



铜周报

铜行业周报
2026/06/26

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

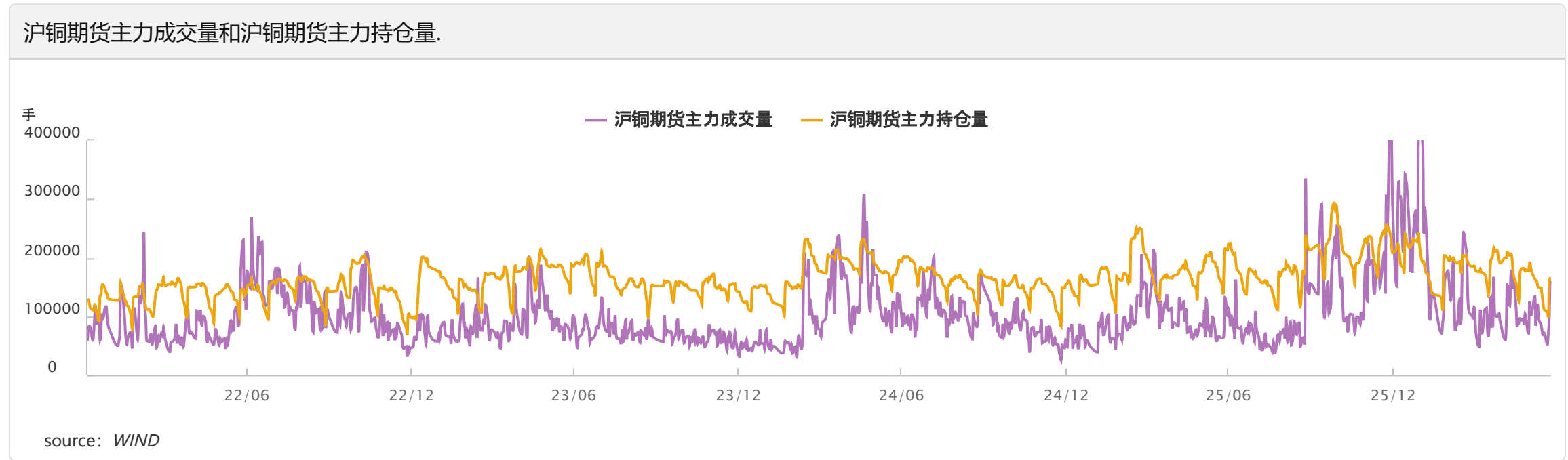
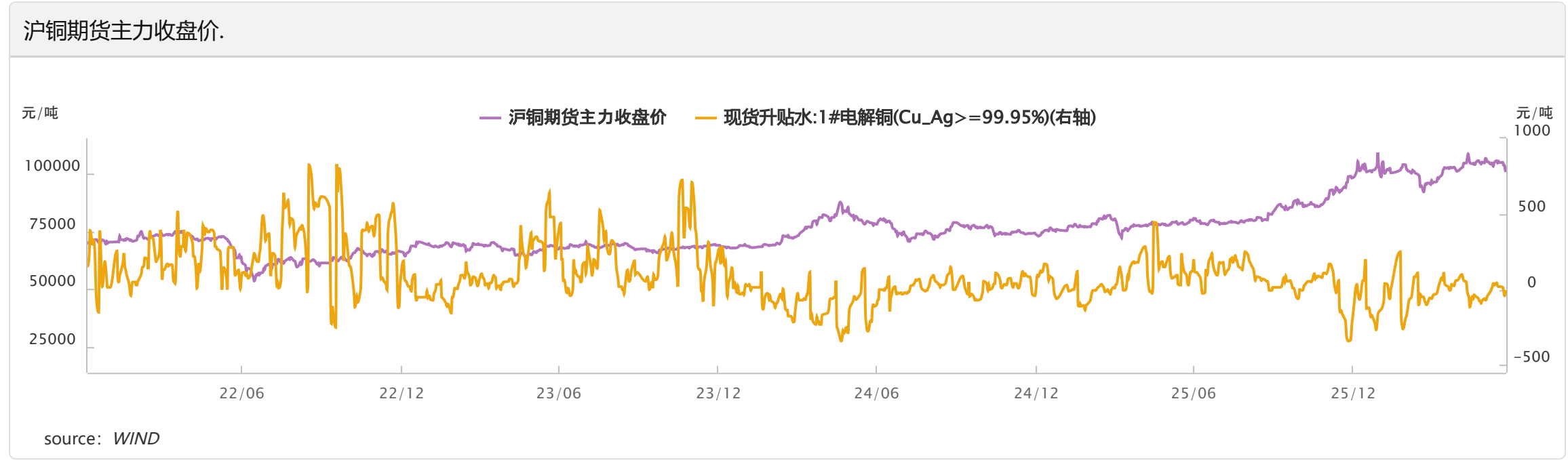
基本面信息1：铜精矿TC持续处于历史负值低位，海外矿山事故频发，国内冶炼厂集中检修，精炼铜供给增量受限。
基本面信息2：废铜流通管控收紧货源偏紧，盘面回调后下游逢低刚需采购，现货成交边际回暖提供支撑。
基本面信息3：美联储维持高利率偏鹰表态，美元走强压制有色估值，全球风险偏好走弱拖累铜价上行空间。
基本面信息4：国内传统消费进入淡季，铜杆、线缆开工下滑，月底企业回笼资金，持货商出货意愿抬升。

观点：矿端紧平衡形成底部支撑，但宏观与淡季需求形成压制，多空博弈加剧，盘面维持区间震荡格局。

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	101220	-3.4%	164606	51743	160226
沪铜指数加权	101228	-3.44%	506218	16819	332641
国际铜	89520	-3.71%	7234	-3146	11105
LME铜3个月	13316	-2.48%	239014	-38282	23600
COMEX铜	613.05	-3.89%	138155	76520	52090

source：同花顺,南华研究,wind



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	101085	-4260	-4.04%
上海物贸	元/吨	101075	-4470	-4.24%

广东南储	元/吨	101150	-4560	-4.31%
长江有色	元/吨	101180	-4470	-4.23%
上海有色升贴水	元/吨	-5	-25	-125%
上海物贸升贴水	元/吨	-45	-60	-400%
广东南储升贴水	元/吨	-20	-35	-233.33%
长江有色升贴水	元/吨	35	-70	-66.67%
LME铜（现货/三个月）升贴水	美元/吨	-42.42	23.89	-36.03%
LME铜（3个月/15个月）升贴水	美元/吨	-14	-13	1300%

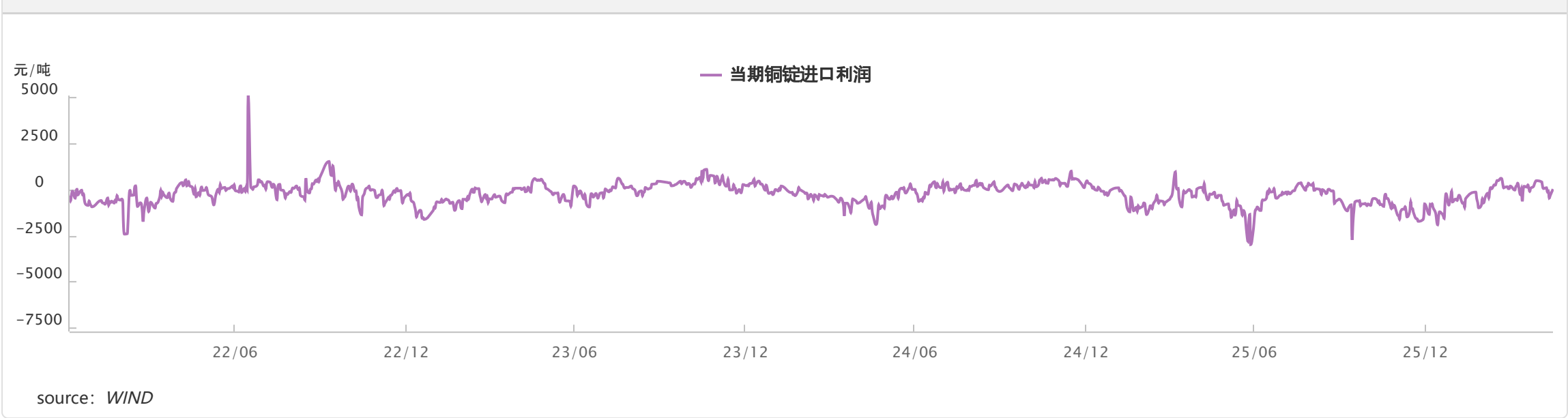
source：同花顺, 南华研究

铜进阶数据（周度）

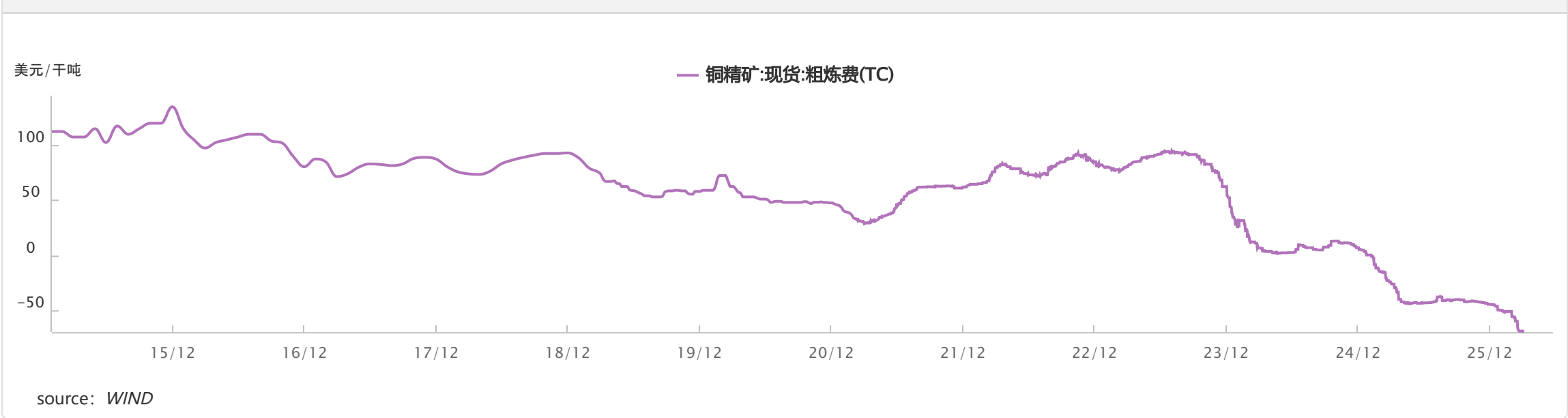
	单位	最新价	周涨跌	周涨跌幅
铜进口盈亏	元/吨	13.45	-71.22	-84.11%
铜精矿TC	美元/吨	-121.5	-1.17	0.97%
铜铝比	比值	4.3247	-0.089	-2.02%
精废价差	元/吨	872.21	-1842.09	-67.87%

source：SMM,同花顺, 南华研究

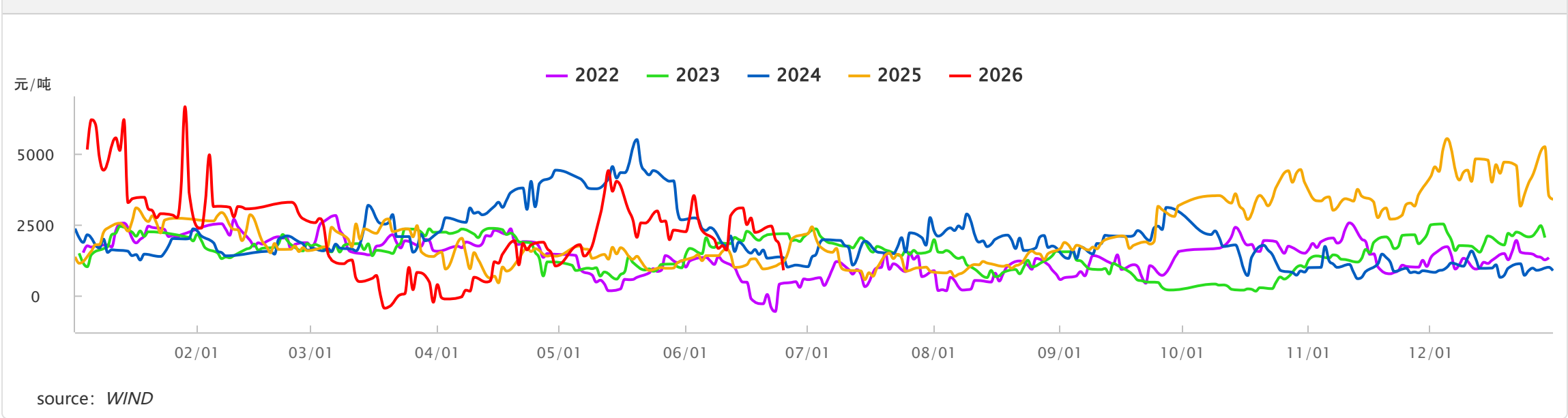
当期铜锭进口利润.



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.

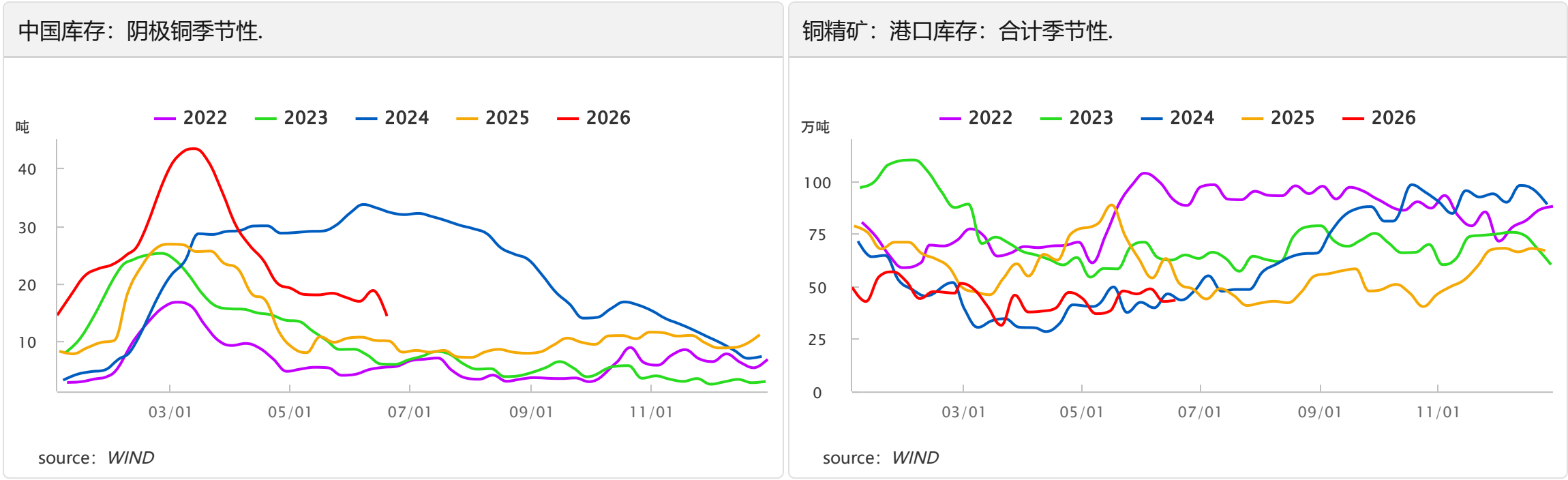


铜库存（周度）

	单位	最新价	周涨跌	周涨跌幅
沪铜仓单：总计	吨	74528	-8365	-10.09%
国际铜仓单：总计	吨	8831	-2681	-23.29%
沪铜库存	吨	143875	-44372	-23.57%

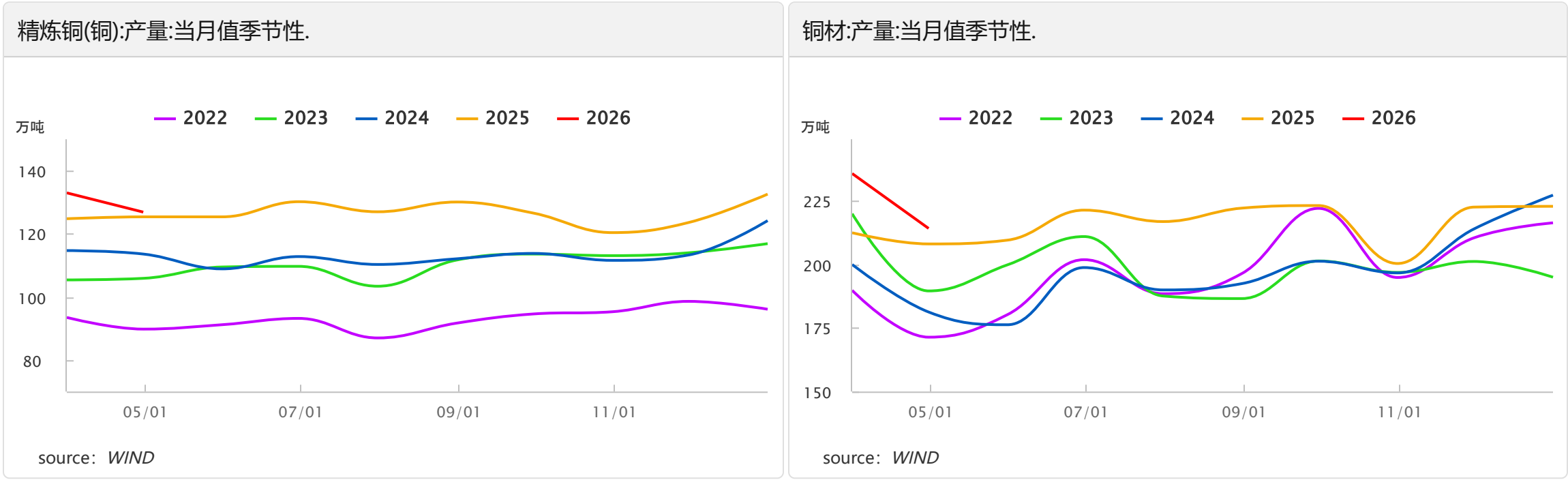
LME铜注册仓单	吨	205875	-17350	-7.77%
LME铜注销仓单	吨	133225	725	0.55%
LME铜库存	吨	339100	-16625	-4.67%
COMEX铜注册仓单	吨	438932	5465	1.26%
COMEX铜未注册仓单	吨	221836	4889	2.25%
COMEX铜库存	吨	660768	10354	1.59%
铜矿港口库存	万吨	43.4	0.6	1.4%
社会库存	万吨	41.82	0.43	1.04%

source：同花顺, 南华研究



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	629.5	6.1
铜材产量	2026-04-30	万吨或百分比	214.2	0.8	999.3	2.6

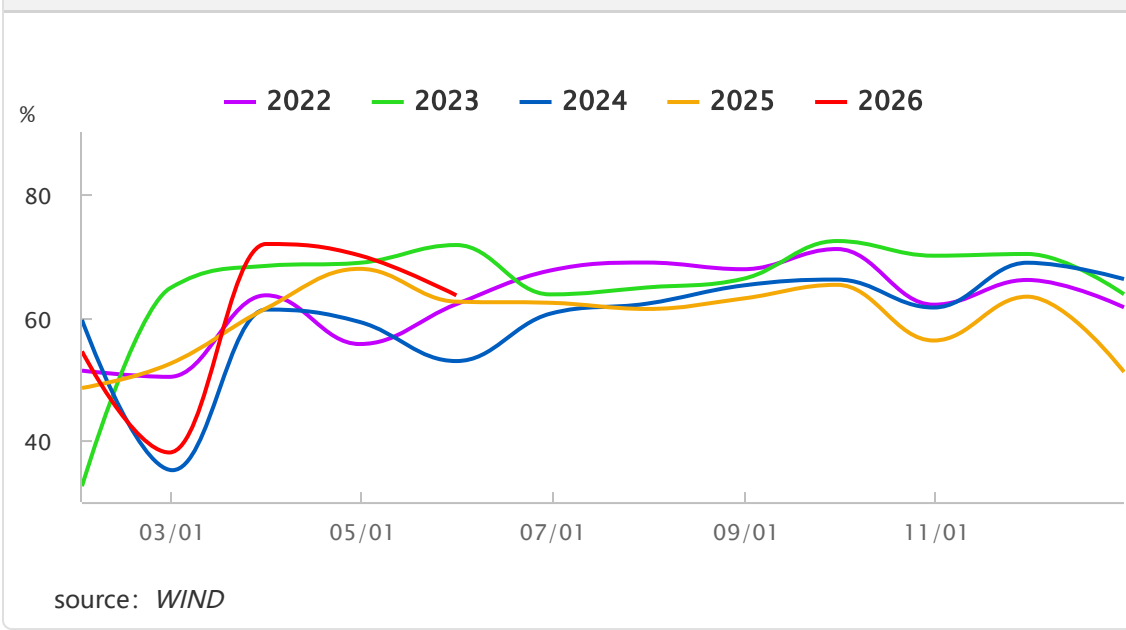
source：同花顺, 南华研究



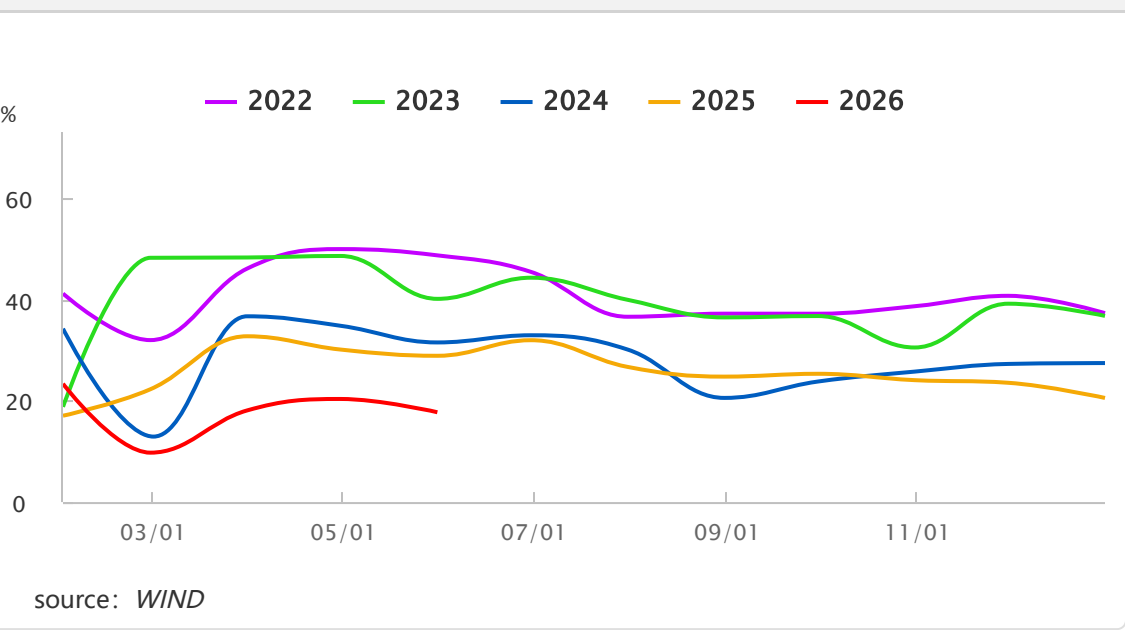
铜中游产能利用率（月度）						
	时间日期	单位	总年产能	产能利用率	当月环差	当月同差
精铜杆产能利用率	2026-05-31	万吨或百分比	1649	63.52	-6.48	1.02
废铜杆产能利用率	2026-05-31	万吨或百分比	846	17.76	-2.63	-11.17
铜板带产能利用率	2026-05-31	万吨或百分比	359	71.51	-1.41	1.23
铜棒产能利用率	2026-05-31	万吨或百分比	228.65	57.72	-2.85	4.23
铜管产能利用率	2026-05-31	万吨或百分比	278.3	74.92	-3.46	-7.68

source：同花顺, 南华研究

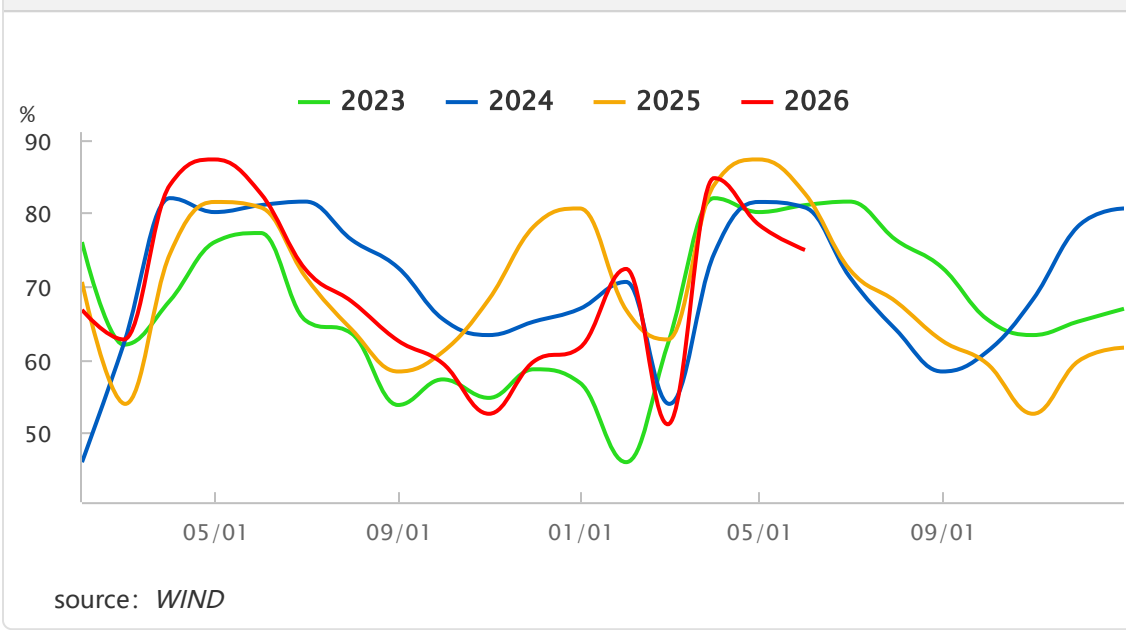
产能利用率:铜杆:精铜:总计季节性.



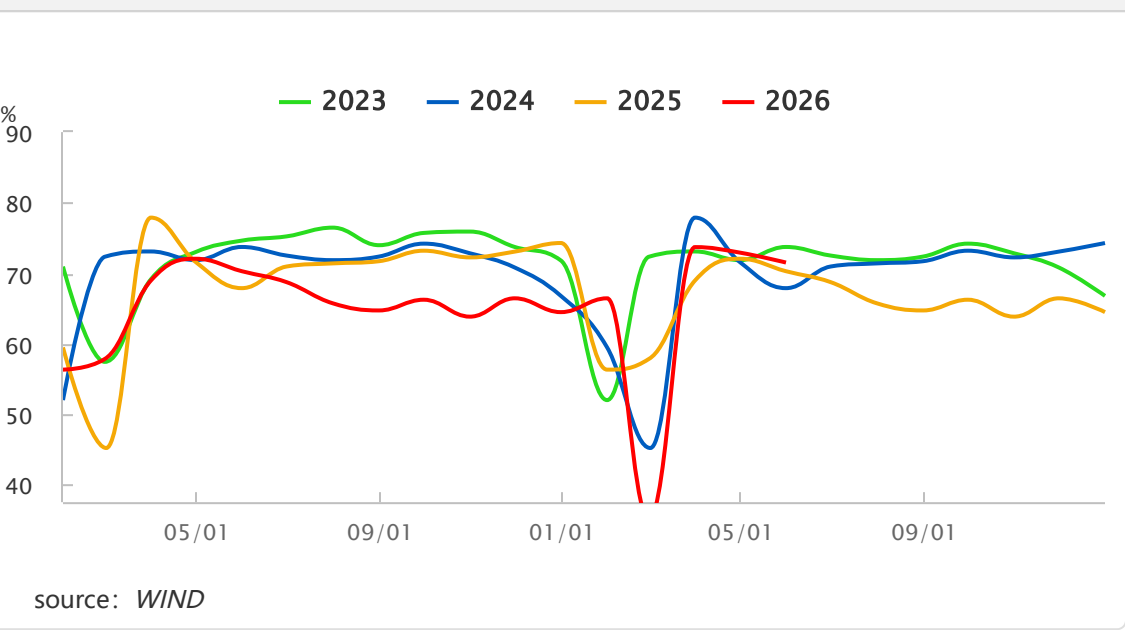
产能利用率:铜杆:废铜:总计季节性.



产能利用率:铜管:全国主要冶炼企业季节性.



产能利用率:铜板带:全国主要冶炼企业季节性.

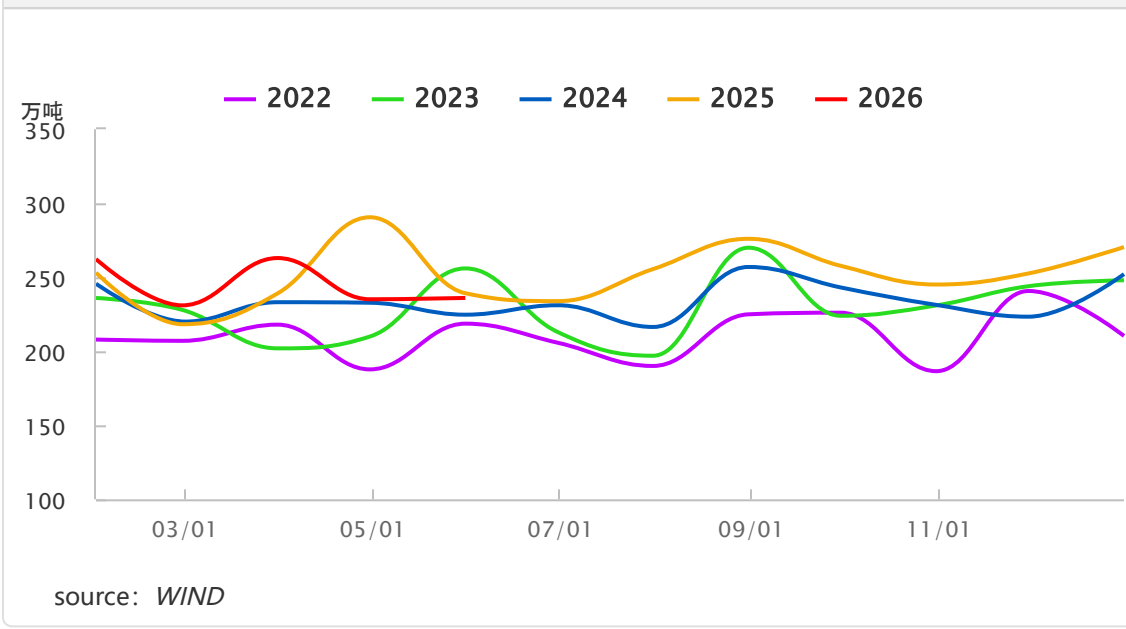


铜元素进口（月度）

	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	2026-05-31	万吨或百分比	236.0706	-2	1227.5807	-1
阳极铜进口	2026-05-31	吨或百分比	68688	-1	331876	7
阴极铜进口	2026-05-31	吨或百分比	279774	11	1130388	-16
废铜进口	2026-05-31	吨或百分比	191013	3	1030565	7
铜材进口	2026-05-31	吨或百分比	450000	4.3	2010000	-7

source：同花顺, 南华研究

铜矿砂及其精矿(26030000):进口数量:当月值季节性.



未锻造的铜及铜材:进口数量:当月值季节性.

