



铜周报

铜行业周报
2026/07/03

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

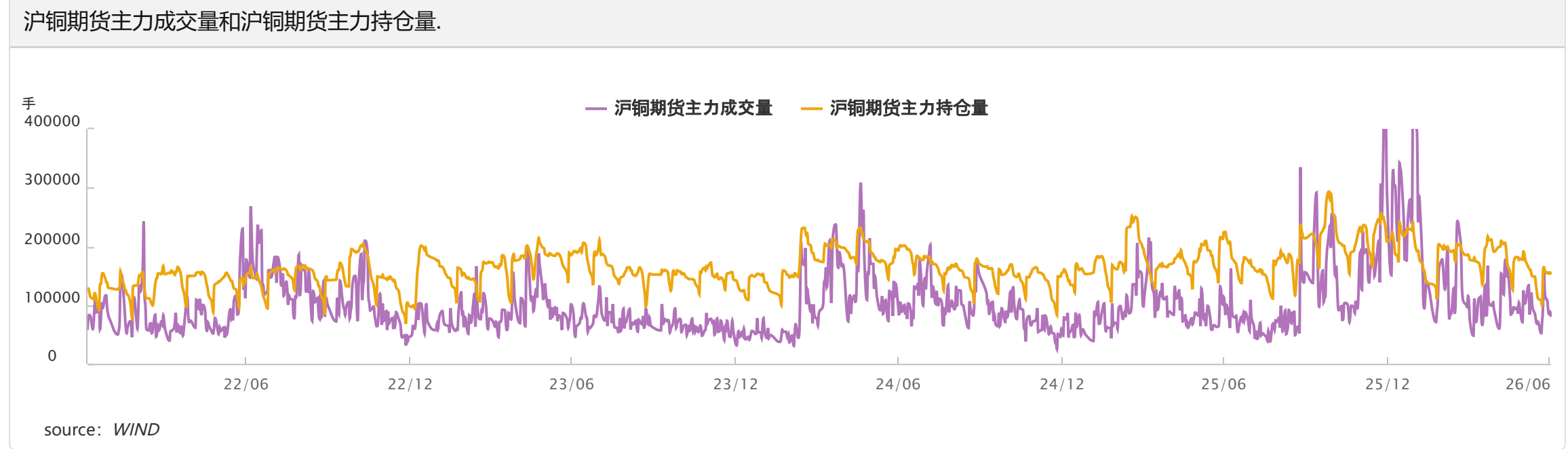
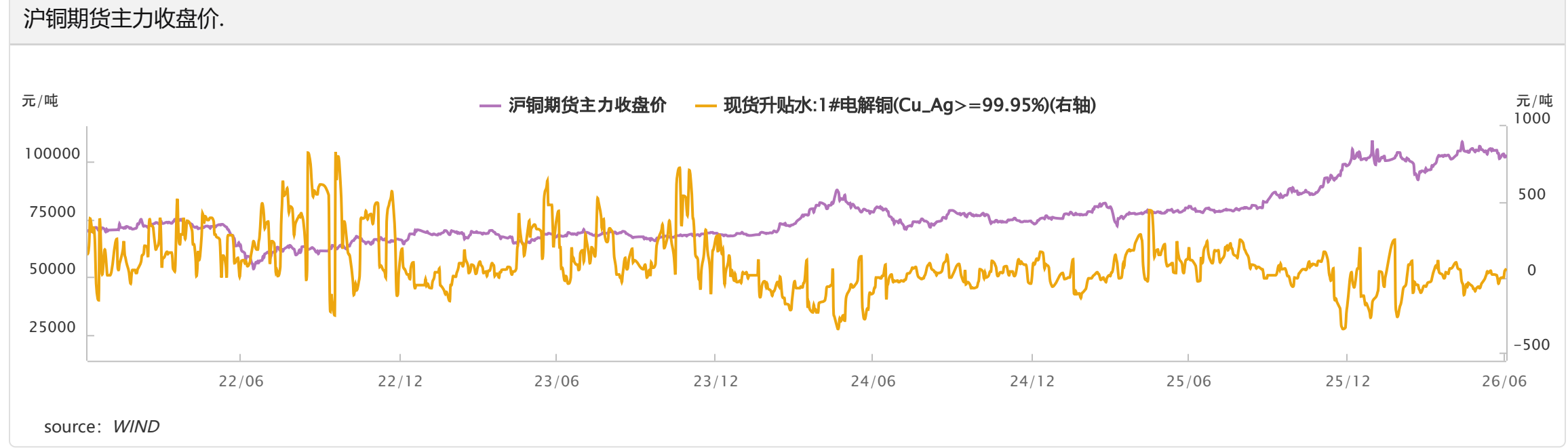
基本面信息1：铜矿供给持续紧张，现货TC维持负值，海外矿山减产扰动，国内冶炼厂被动压减开工，精炼铜增量受限。
基本面信息2：美国6月非农大幅不及预期，加息预期降温，国内新能源、电网需求形成结构性支撑，国内现货持续去库。
基本面信息3：国内进入夏季传统消费淡季，地产、家电、建筑铜材开工走弱，下游仅刚需采购，整体现货成交偏弱。
基本面信息4：海外部分矿山存在复产预期，废铜回收边际增量，COMEX库存持续累积，远期供给宽松预期压制上行空间。

观点：矿端紧供给与宏观宽松预期支撑，淡季弱需求、海外累库压制上行空间，偏震荡运行。

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	102980	1.4%	152135	-7112	80011
沪铜指数加权	102970	1.40%	492911	-13307	159784
国际铜	91390	1.76%	10974	8815	9369
LME铜3个月	13285.5	-0.23%	239014	-38282	14846
COMEX铜	617.55	0.73%	144463	6308	26504

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	102400	1315	1.3%
上海物贸	元/吨	102385	1310	1.3%

广东南储	元/吨	102380	1230	1.22%
长江有色	元/吨	102500	1320	1.3%
上海有色升贴水	元/吨	60	65	-1300%
上海物贸升贴水	元/吨	25	70	-155.56%
广东南储升贴水	元/吨	40	60	-300%
长江有色升贴水	元/吨	70	35	100%
LME铜（现货/三个月）升贴水	美元/吨	-38.4	4.02	-9.48%
LME铜（3个月/15个月）升贴水	美元/吨	-22.12	-8.12	58%

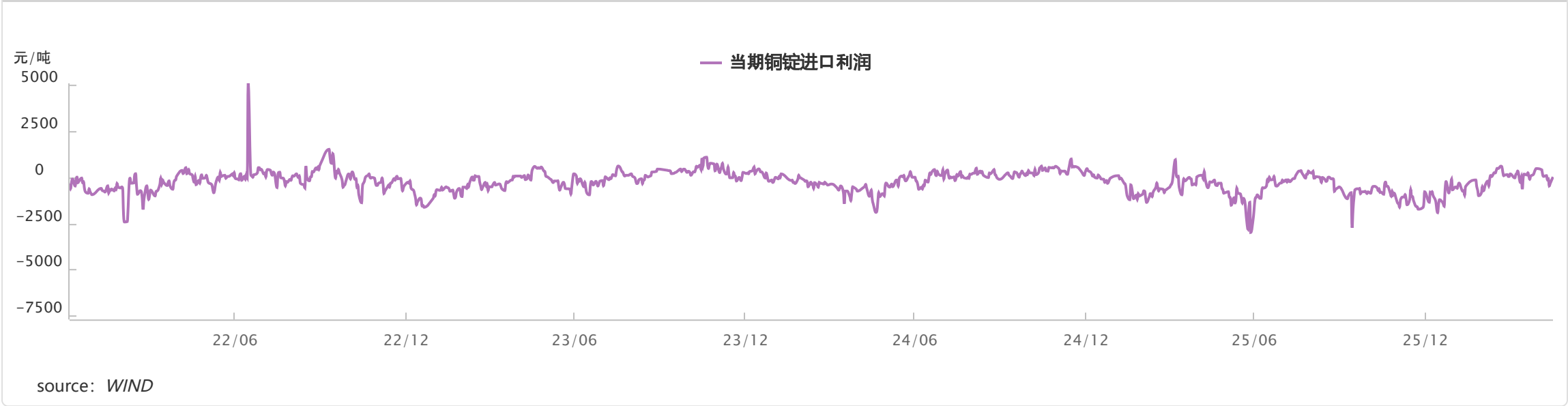
source：同花顺,南华研究

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	-126	-4.5	3.7%
铜铝比	比值	4.5595	0.1268	2.86%
精废价差	元/吨	1222.01	-521.34	-29.9%

source：SMM,同花顺,南华研究

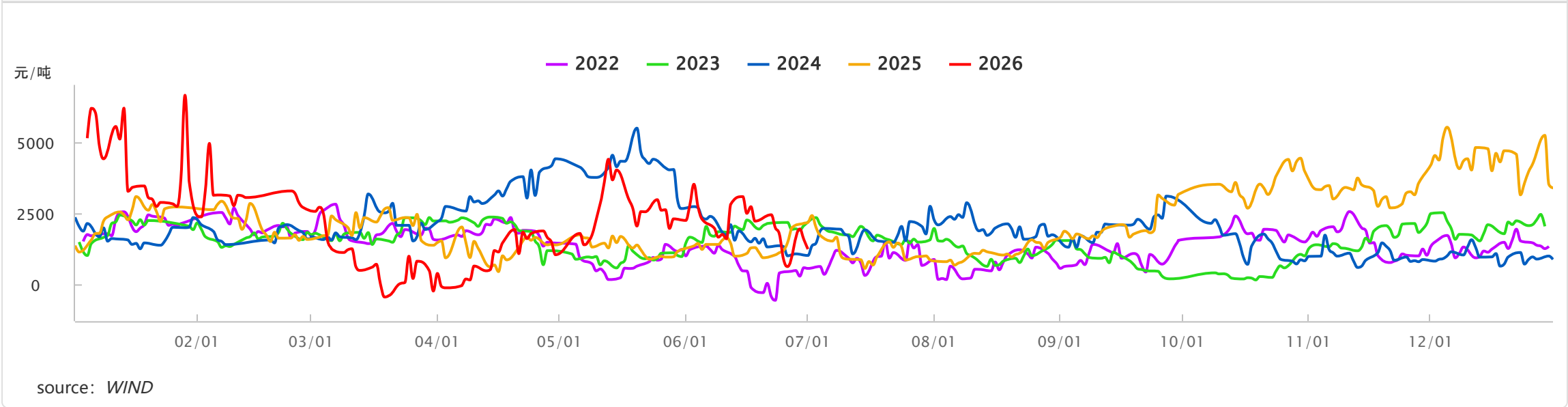
当期铜锭进口利润.



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.

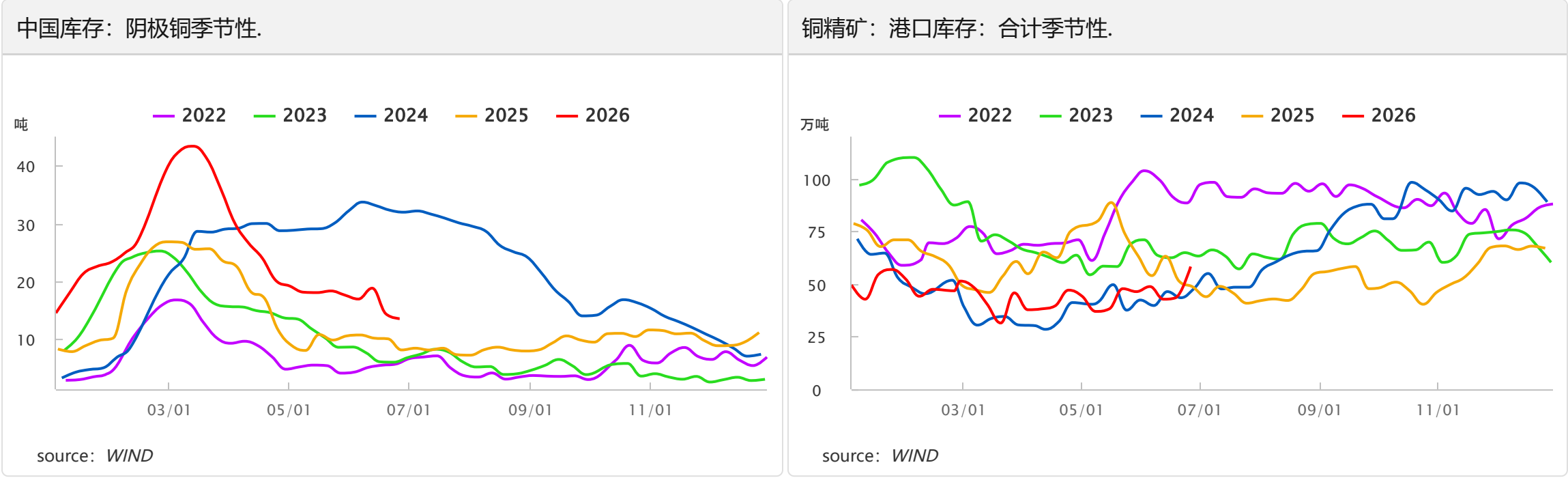


铜库存（周度）

	单位	最新价	周涨跌	周涨跌幅
沪铜仓单：总计	吨	68472	-6056	-8.13%
国际铜仓单：总计	吨	6257	-2574	-29.15%
沪铜库存	吨	135732	-8143	-5.66%

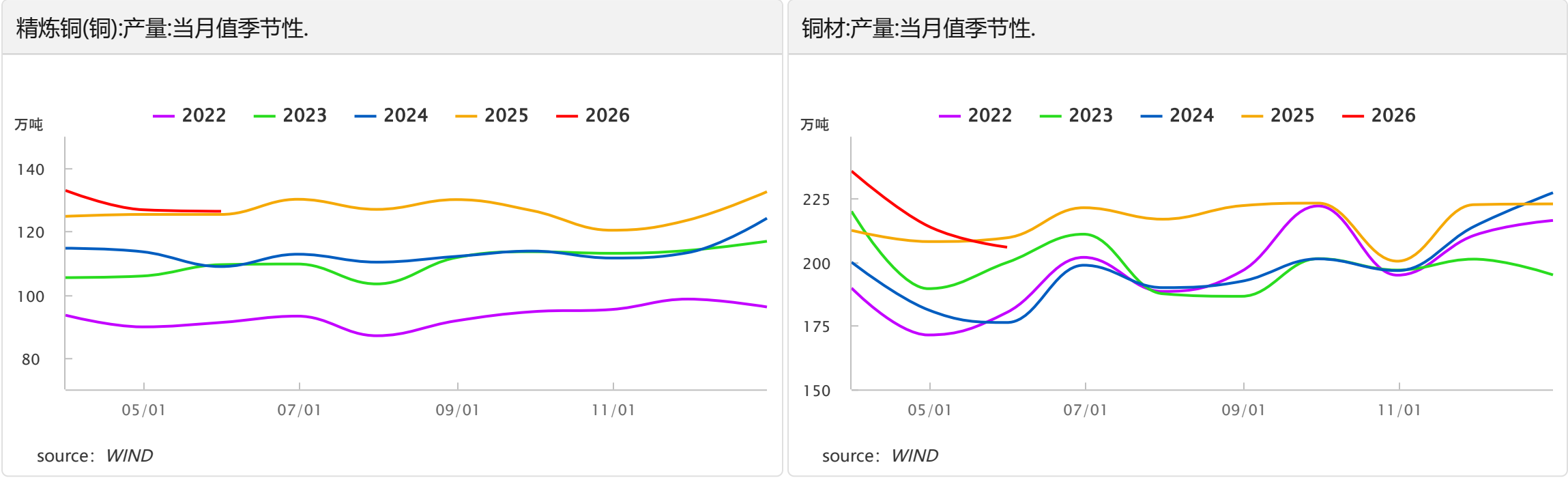
LME铜注册仓单	吨	201875	-4000	-1.94%
LME铜注销仓单	吨	120475	-12750	-9.57%
LME铜库存	吨	322350	-16750	-4.94%
COMEX铜注册仓单	吨	446433	7501	1.71%
COMEX铜未注册仓单	吨	222258	422	0.19%
COMEX铜库存	吨	668691	7923	1.2%
铜矿港口库存	万吨	58.3	14.9	34.33%
社会库存	万吨	41.82	0.43	1.04%

source：同花顺, 南华研究



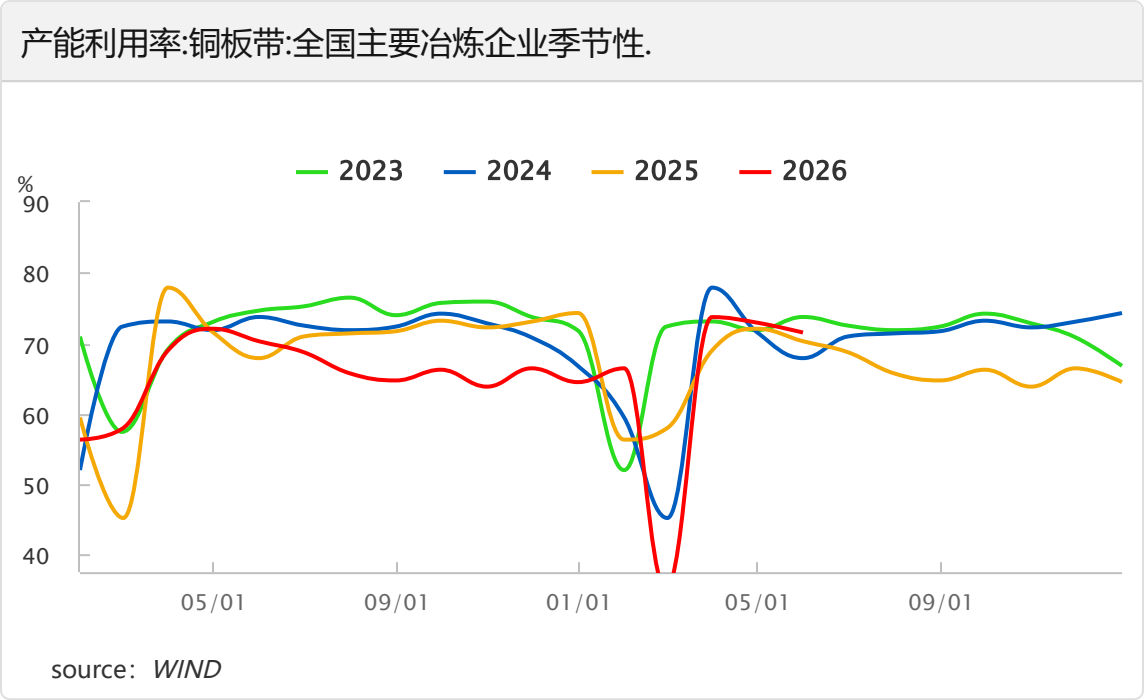
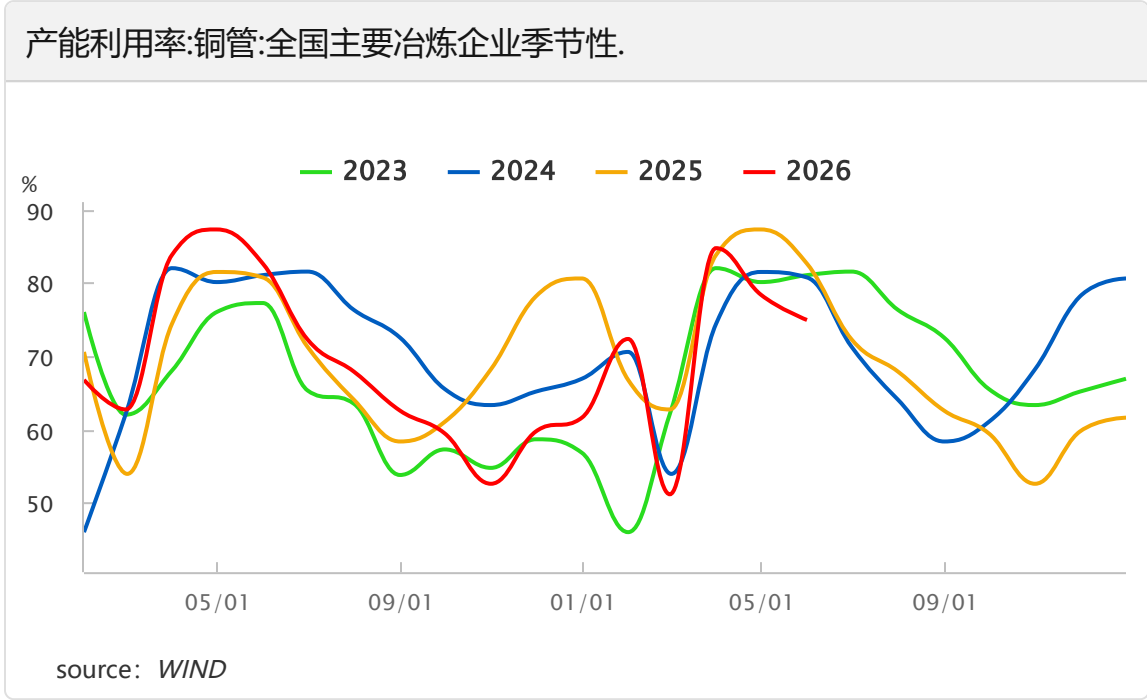
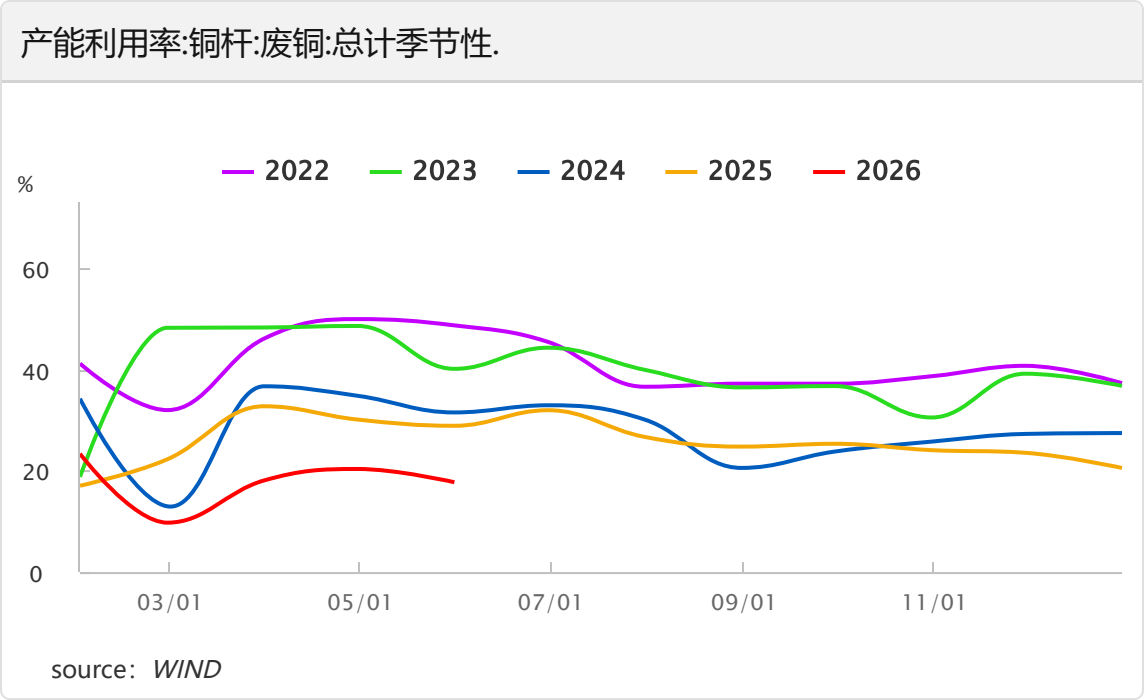
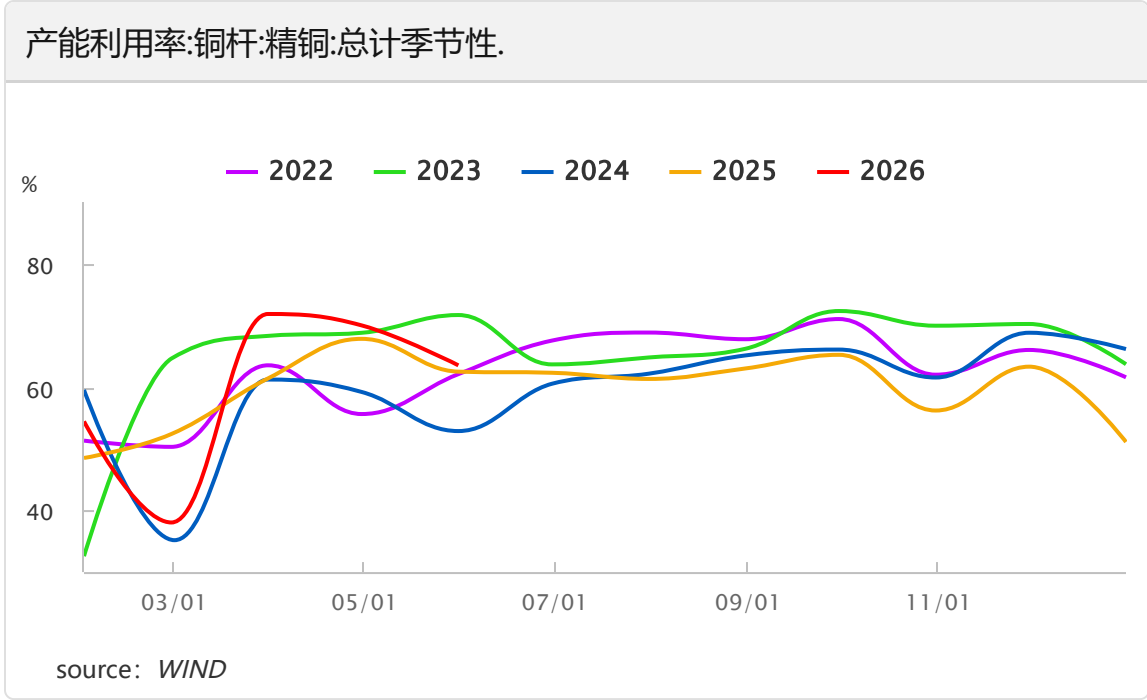
铜中游产量（月度）						
	时间日期	单位	当月值	当月同比	累计值	累计同比
精炼铜产量	2026-05-31	万吨或百分比	126.4	2.2	629.5	6.1
铜材产量	2026-05-31	万吨或百分比	205.9	-4.3	999.3	2.6

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



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

