



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：国内铜社会库存持续去库，处于近年同期低位，现货高升水，现货货源偏紧提供底部支撑。
基本面信息2：全球铜矿供应紧张，铜精矿加工费维持低位，海外矿山减产扰动持续，精炼铜供给增量受限。
基本面信息3：本周美元指数走强，美国关税政策落地，地缘冲突抬升通胀担忧，宏观压力压制铜价上行空间。
基本面信息4：7-8月为国内传统消费淡季，铜价高位抑制下游采购，加工企业观望，现货成交整体清淡。

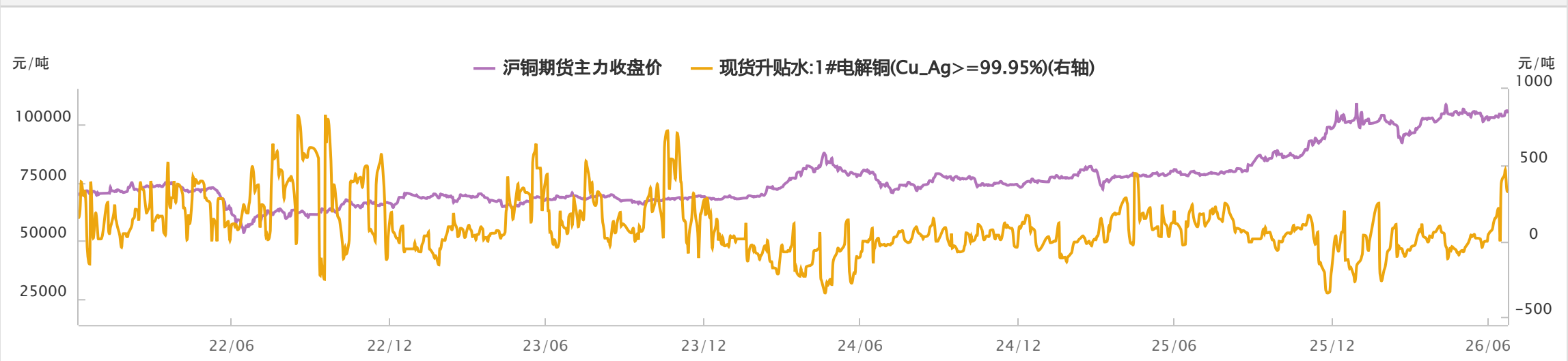
观点：本周沪铜基本面多空博弈，低库存与现货升水提供底部支撑，但淡季需求疲软、局部累库压制上行空间，整体呈高位震荡格局。

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	104750	1.16%	210281	82809	109798
沪铜指数加权	104599	1.25%	553772	35542	124605
国际铜	94740	3.12%	10951	877	6035
LME铜3个月	13566	0.17%	239014	-38282	20873
COMEX铜	633.75	0.87%	142435	-4777	39510

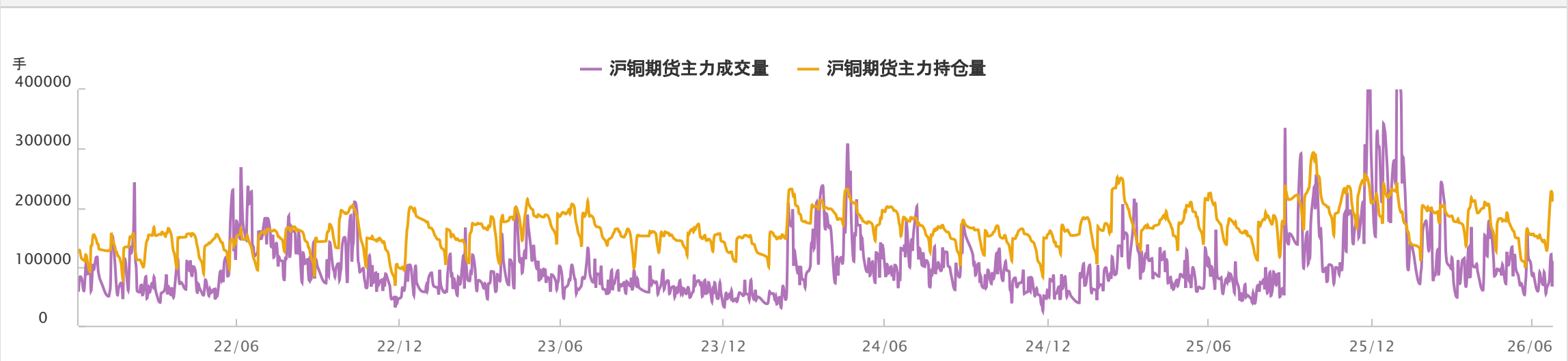
source：同花顺, 南华研究, wind

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	106495	1915	1.83%
上海物贸	元/吨	106515	2040	1.95%

广东南储	元/吨	106350	2080	1.99%
长江有色	元/吨	106630	2050	1.96%
上海有色升贴水	元/吨	325	-75	-18.75%
上海物贸升贴水	元/吨	325	-20	-5.8%
广东南储升贴水	元/吨	335	-15	-4.29%
长江有色升贴水	元/吨	320	-5	-1.54%
LME铜（现货/三个月）升贴水	美元/吨	4.6	48.75	-110.42%
LME铜（3个月/15个月）升贴水	美元/吨	66	51.81	365.12%

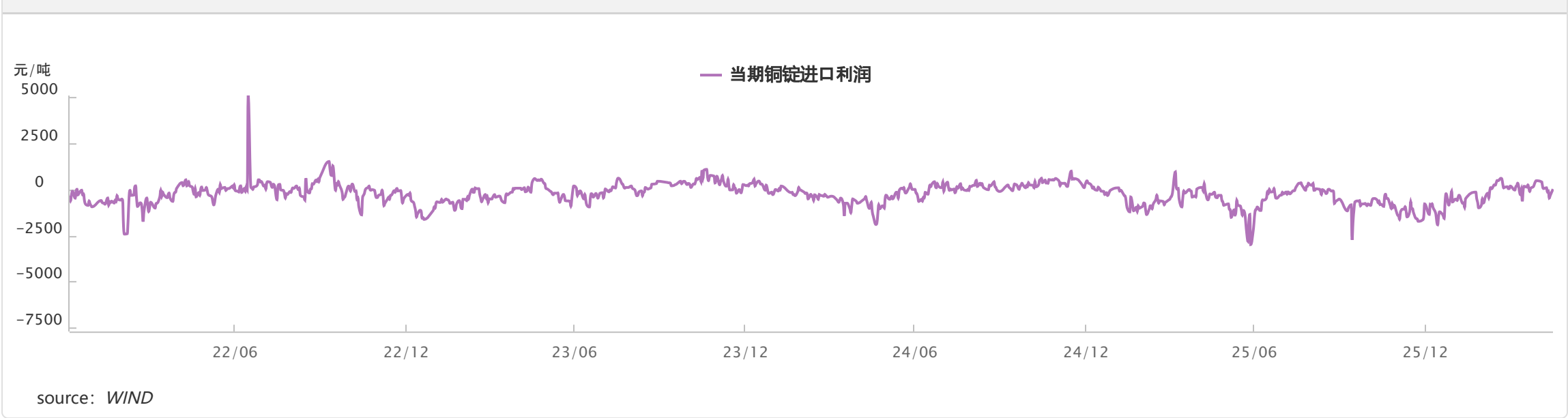
source：同花顺,南华研究

铜进阶数据（周度）

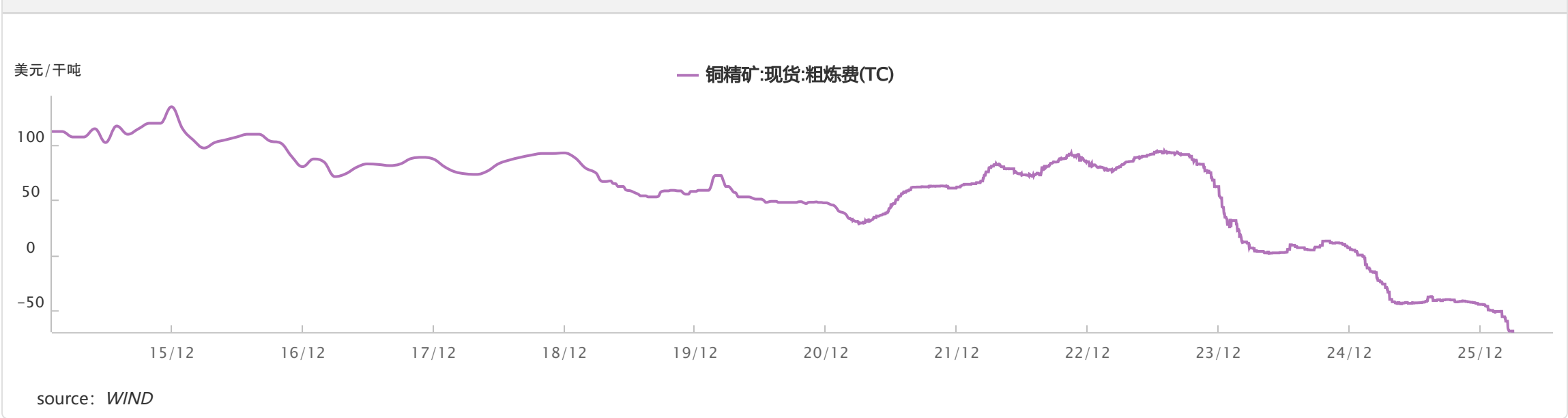
	单位	最新价	周涨跌	周涨跌幅
铜进口盈亏	元/吨	13.45	-71.22	-84.11%
铜精矿TC	美元/吨	-142.5	-7.5	5.56%
铜铝比	比值	4.5398	0.0449	1%
精废价差	元/吨	4544.69	1131.34	33.14%

source：SMM,同花顺,南华研究

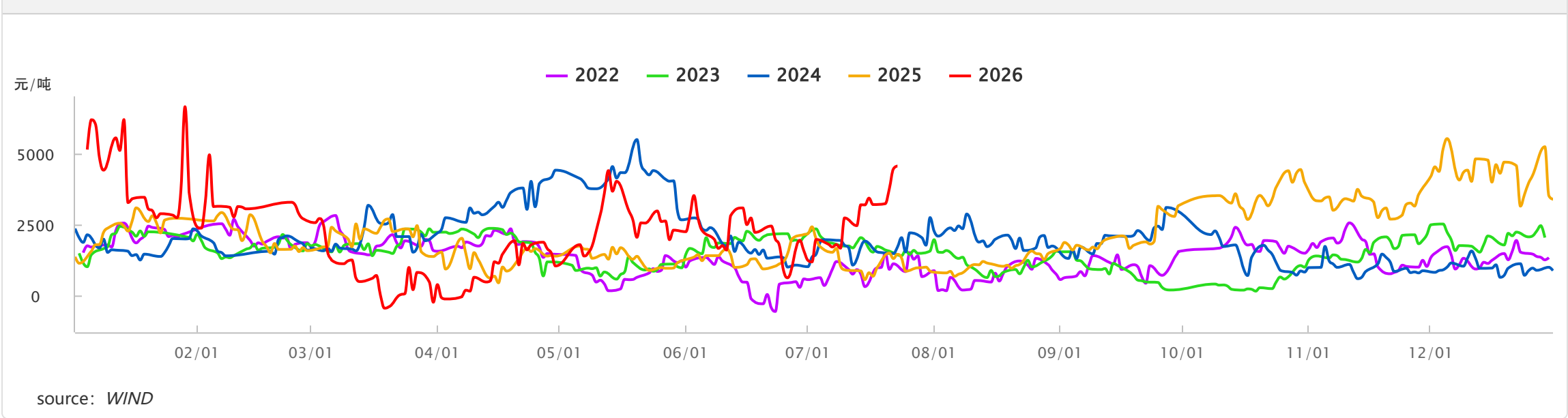
当期铜锭进口利润.



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.

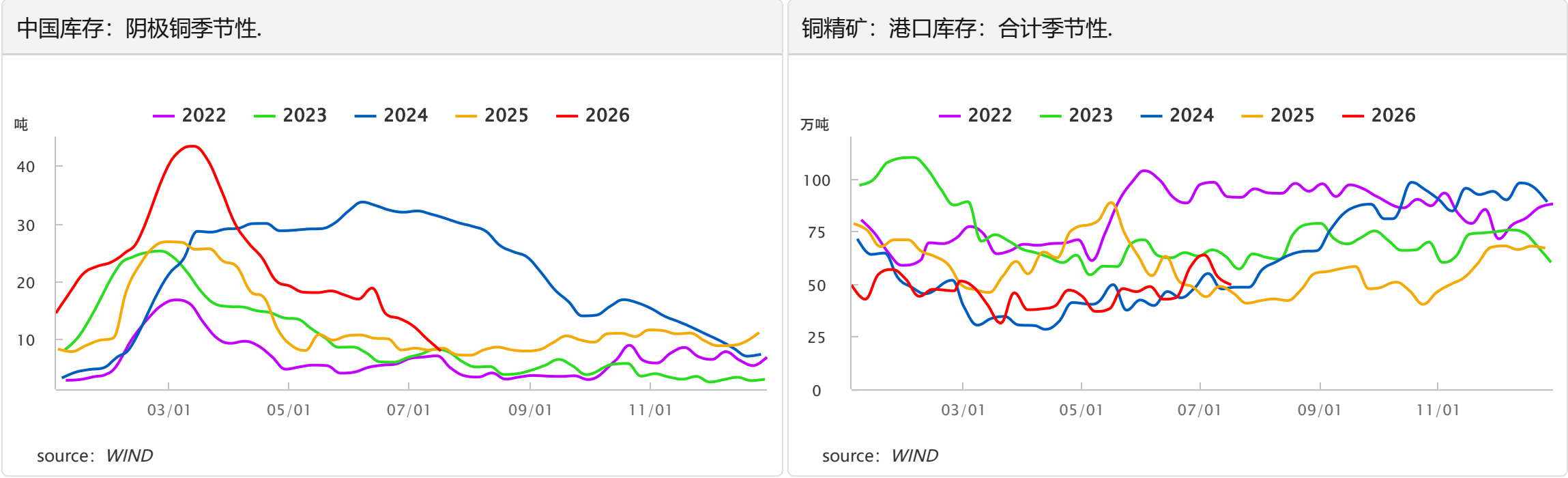


铜库存（周度）

	单位	最新价	周涨跌	周涨跌幅
沪铜仓单：总计	吨	28668	-10984	-27.7%
国际铜仓单：总计	吨	6554	-72	-1.09%
沪铜库存	吨	79909	-20362	-20.31%

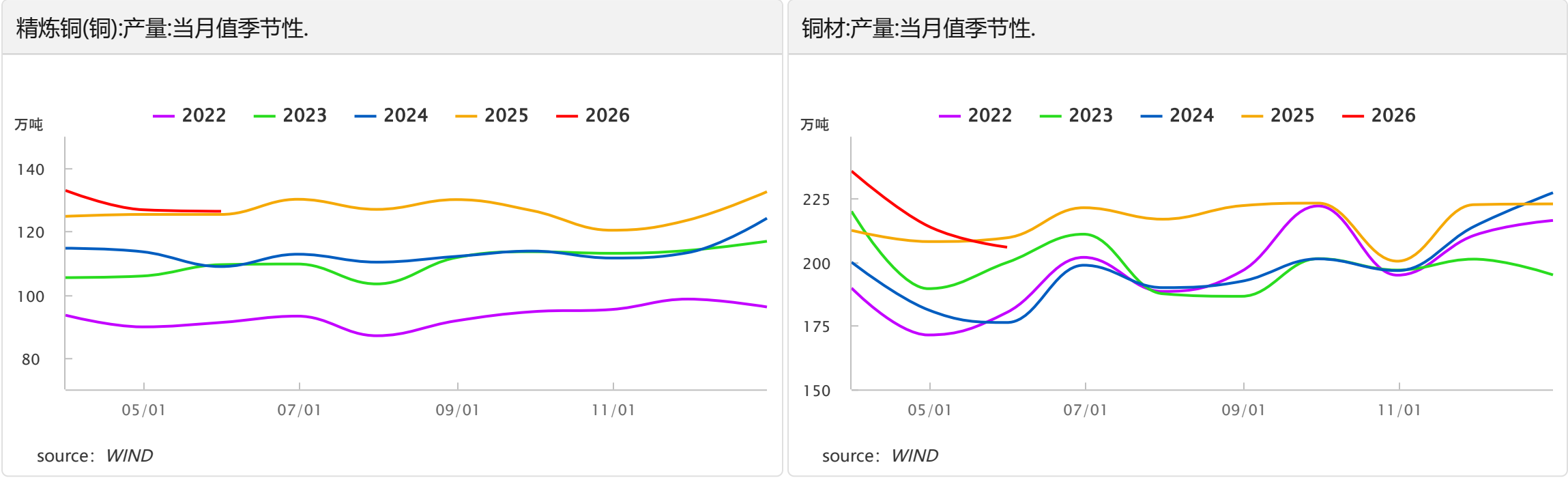
LME铜注册仓单	吨	107850	-23675	-18%
LME铜注销仓单	吨	173575	4500	2.66%
LME铜库存	吨	281425	-19175	-6.38%
COMEX铜注册仓单	吨	459632	14515	3.26%
COMEX铜未注册仓单	吨	244907	-834	-0.34%
COMEX铜库存	吨	704539	13681	1.98%
铜矿港口库存	万吨	49.7	-3.8	-7.1%
社会库存	万吨	41.82	0.43	1.04%

source：同花顺, 南华研究



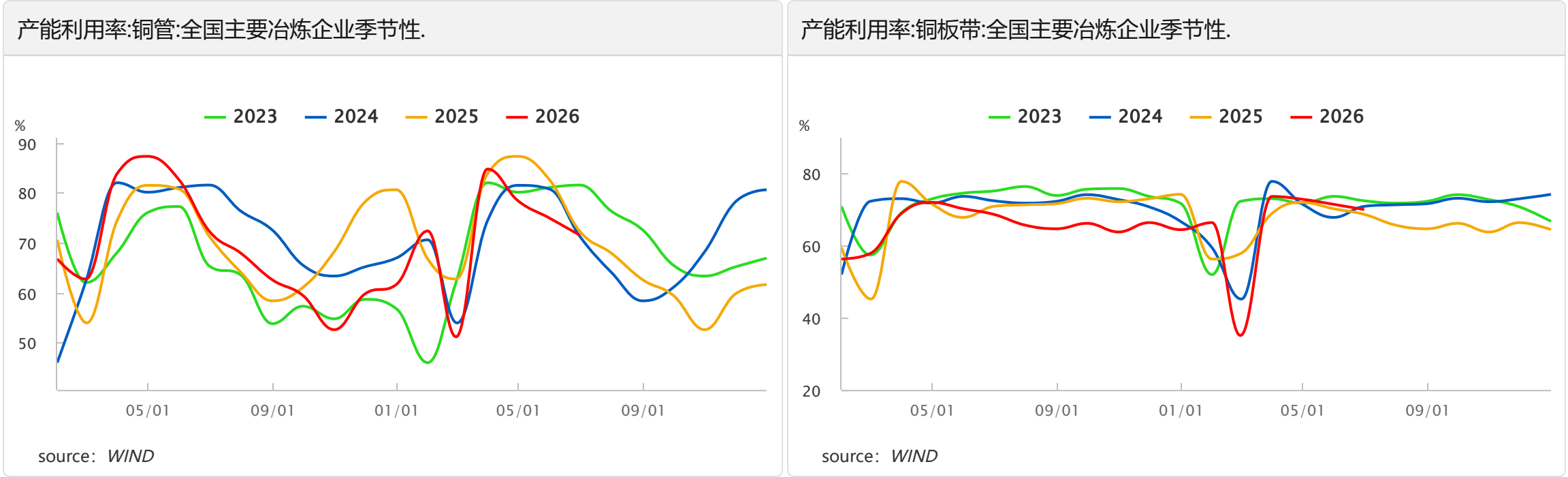
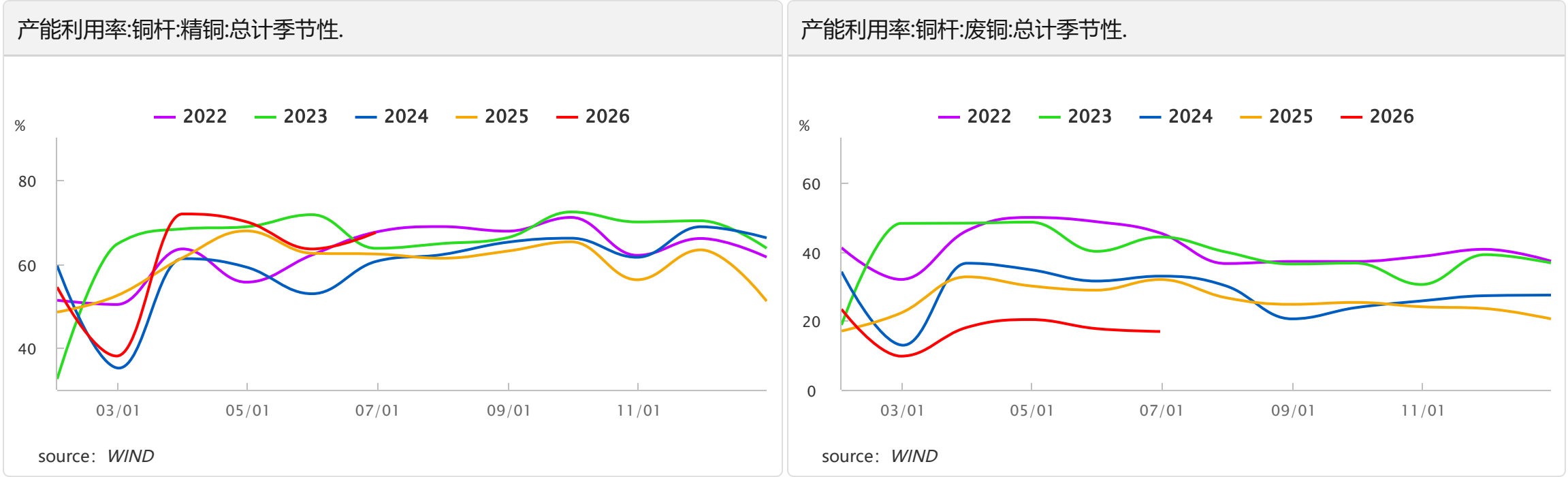
铜中游产量（月度）						
	时间日期	单位	当月值	当月同比	累计值	累计同比
精炼铜产量	2026-05-31	万吨或百分比	126.4	2.2	760.8	5.2
铜材产量	2026-05-31	万吨或百分比	205.9	-4.3	1198.2	0.3

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	1460.9562	-1
阳极铜进口	2026-06-30	吨或百分比	73042	7	404917	7
阴极铜进口	2026-06-30	吨或百分比	281307	-6	1411389	-14
废铜进口	2026-06-30	吨或百分比	210931	15	1241497	8
铜材进口	2026-06-30	吨或百分比	480000	3	2490000	-5.3

source: 同花顺,南华研究

