



铜周报

铜行业周报
2026/07/31

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

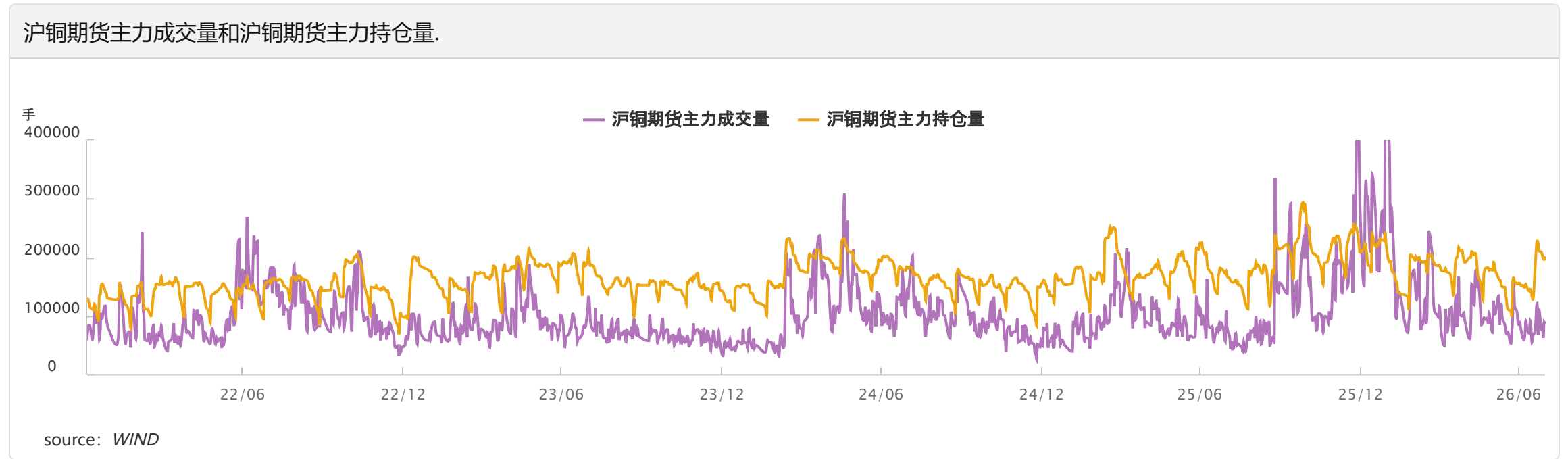
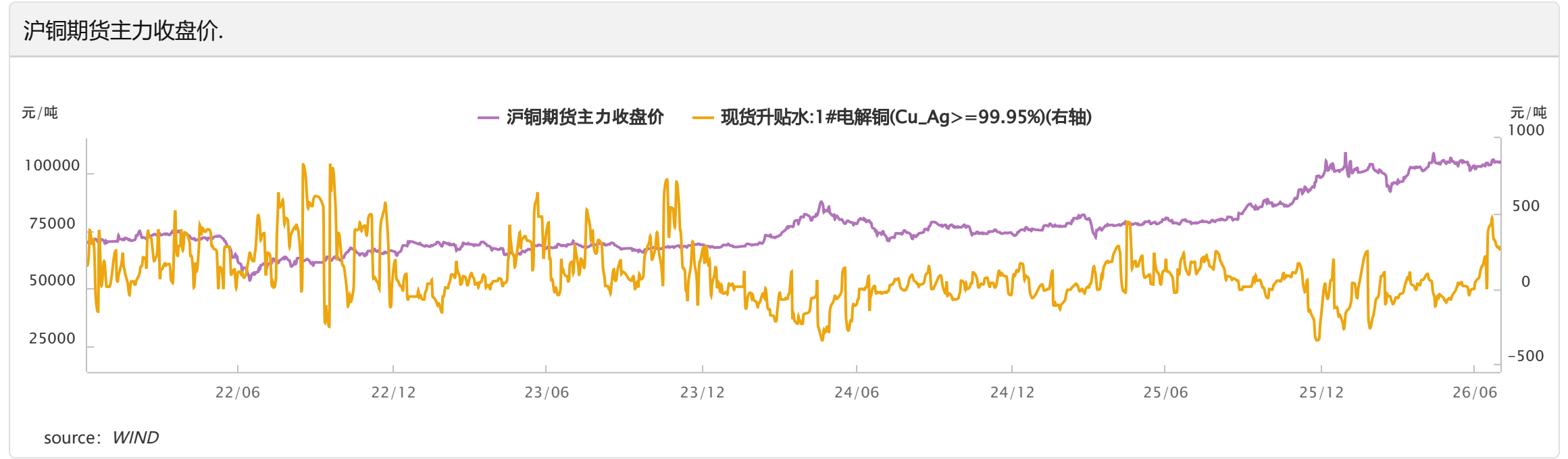
基本面信息1：铜精矿TC持续低位，矿端供应紧张格局延续，部分海外铜矿受天气扰动，原料紧缺对铜价形成支撑。
基本面信息2：国内电解铜绝对库存水平不高，整体维持低位区间运行，现货流通货源偏紧提供底部支撑。
基本面信息3：国内处于传统消费淡季，铜杆、线缆企业开工下滑，下游畏高情绪浓厚，市场仅维持刚需采购。
基本面信息4：美联储议息表态偏鹰，降息预期延后，美元与美债收益率走强，宏观氛围压制工业品估值。

观点：矿端紧供给形成支撑，但淡季终端需求乏力，宏观情绪存在扰动，短期或维持高位震荡格局。

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	105460	0.68%	201576	-8705	85907
沪铜指数加权	105253	0.63%	534488	-19284	166471
国际铜	93930	0.58%	12455	4763	6340
LME铜3个月	13798.5	1.71%	239014	-38282	17834
COMEX铜	650.05	2.57%	137201	-5234	48889

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	105525	-970	-0.91%
上海物贸	元/吨	105665	-850	-0.8%

广东南储	元/吨	105480	-870	-0.82%
长江有色	元/吨	105730	-900	-0.84%
上海有色升贴水	元/吨	260	-65	-20%
上海物贸升贴水	元/吨	275	-50	-15.38%
广东南储升贴水	元/吨	255	-80	-23.88%
长江有色升贴水	元/吨	245	-75	-23.44%
LME铜（现货/三个月）升贴水	美元/吨	40.49	35.89	780.22%
LME铜（3个月/15个月）升贴水	美元/吨	59.63	-6.37	-9.65%

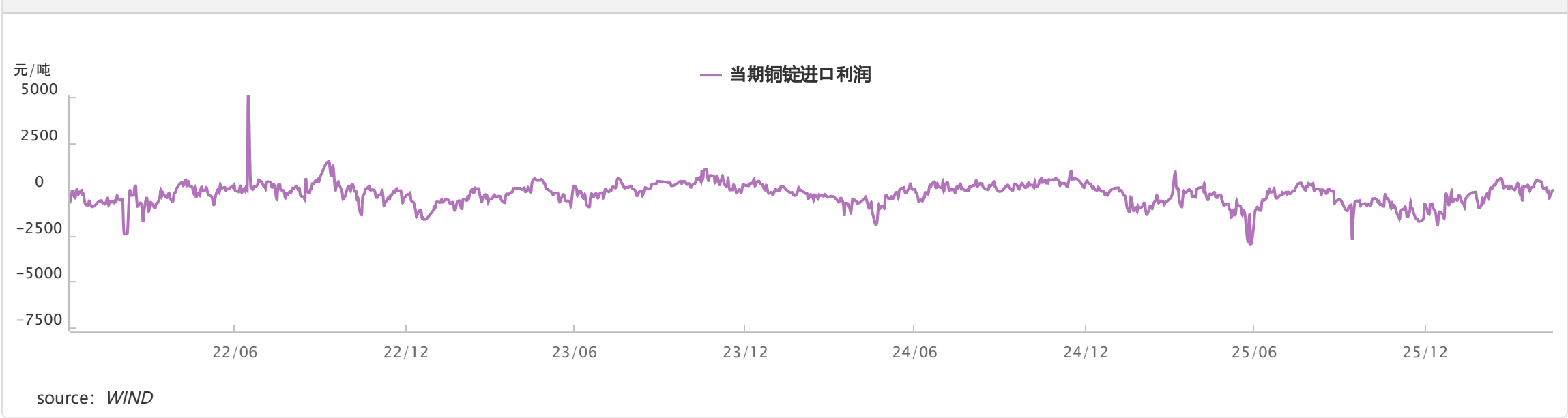
source：同花顺,南华研究

铜进阶数据（周度）

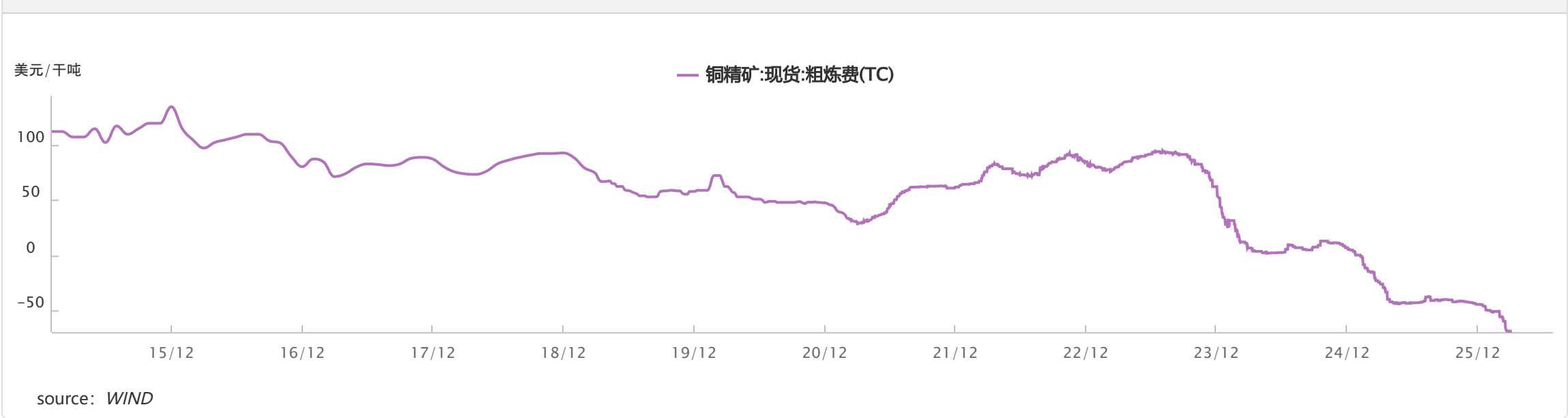
	单位	最新价	周涨跌	周涨跌幅
铜进口盈亏	元/吨	13.45	-71.22	-84.11%
铜精矿TC	美元/吨	-158.2	-15.7	11.02%
铜铝比	比值	4.4682	-0.0716	-1.58%
精废价差	元/吨	4131.82	-412.87	-9.08%

source：SMM,同花顺,南华研究

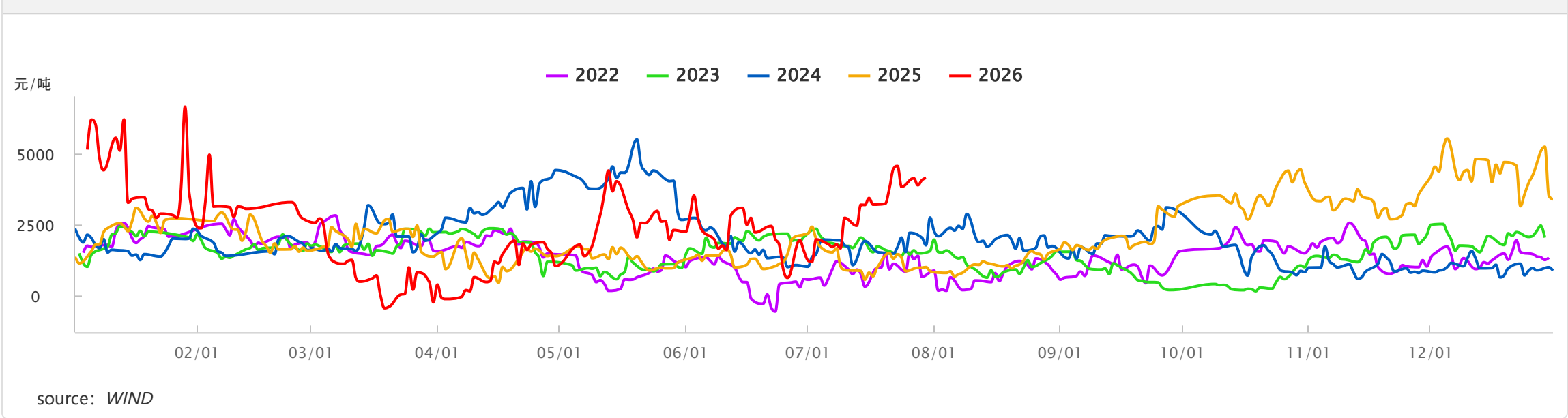
当期铜锭进口利润.



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.

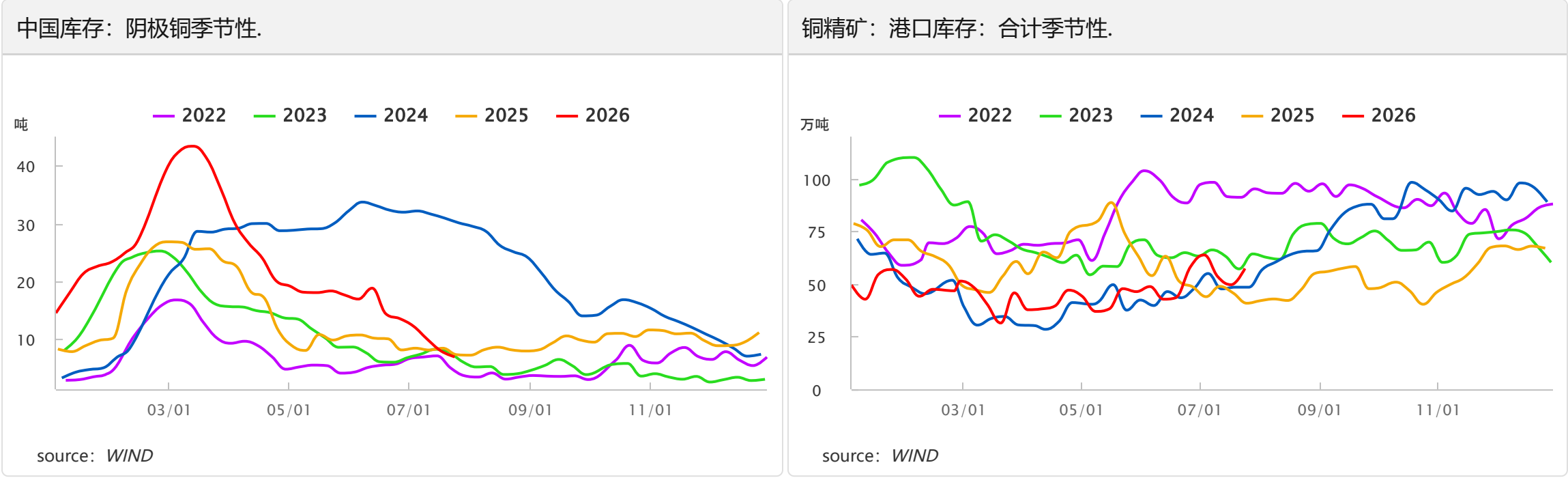


铜库存（周度）

	单位	最新价	周涨跌	周涨跌幅
沪铜仓单：总计	吨	25563	-3105	-10.83%
国际铜仓单：总计	吨	6530	-24	-0.37%
沪铜库存	吨	69610	-10299	-12.89%

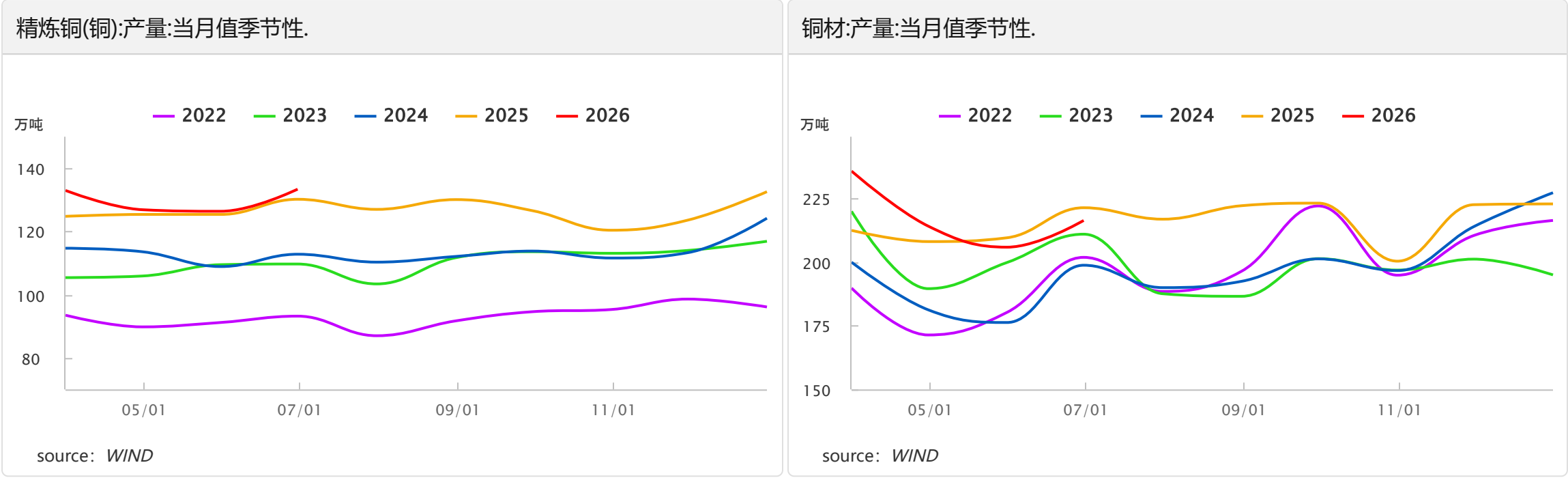
LME铜注册仓单	吨	101700	-6150	-5.7%
LME铜注销仓单	吨	153700	-19875	-11.45%
LME铜库存	吨	255400	-26025	-9.25%
COMEX铜注册仓单	吨	458996	-636	-0.14%
COMEX铜未注册仓单	吨	254953	10046	4.1%
COMEX铜库存	吨	713949	9410	1.34%
铜矿港口库存	万吨	57.4	7.7	15.49%
社会库存	万吨	41.82	0.43	1.04%

source：同花顺, 南华研究



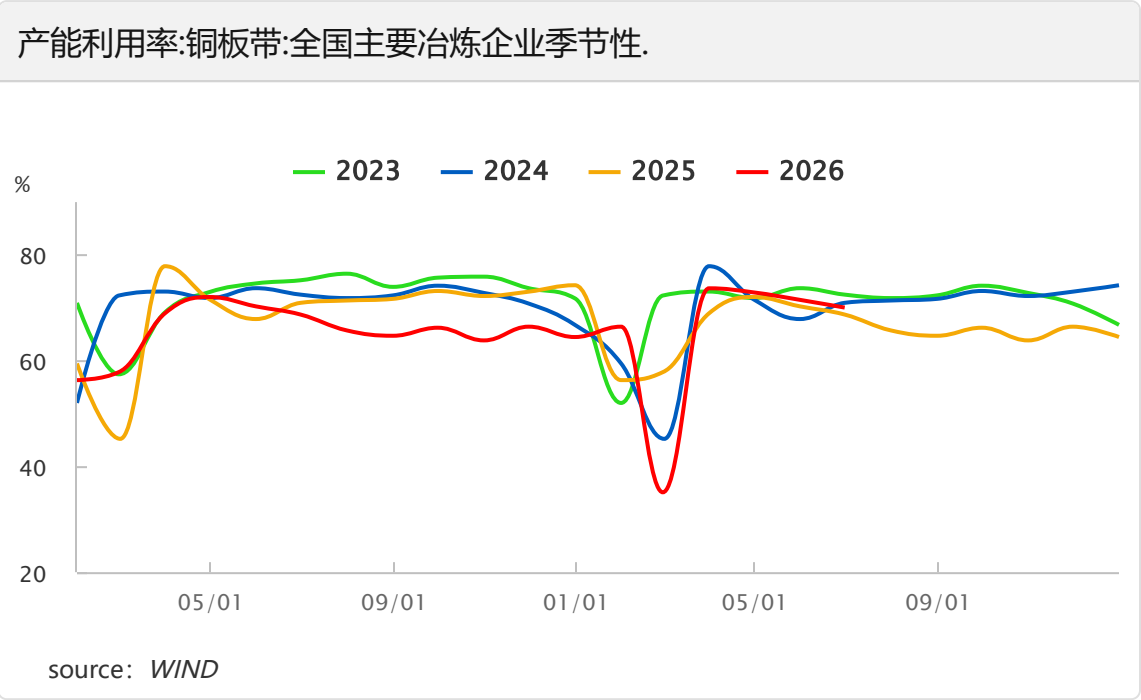
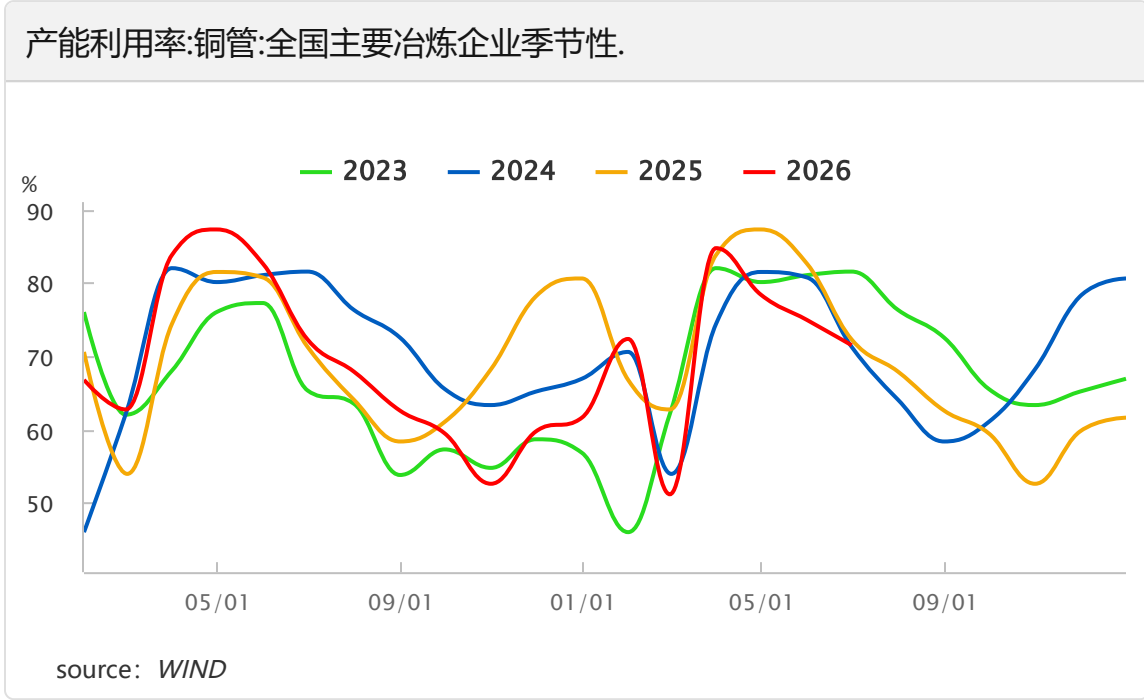
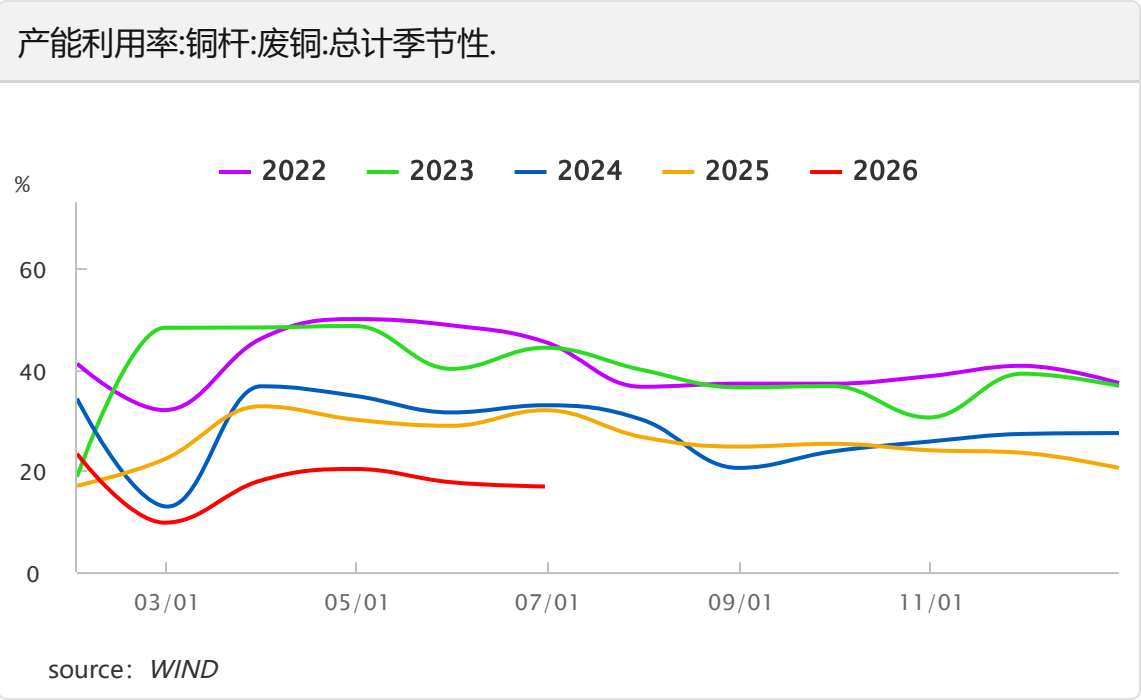
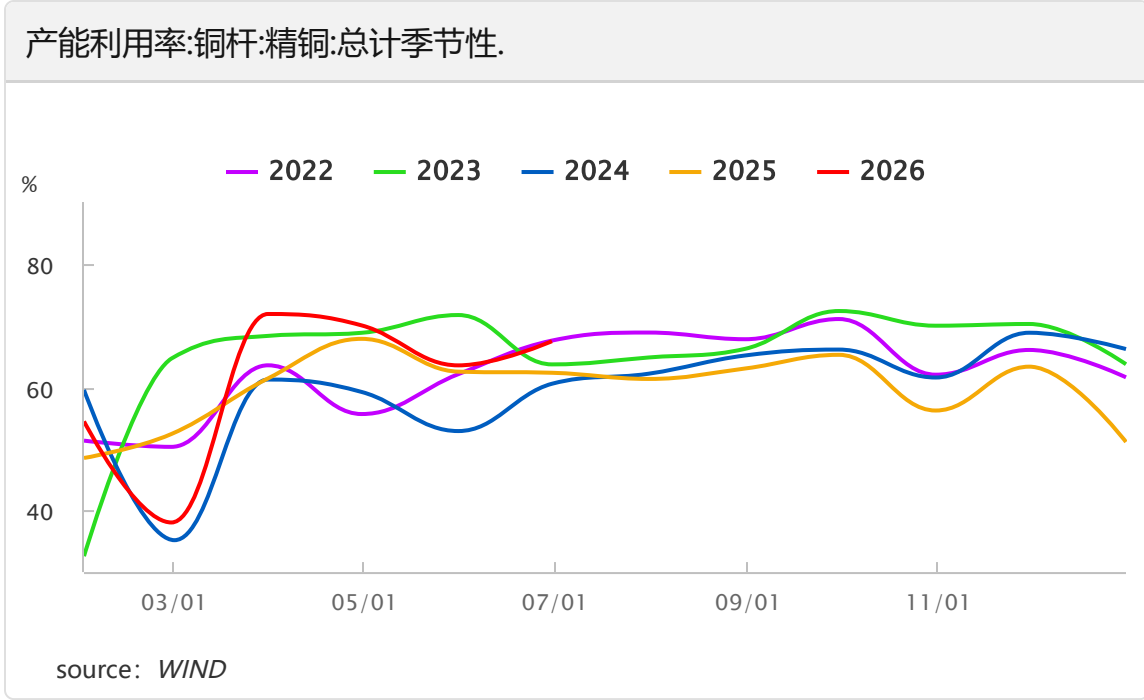
铜中游产量（月度）						
	时间日期	单位	当月值	当月同比	累计值	累计同比
精炼铜产量	2026-06-30	万吨或百分比	133.4	4	760.8	5.2
铜材产量	2026-06-30	万吨或百分比	216.4	-4.4	1198.2	0.3

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

