



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：印尼大型铜矿减产发酵，铜精矿TC维持低位，国内冶炼厂集中检修，周度精炼铜供给增量受限。
基本面信息2：国内三地社会库存周度大幅去库，台风带动下游线缆、新能源企业阶段性备货，现货流通货源收紧。
基本面信息3：国内处于传统消费淡季，高温压制铜杆、家电铜材开工，下游仅刚需采购，持续性大额订单不足。
基本面信息4：美国铜关税政策存反复变数，海外宏观经济复苏乏力，长期压制全球铜终端消费预期。

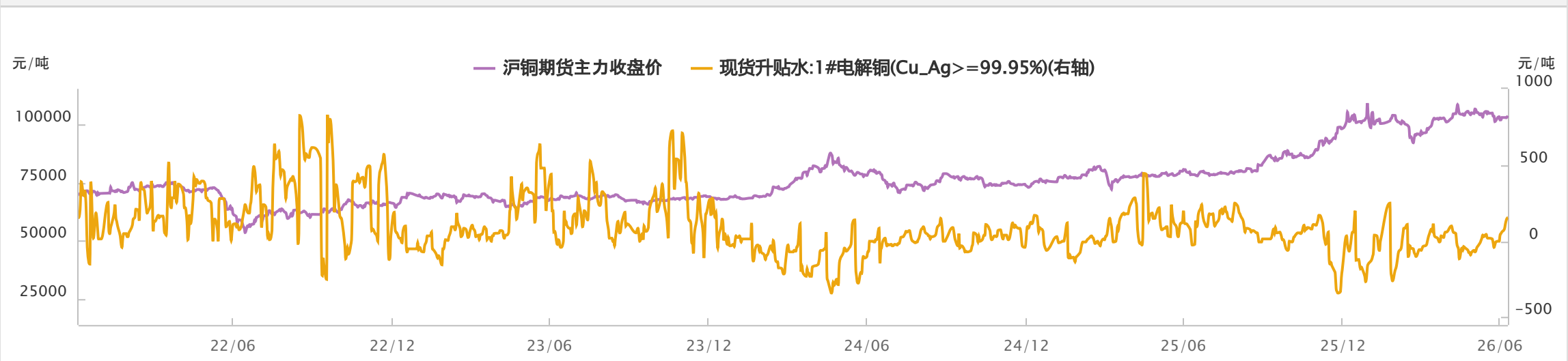
观点：供给收缩、库存去化形成底部支撑，但淡季终端需求偏弱，多空分歧加大，短期或维持高位宽幅震荡运行。

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	103710	0.71%	149356	-2779	82908
沪铜指数加权	103668	0.68%	501678	8767	185282
国际铜	92060	0.73%	10661	-313	9093
LME铜3个月	13481	1.47%	239014	-38282	21756
COMEX铜	624.75	1.17%	144546	83	38233

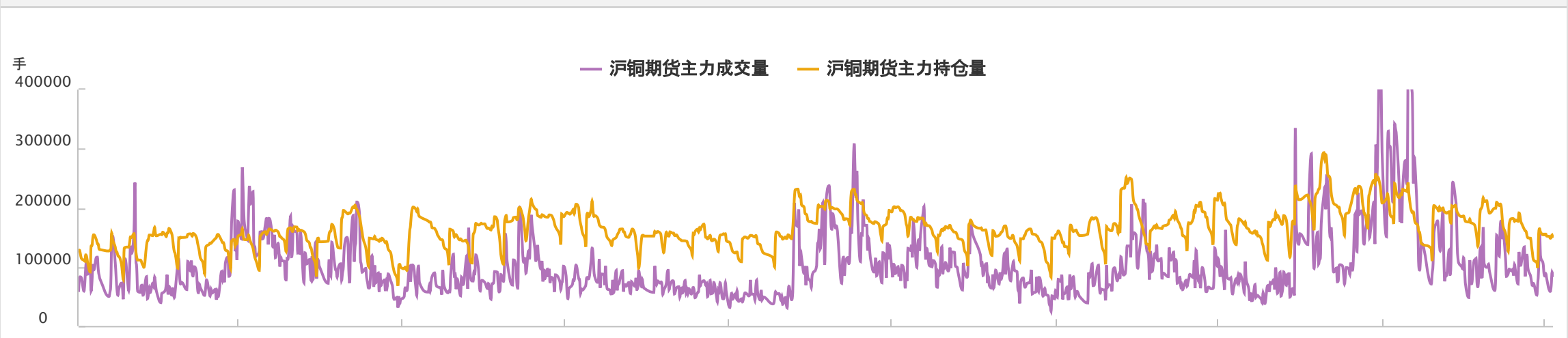
source: 同花顺,南华研究,wind

沪铜期货主力收盘价.



source: WIND

沪铜期货主力成交量和沪铜期货主力持仓量.



source: 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	102560	160	0.16%
上海物资	元/吨	102730	345	0.34%

广东南储	元/吨	102660	280	0.27%
长江有色	元/吨	102830	330	0.32%
上海有色升贴水	元/吨	155	95	158.33%
上海物贸升贴水	元/吨	130	105	420%
广东南储升贴水	元/吨	145	105	262.5%
长江有色升贴水	元/吨	155	85	121.43%
LME铜（现货/三个月）升贴水	美元/吨	-49.7	-11.3	29.43%
LME铜（3个月/15个月）升贴水	美元/吨	-28.99	-6.87	31.06%

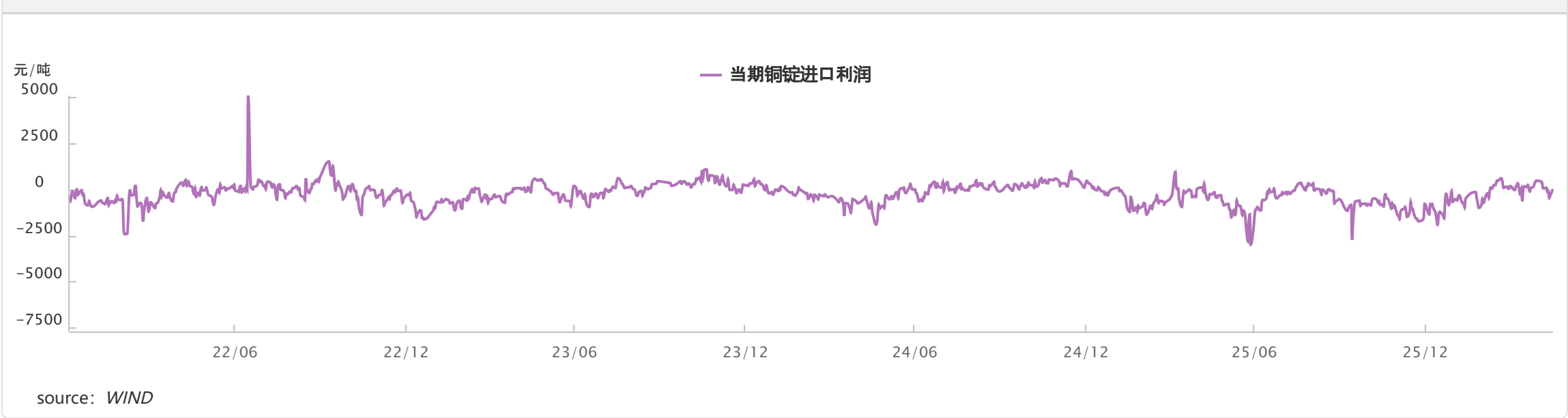
source：同花顺,南华研究

铜进阶数据（周度）

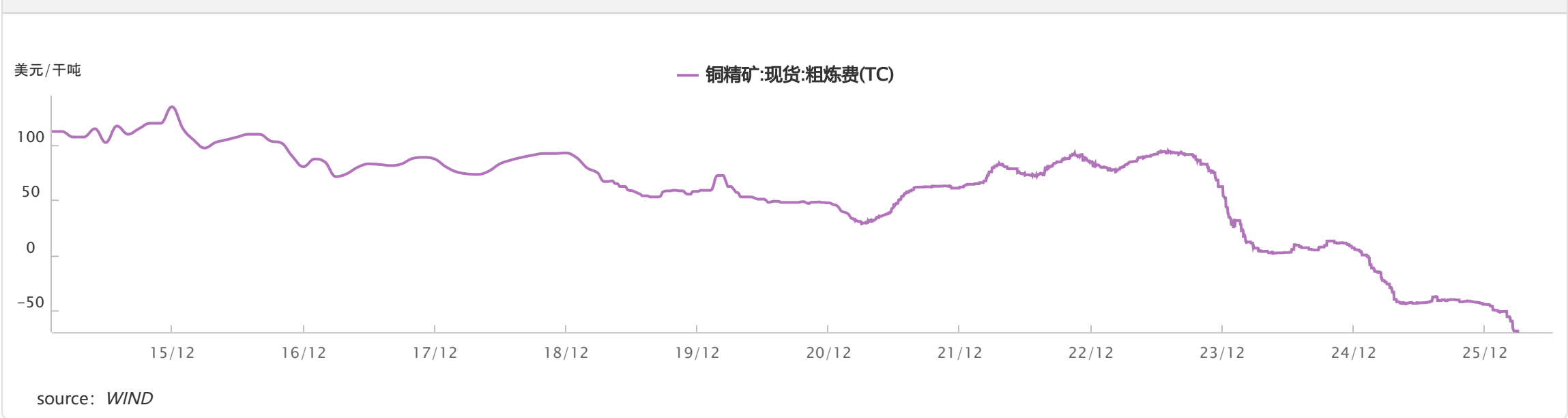
	单位	最新价	周涨跌	周涨跌幅
铜进口盈亏	元/吨	13.45	-71.22	-84.11%
铜精矿TC	美元/吨	-128.2	-2.2	1.75%
铜铝比	比值	4.5023	-0.0134	-0.3%
精废价差	元/吨	1652.01	483.46	41.37%

source：SMM,同花顺,南华研究

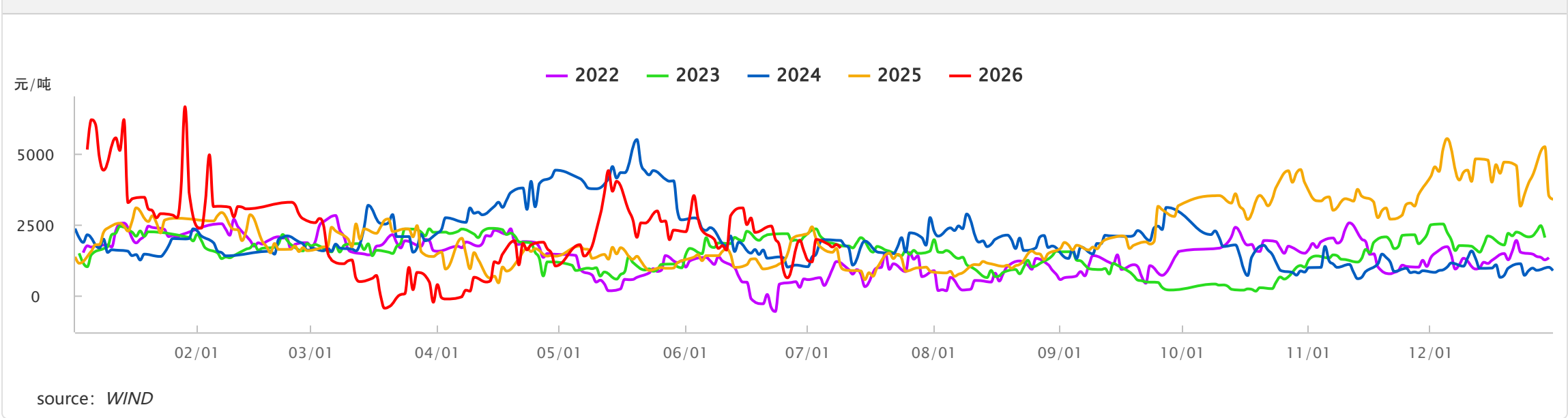
当期铜锭进口利润.



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.

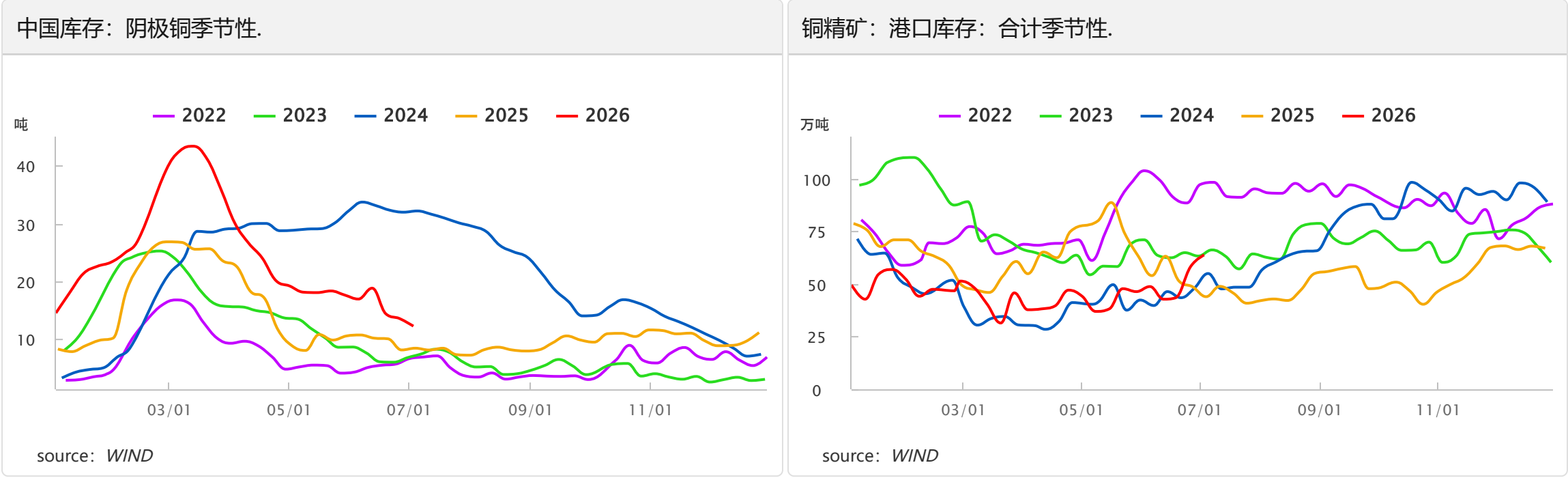


铜库存（周度）

	单位	最新价	周涨跌	周涨跌幅
沪铜仓单：总计	吨	48410	-20062	-29.3%
国际铜仓单：总计	吨	6304	47	0.75%
沪铜库存	吨	122677	-13055	-9.62%

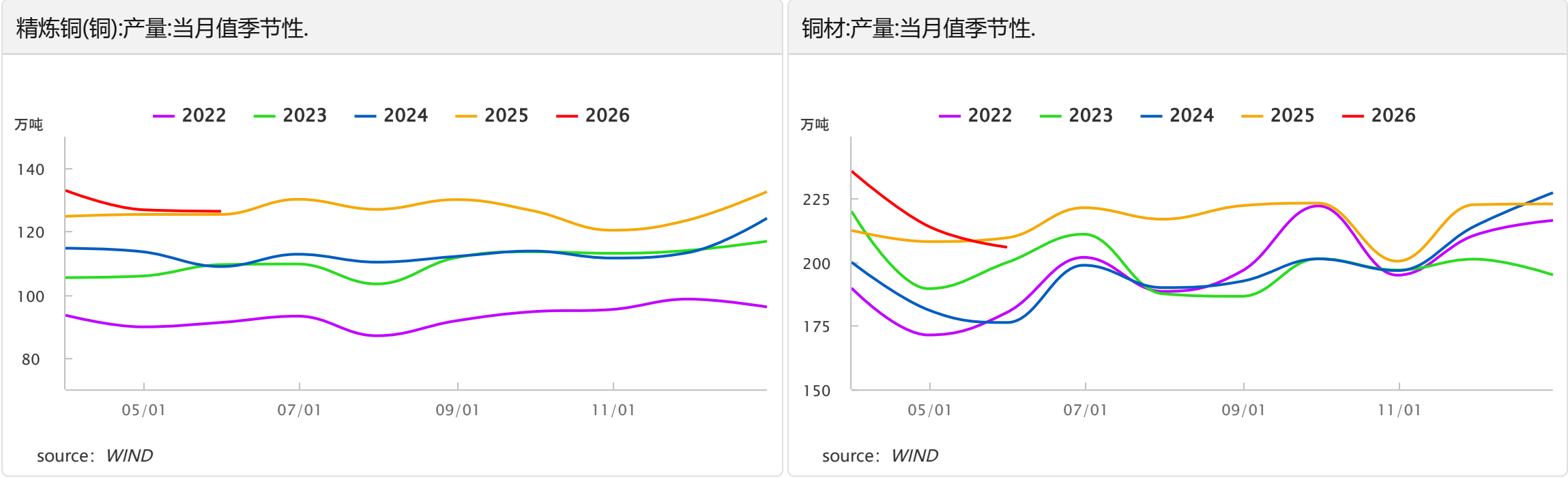
LME铜注册仓单	吨	199025	-2850	-1.41%
LME铜注销仓单	吨	108725	-11750	-9.75%
LME铜库存	吨	307750	-14600	-4.53%
COMEX铜注册仓单	吨	449258	3191	0.72%
COMEX铜未注册仓单	吨	226635	5881	2.66%
COMEX铜库存	吨	675893	9072	1.36%
铜矿港口库存	万吨	63.8	5.5	9.43%
社会库存	万吨	41.82	0.43	1.04%

source：同花顺, 南华研究



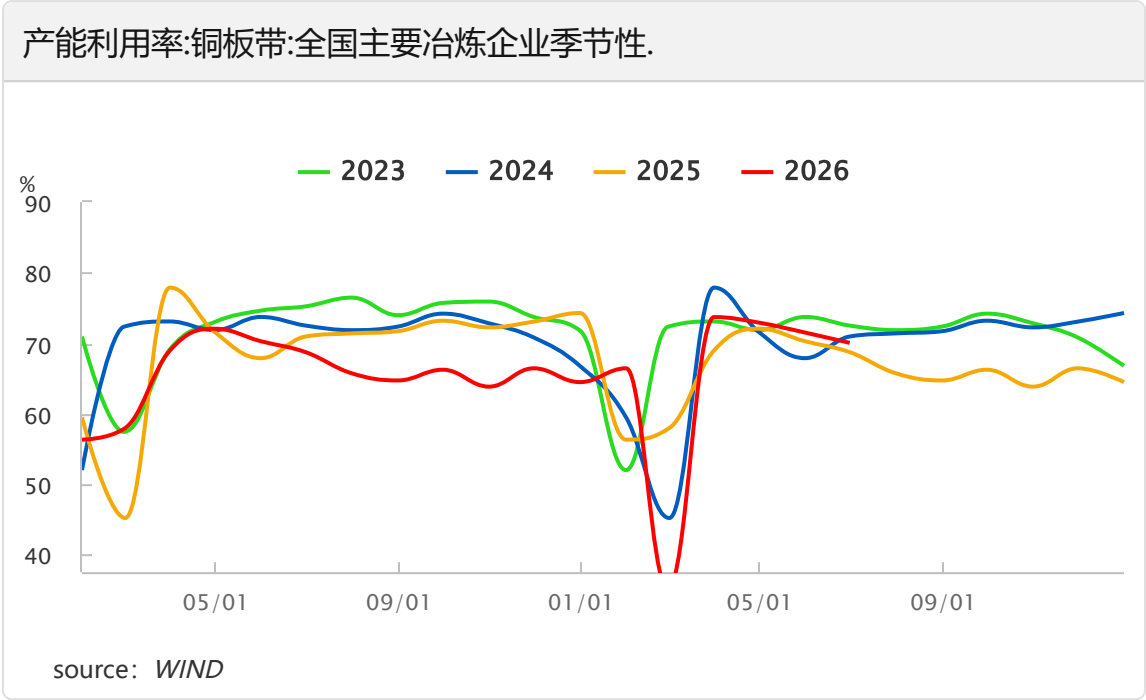
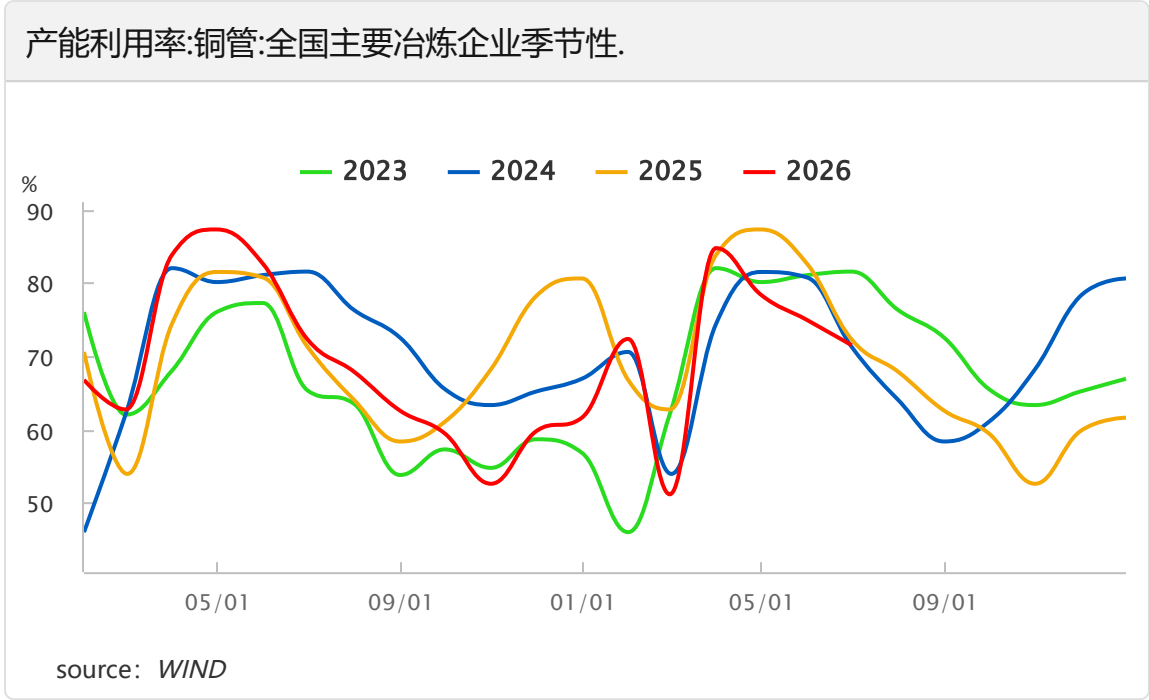
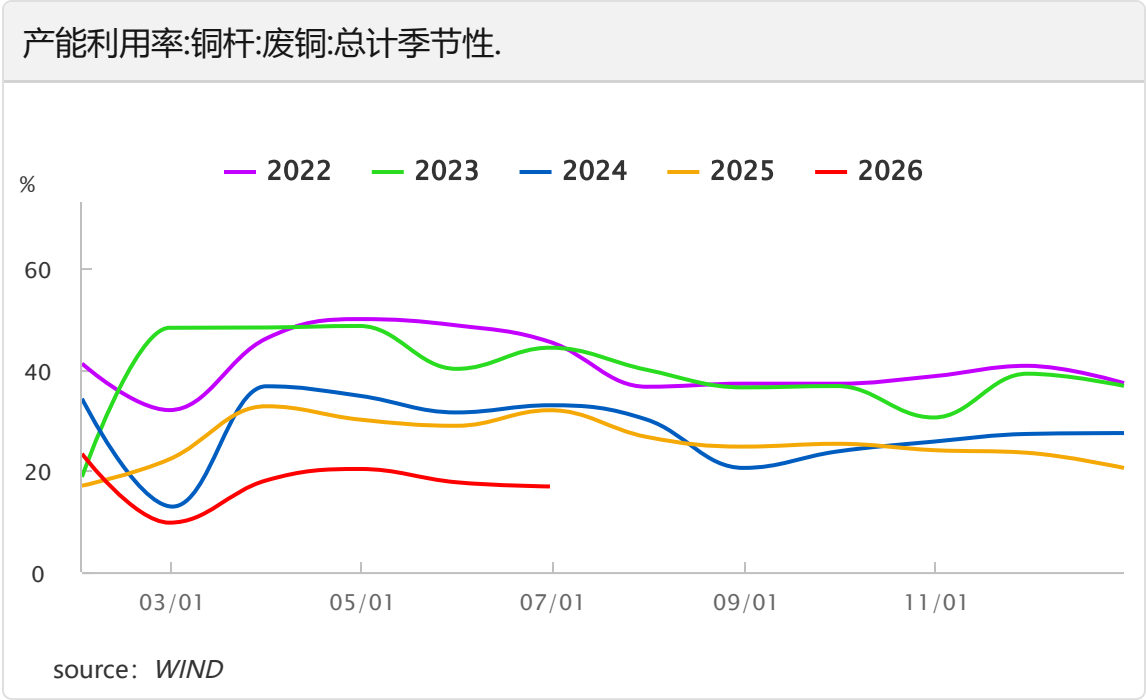
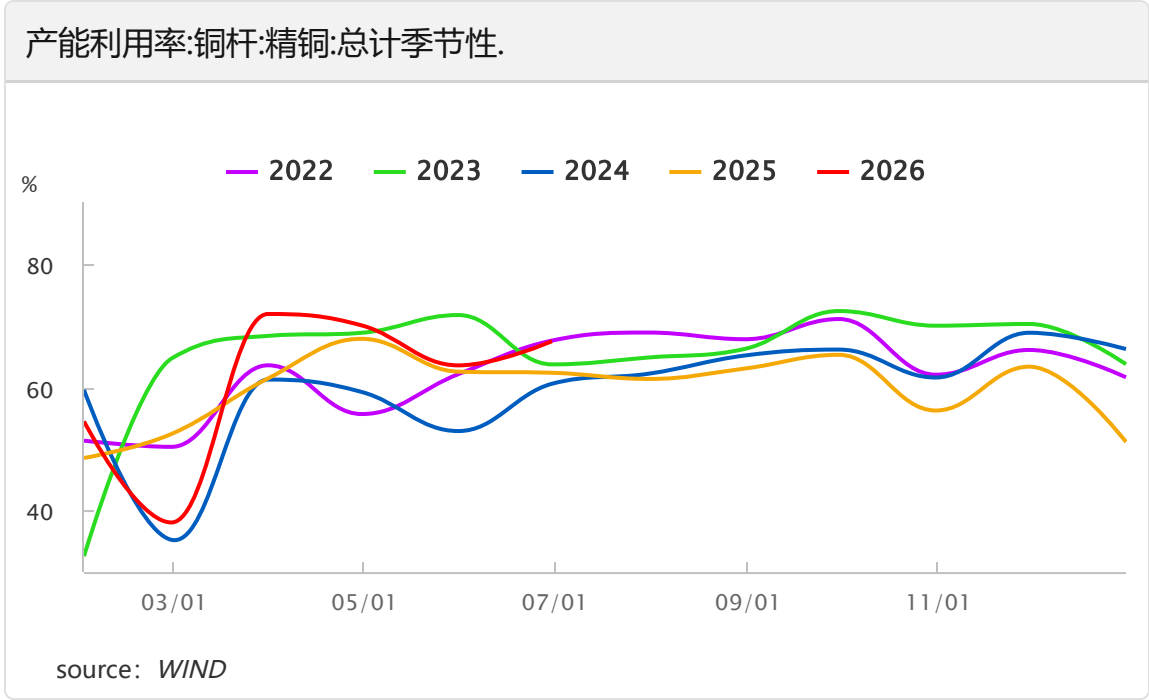
铜中游产量（月度）						
	时间日期	单位	当月值	当月同比	累计值	累计同比
精炼铜产量	2026-05-31	万吨或百分比	126.4	2.2	629.5	6.1
铜材产量	2026-05-31	万吨或百分比	205.9	-4.3	999.3	2.6

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	2026-06-30	万吨或百分比	1649	67.44	3.92	5.12
废铜杆产能利用率	2026-06-30	万吨或百分比	846	16.93	-0.83	-15.08
铜板带产能利用率	2026-06-30	万吨或百分比	359	70.05	-1.46	1.32
铜棒产能利用率	2026-06-30	万吨或百分比	228.65	52.62	-5.1	1.1
铜管产能利用率	2026-06-30	万吨或百分比	278.3	71.47	-3.45	-0.78

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

