



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跌至低位，海外多矿山扰动减产，矿端供给持续收缩，冶炼原料紧缺。
基本面信息2：国内社会库存周度大幅去库，LME 库存同步走低，注销仓单占比走高，市场流通现货资源持续收紧支撑现货升水。
基本面信息3：美伊地缘冲突持续，推升原油与通胀预期，美联储鹰派言论反复，美元阶段性走强压制估值。
基本面信息4：国内处于传统消费淡季，下游仅按需零星采买，无主动囤货行为，终端需求乏力难以带动现货放量成交。

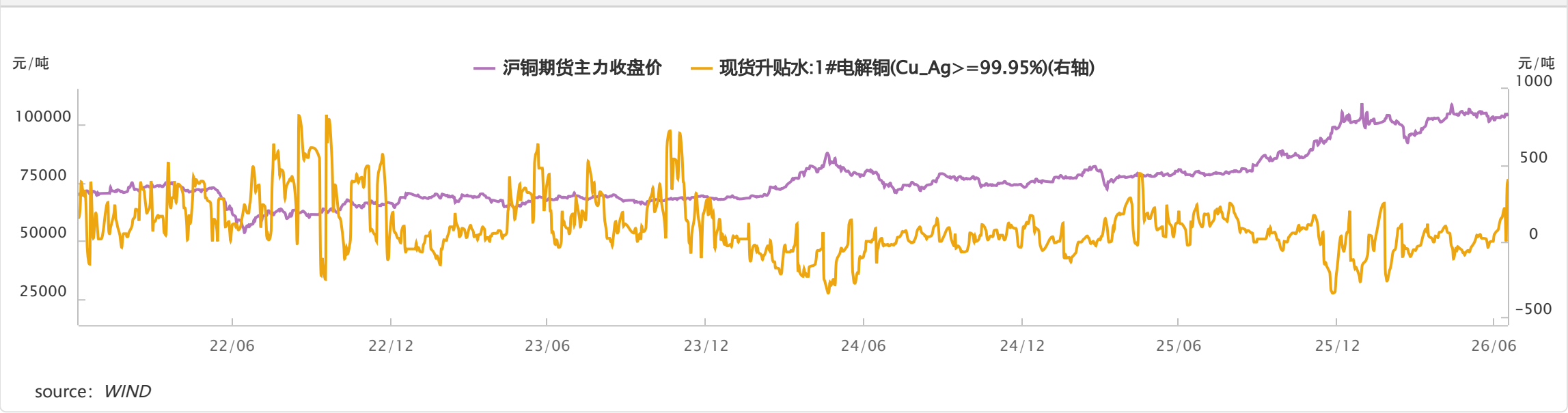
观点：沪铜产业供给偏紧、库存低位提供底部支撑，但淡季需求疲软叠加宏观压制，盘面维持区间震荡。

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	103550	-0.15%	127472	-21884	63668
沪铜指数加权	103303	-0.35%	518230	16552	122895
国际铜	91870	-0.21%	10074	-587	6661
LME铜3个月	13543.5	0.46%	239014	-38282	12423
COMEX铜	628.3	0.57%	147212	2666	31220

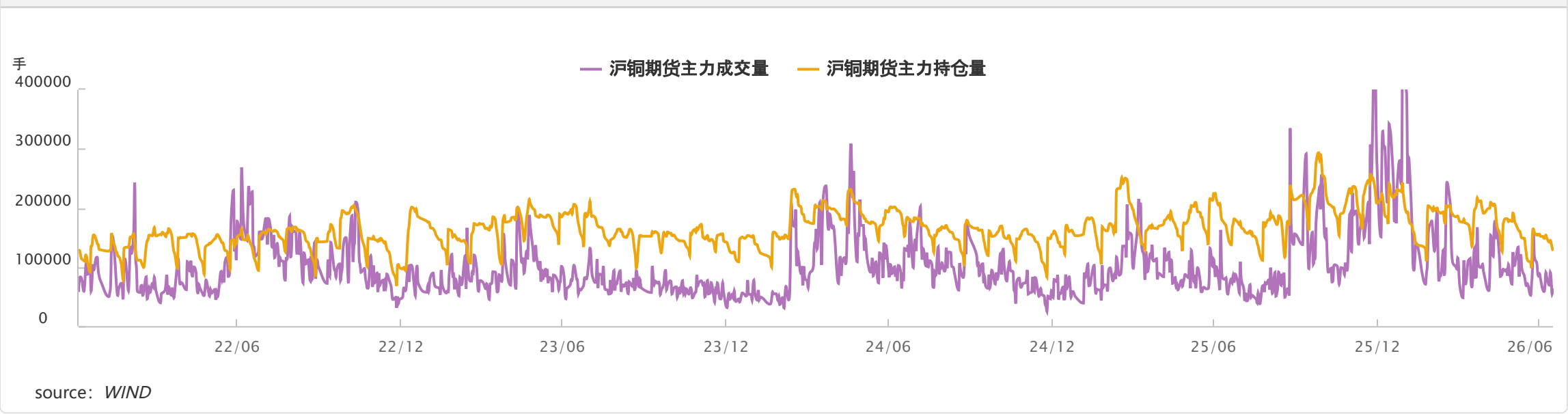
source: 同花顺, 南华研究, wind

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	104580	2020	1.97%
上海物贸	元/吨	104475	1745	1.7%

广东南储	元/吨	104270	1610	1.57%
长江有色	元/吨	104580	1750	1.7%
上海有色升贴水	元/吨	400	245	158.06%
上海物贸升贴水	元/吨	345	215	165.38%
广东南储升贴水	元/吨	350	205	141.38%
长江有色升贴水	元/吨	325	170	109.68%
LME铜（现货/三个月）升贴水	美元/吨	-44.15	5.55	-11.17%
LME铜（3个月/15个月）升贴水	美元/吨	14.19	43.18	-148.95%

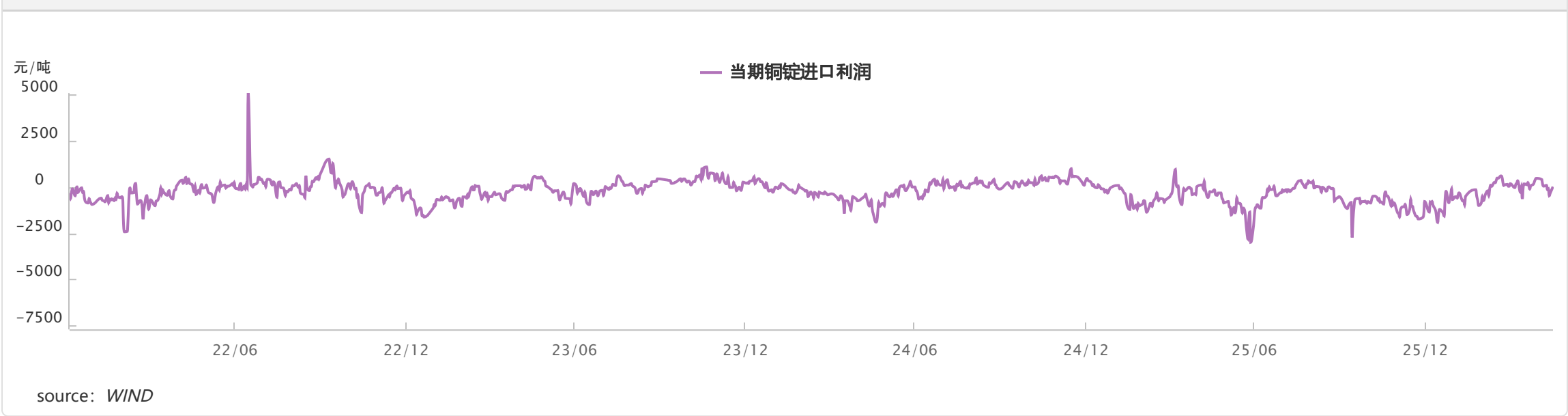
source：同花顺,南华研究

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	-135	-6.8	5.3%
铜铝比	比值	4.5134	0.0321	0.72%
精废价差	元/吨	3923.35	2271.34	137.49%

source：SMM,同花顺,南华研究

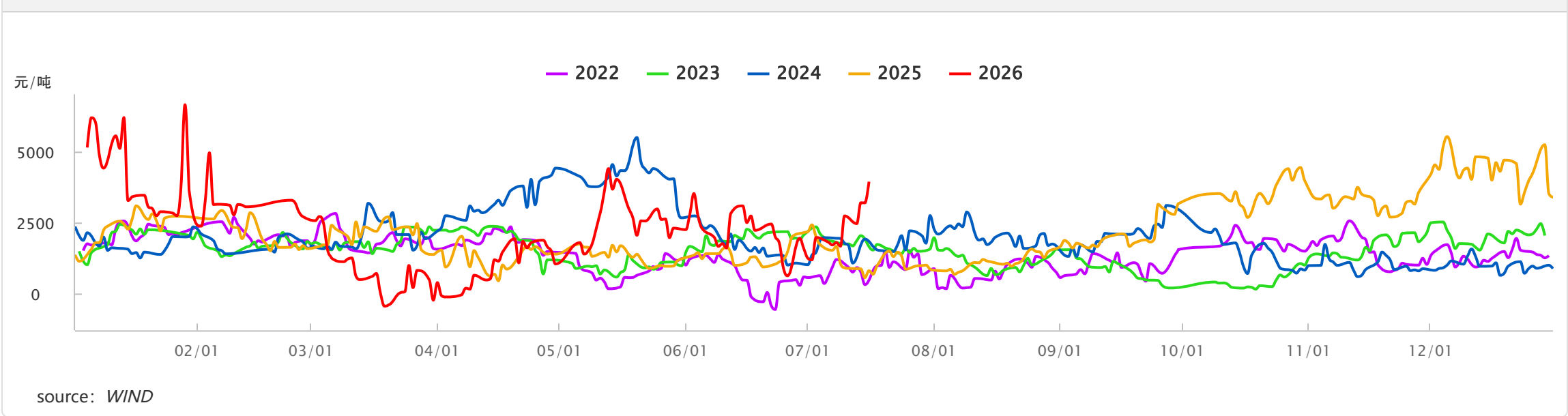
当期铜锭进口利润.



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.

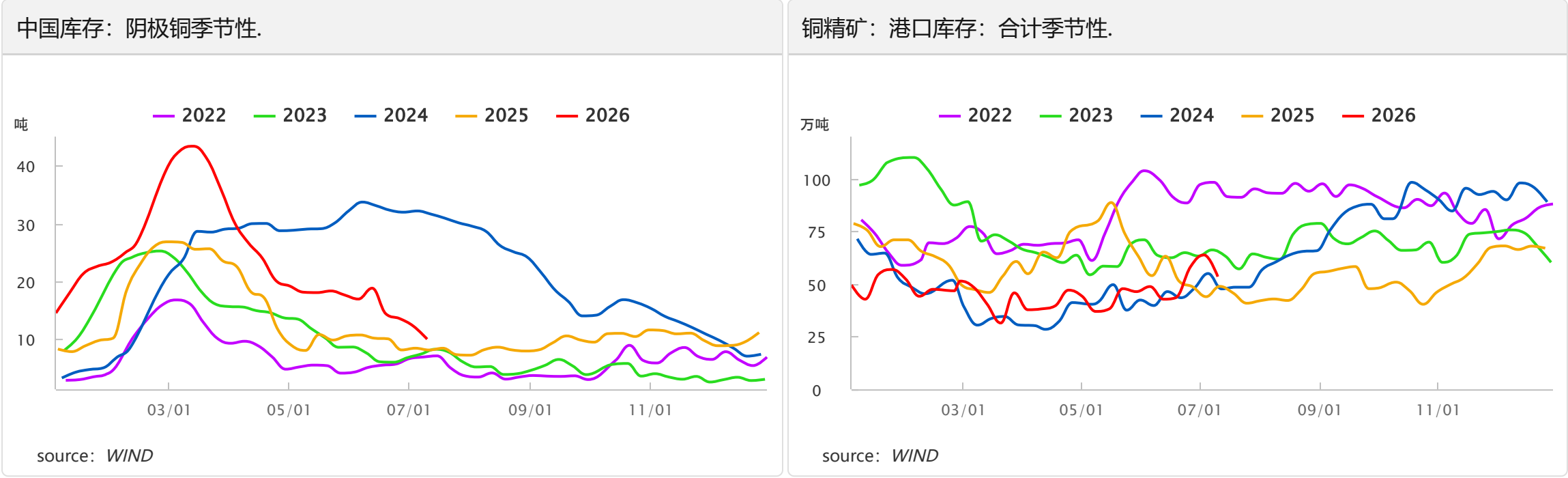


铜库存（周度）

	单位	最新价	周涨跌	周涨跌幅
沪铜仓单：总计	吨	39652	-8758	-18.09%
国际铜仓单：总计	吨	6626	322	5.11%
沪铜库存	吨	100271	-22406	-18.26%

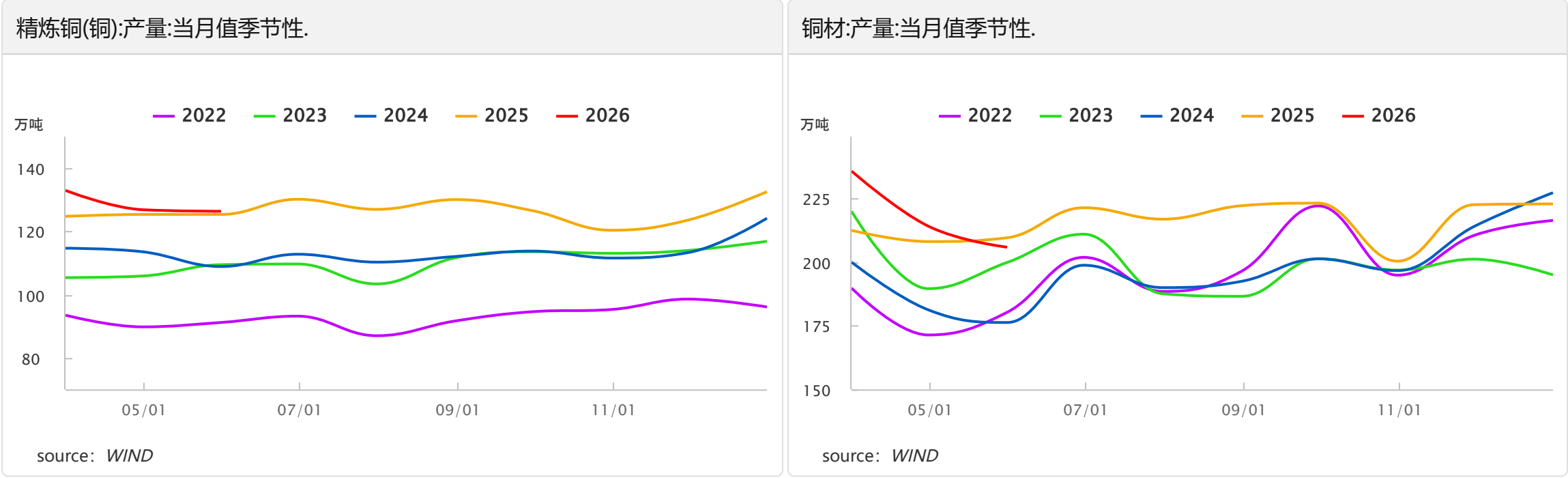
LME铜注册仓单	吨	131525	-67500	-33.92%
LME铜注销仓单	吨	169075	60350	55.51%
LME铜库存	吨	300600	-7150	-2.32%
COMEX铜注册仓单	吨	445117	-4141	-0.92%
COMEX铜未注册仓单	吨	245741	19106	8.43%
COMEX铜库存	吨	690858	14965	2.21%
铜矿港口库存	万吨	53.5	-10.3	-16.14%
社会库存	万吨	41.82	0.43	1.04%

source：同花顺, 南华研究



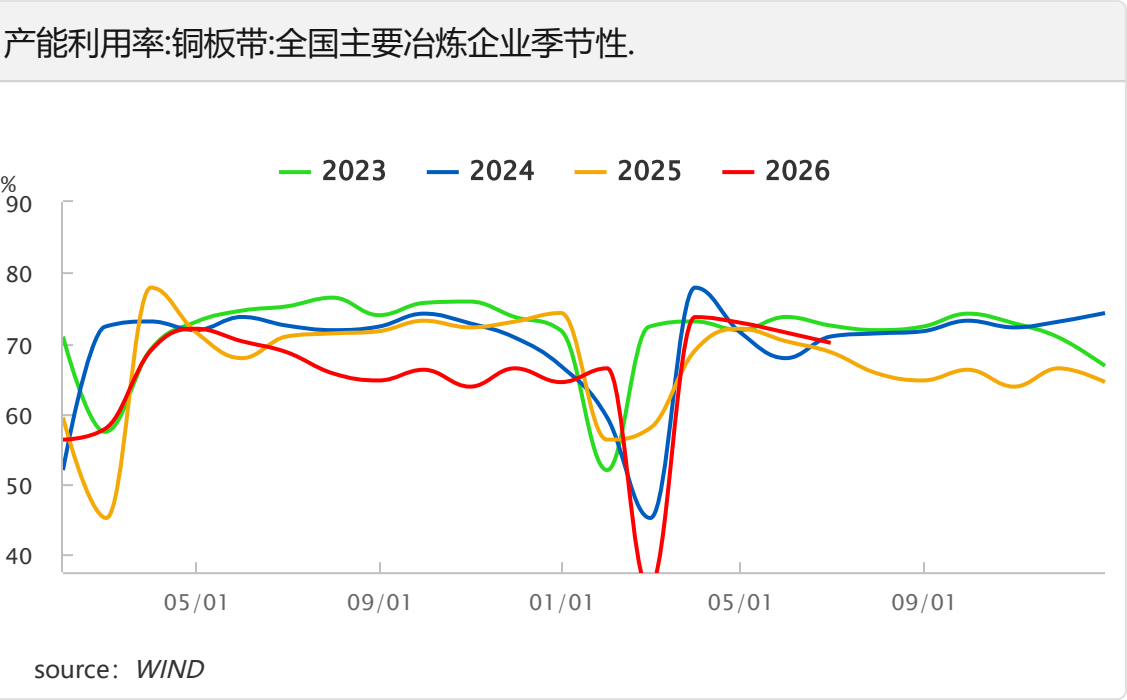
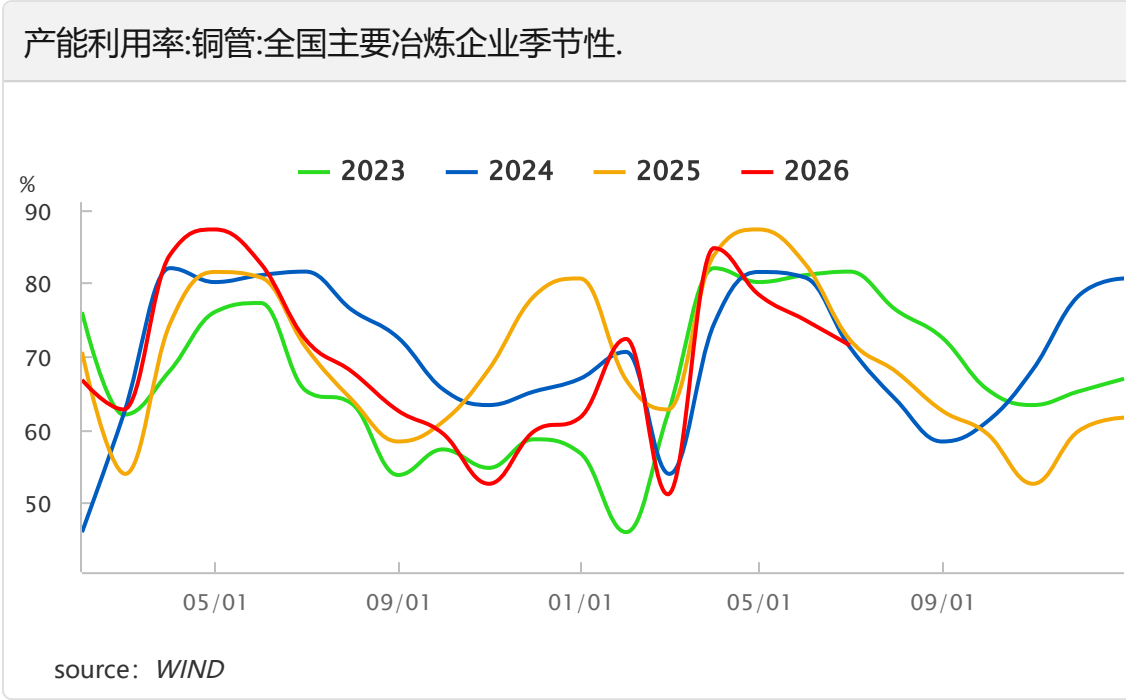
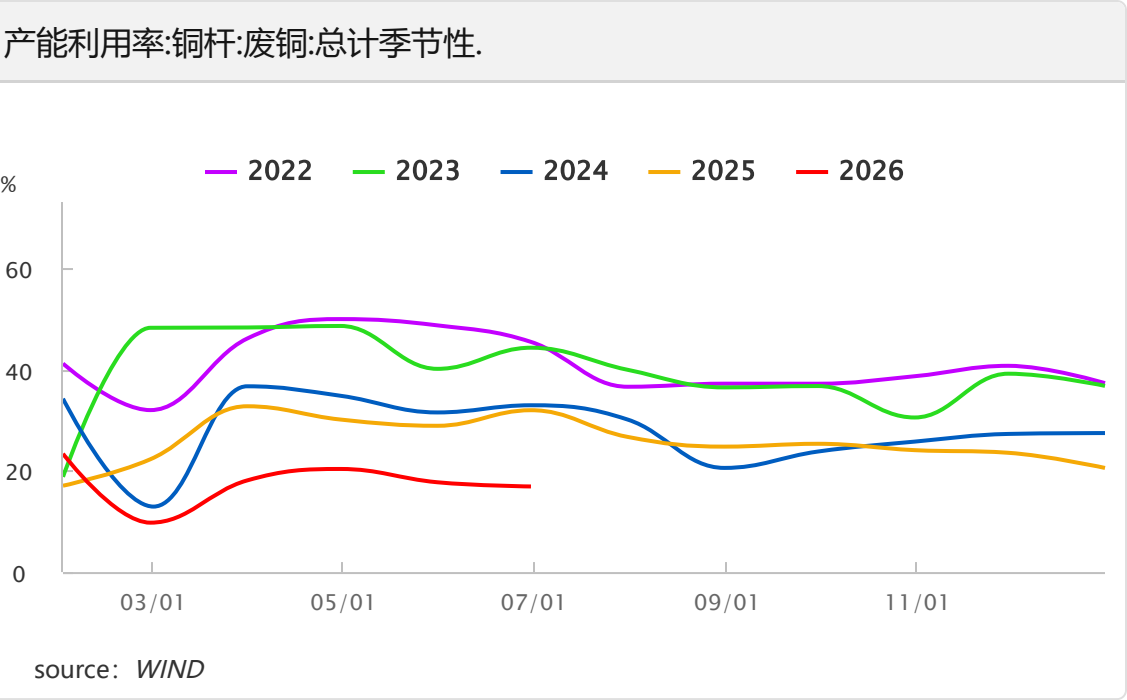
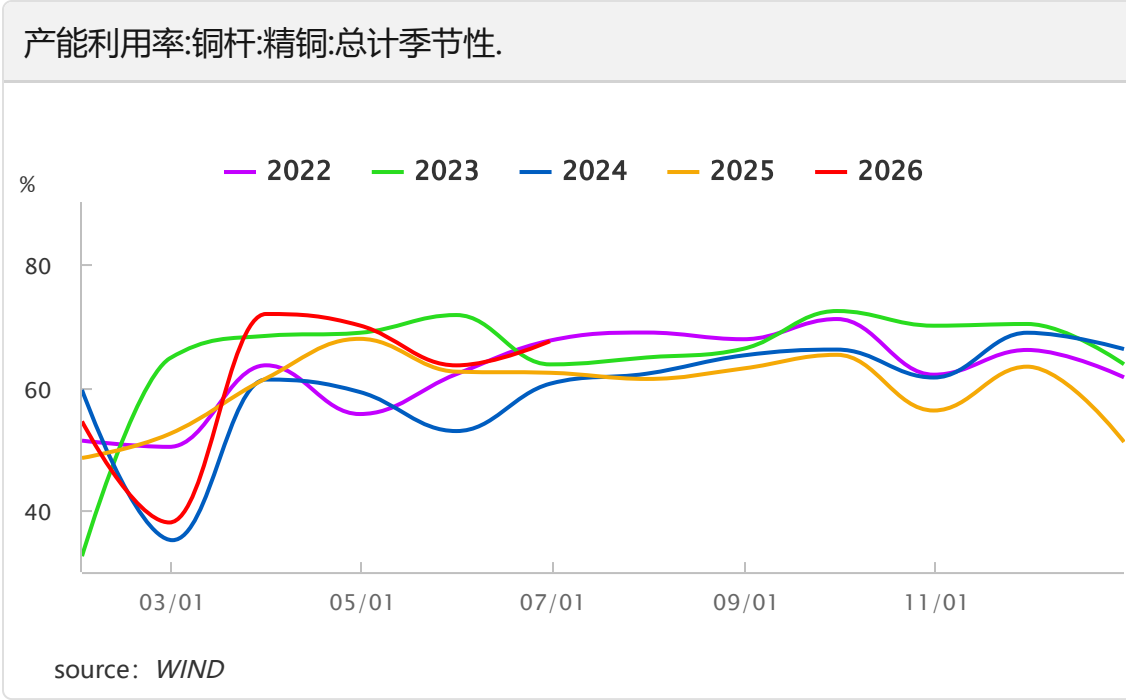
铜中游产量（月度）						
	时间日期	单位	当月值	当月同比	累计值	累计同比
精炼铜产量	2026-05-31	万吨或百分比	126.4	2.2	629.5	6.1
铜材产量	2026-05-31	万吨或百分比	205.9	-4.3	999.3	2.6

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	2026-06-30	万吨或百分比	233.478	0	1461.0588	-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	2026-06-30	吨或百分比	478306.016	4.3	2491049.675	-5.3

source: 同花顺,南华研究

