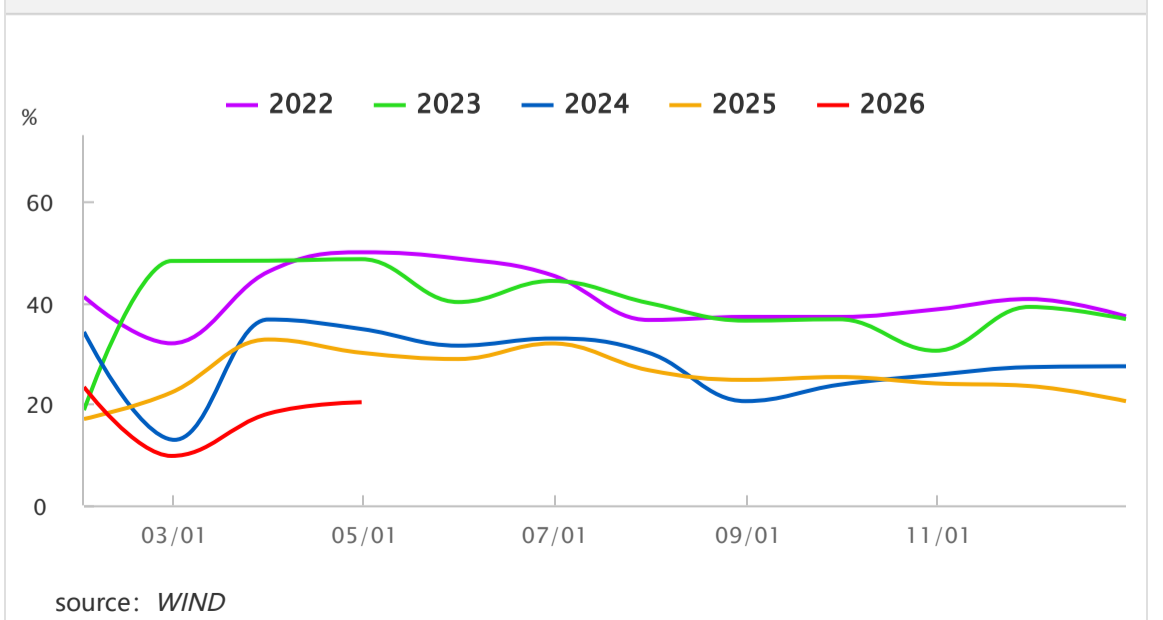
铜中游产能利用率（月度）

	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	2026-04-30	万吨或百分比	1649	70	-1.85	2.18
废铜杆产能利用率	2026-04-30	万吨或百分比	846	20.39	2.27	-9.77
铜板带产能利用率	2026-04-30	万吨或百分比	359	72.92	-0.78	0.87
铜棒产能利用率	2026-04-30	万吨或百分比	228.65	60.57	-0.52	2.94
铜管产能利用率	2026-04-30	万吨或百分比	278.3	78.38	-6.34	-8.89

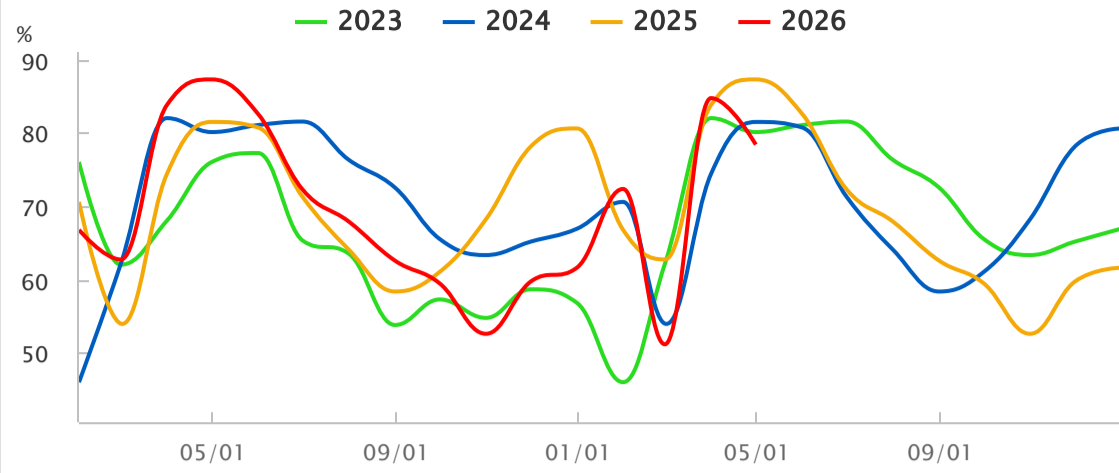
产能利用率:铜杆:精铜:总计季节性.



产能利用率:铜杆:废铜:总计季节性.

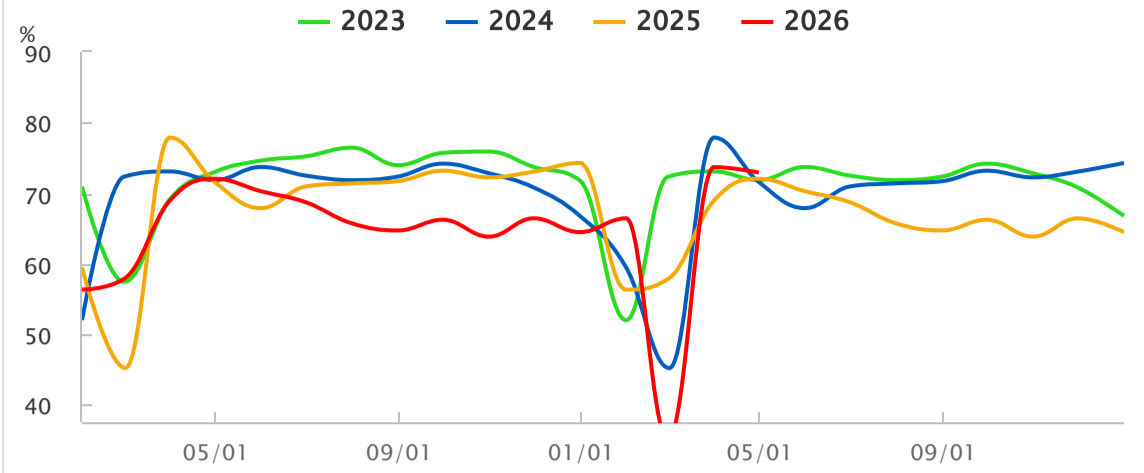


产能利用率:铜管:全国主要冶炼企业季节性.



source: WIND

产能利用率:铜板带:全国主要冶炼企业季节性.

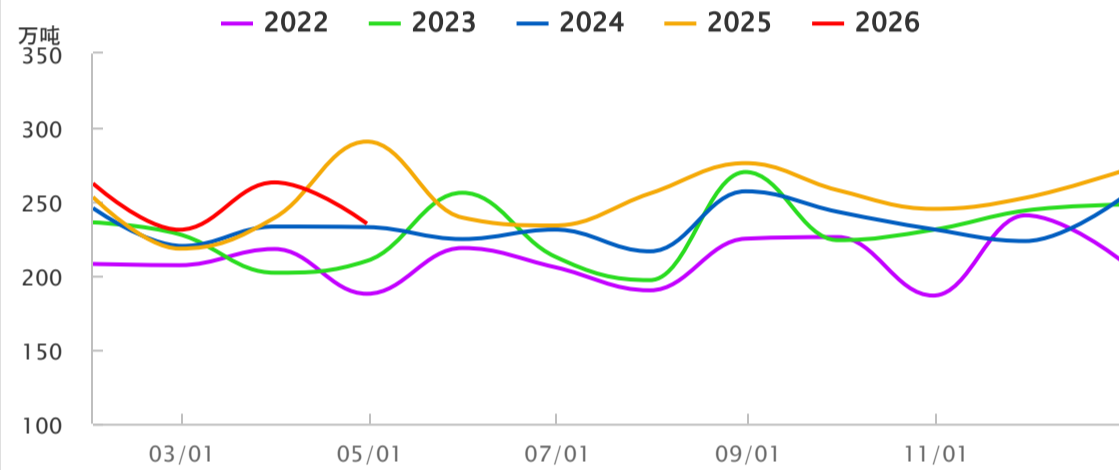


source: WIND

铜元素进口 (月度)

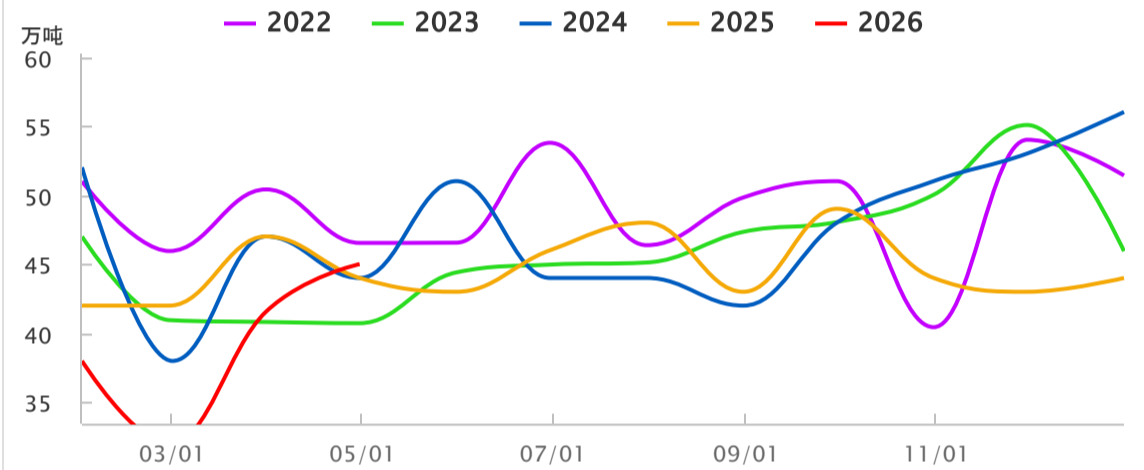
	时间日期	单位	当月值	当月同比	累计值	累计同比
铜精矿进口	2026-04-30	万吨或百分比	235.1596	-19	991.51	-1
阳极铜进口	2026-04-30	吨或百分比	72672	-2	263189	9
阴极铜进口	2026-04-30	吨或百分比	267632	7	850613	-22
废铜进口	2026-04-30	吨或百分比	211724	3	839552	8
铜材进口	2026-04-30	吨或百分比	450000	3.3	1570000	-9.8

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