



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：刚果（金）拟限制铜精矿出口，海外矿端供给扰动升温，对全球铜资源形成支撑。
基本面信息2：国内电网、新能源板块仍有刚性需求托底，同时国内社会库存总量维持历史同期偏低水平，现货缓冲空间有限。
基本面信息3：国内处于传统消费淡季，铜价走高压制下游采购意愿，终端主动补库行为偏弱，现货成交整体一般。
基本面信息4：阴极铜出口窗口打开，部分货源计划对外流转，分流国内现货市场的可流通资源。

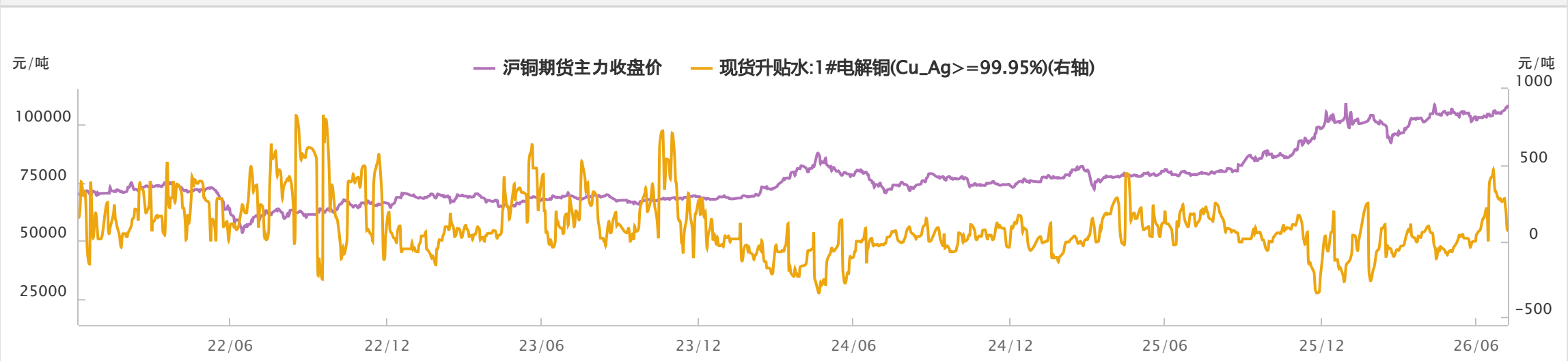
观点：矿端紧供给提供支撑，但淡季消费形成制约，多空交织，产业端缺乏明确驱动方向。

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	108400	2.79%	220913	19337	113481
沪铜指数加权	108186	2.79%	587149	50632	206564
国际铜	96970	3.24%	16449	3994	13591
LME铜3个月	14092.5	2.13%	239014	-38282	27775
COMEX铜	671.7	3.33%	143310	6109	59892

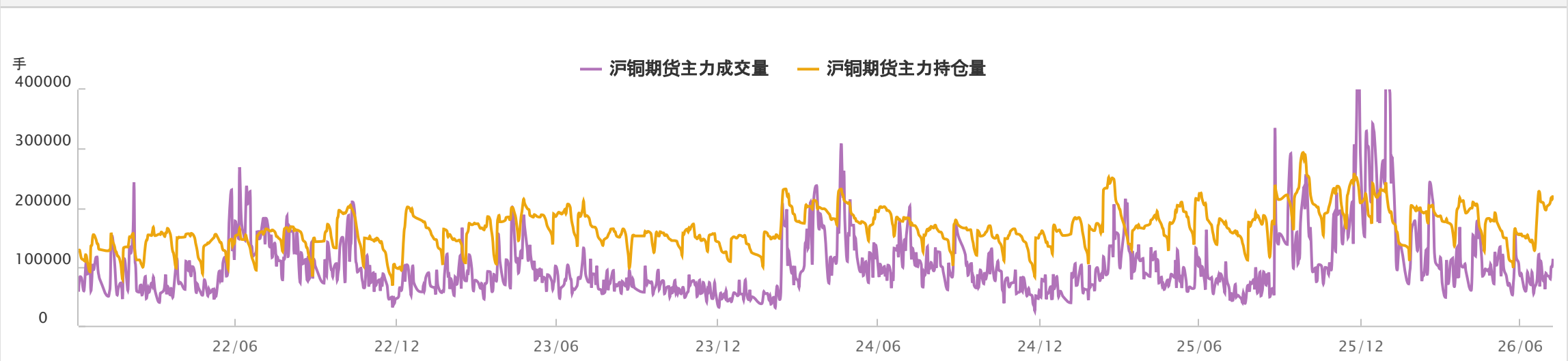
source：同花顺, 南华研究, wind

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	108060	2535	2.4%
上海物贸	元/吨	108255	2590	2.45%

广东南储	元/吨	108200	2720	2.58%
长江有色	元/吨	108340	2610	2.47%
上海有色升贴水	元/吨	70	-190	-73.08%
上海物贸升贴水	元/吨	75	-200	-72.73%
广东南储升贴水	元/吨	75	-180	-70.59%
长江有色升贴水	元/吨	105	-140	-57.14%
LME铜（现货/三个月）升贴水	美元/吨	123.14	82.65	204.12%
LME铜（3个月/15个月）升贴水	美元/吨	88.43	28.8	48.3%

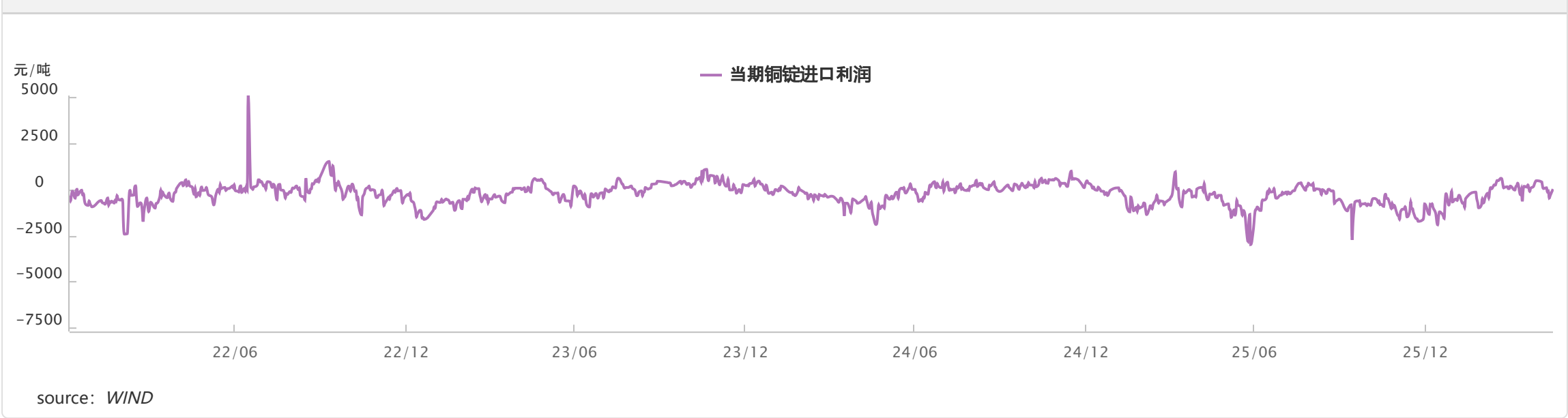
source：同花顺,南华研究

铜进阶数据（周度）

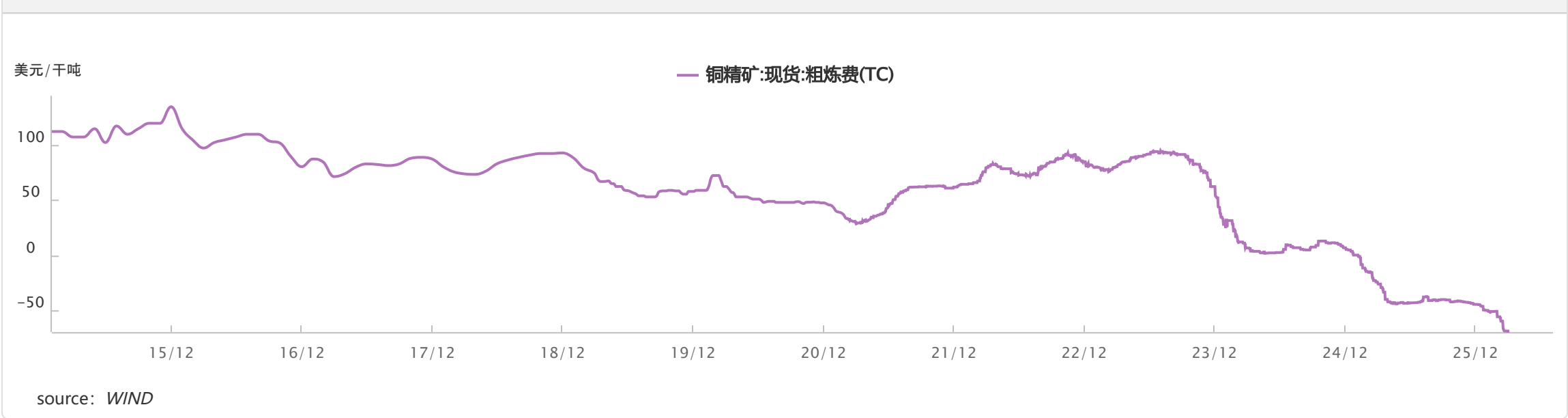
	单位	最新价	周涨跌	周涨跌幅
铜进口盈亏	元/吨	13.45	-71.22	-84.11%
铜精矿TC	美元/吨	-160.67	-2.47	1.56%
铜铝比	比值	4.5173	0.0803	1.81%
精废价差	元/吨	4024.69	-107.13	-2.59%

source：SMM,同花顺,南华研究

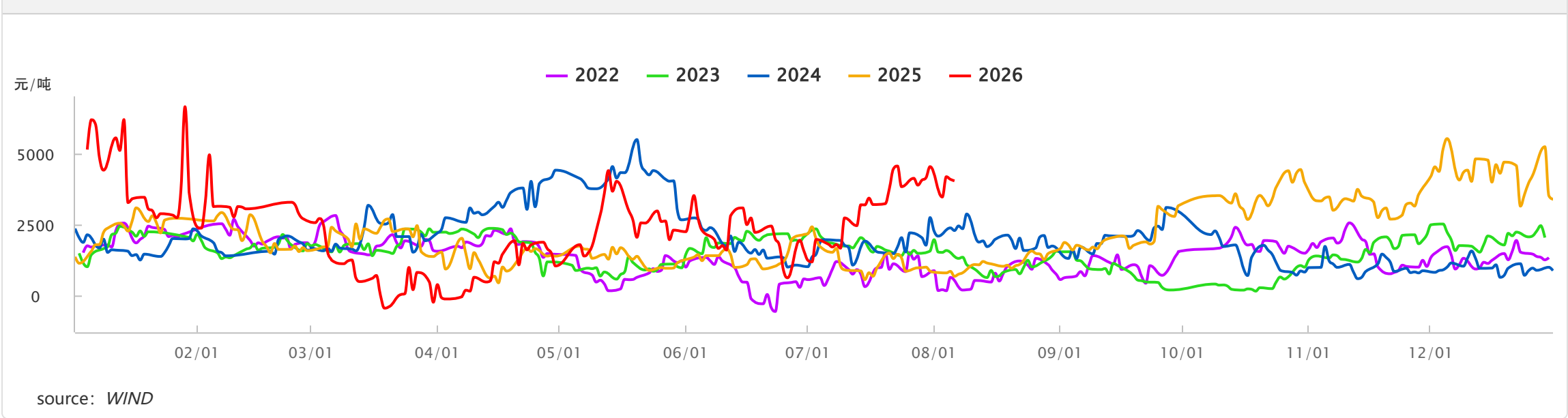
当期铜锭进口利润.



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.

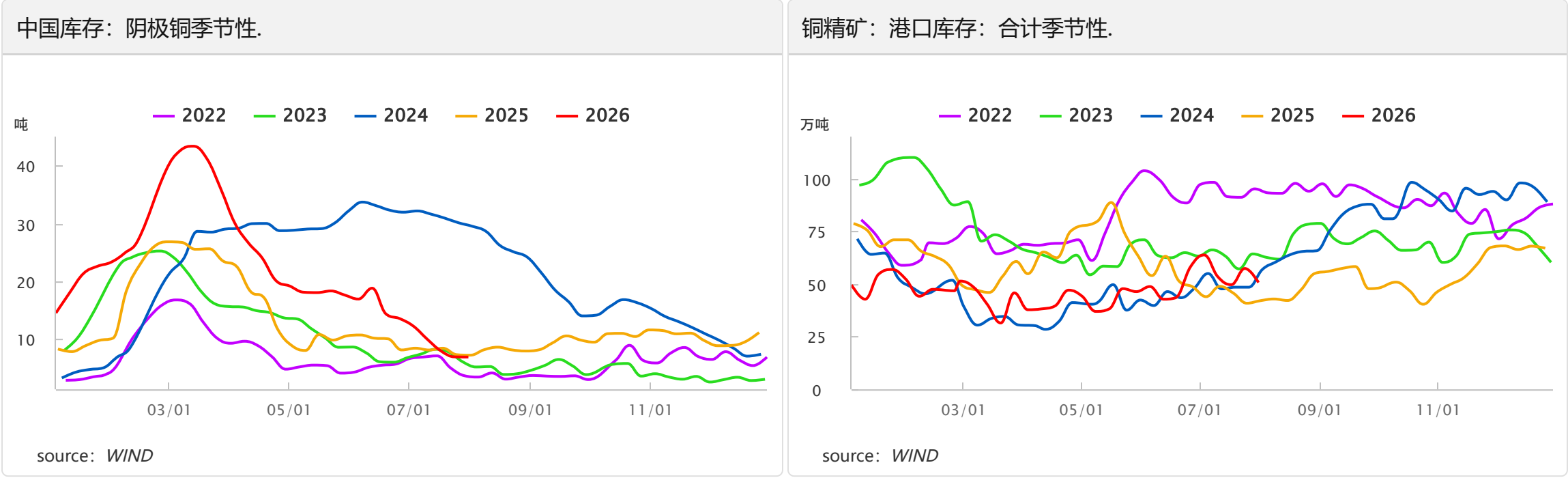


铜库存（周度）

	单位	最新价	周涨跌	周涨跌幅
沪铜仓单：总计	吨	22977	-2586	-10.12%
国际铜仓单：总计	吨	7203	673	10.31%
沪铜库存	吨	69334	-276	-0.4%

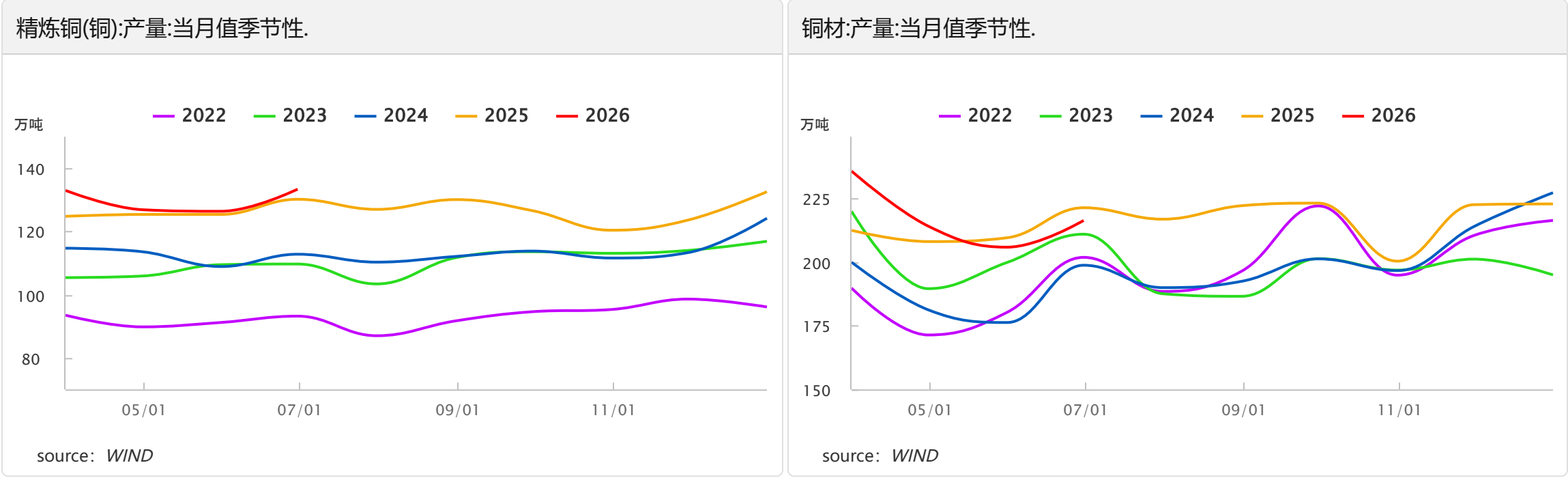
LME铜注册仓单	吨	94225	-7475	-7.35%
LME铜注销仓单	吨	132425	-21275	-13.84%
LME铜库存	吨	222975	-26875	-10.76%
COMEX铜注册仓单	吨	458779	-217	-0.05%
COMEX铜未注册仓单	吨	261660	6707	2.63%
COMEX铜库存	吨	720439	6490	0.91%
铜矿港口库存	万吨	50.7	-6.7	-11.67%
社会库存	万吨	41.82	0.43	1.04%

source：同花顺, 南华研究



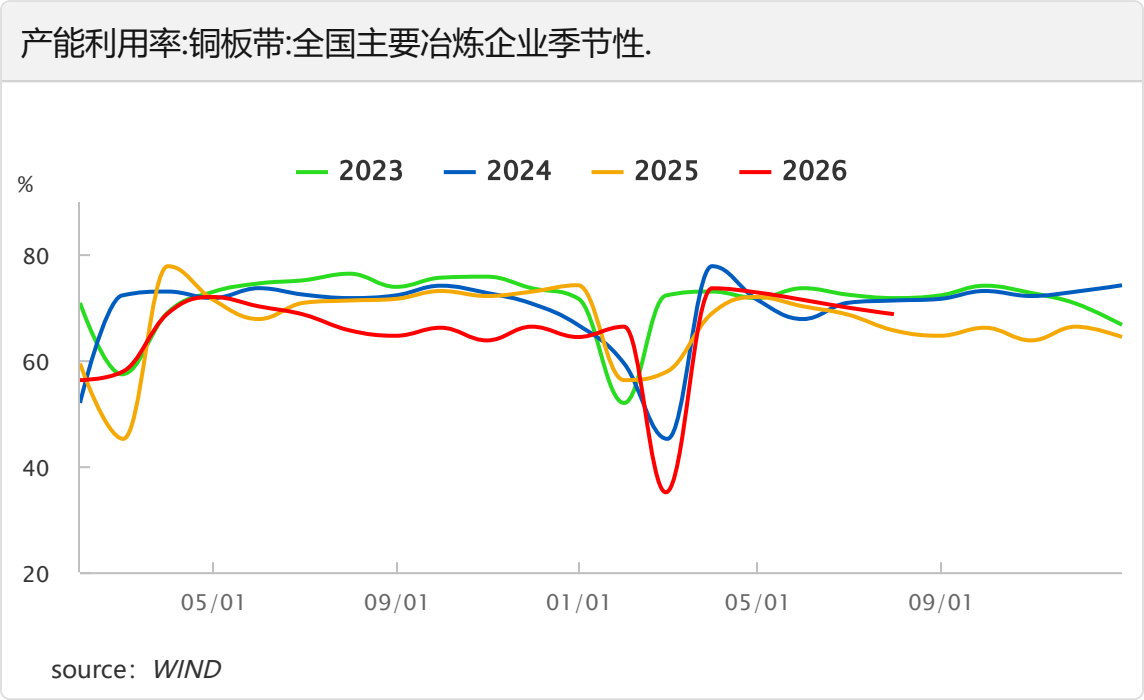
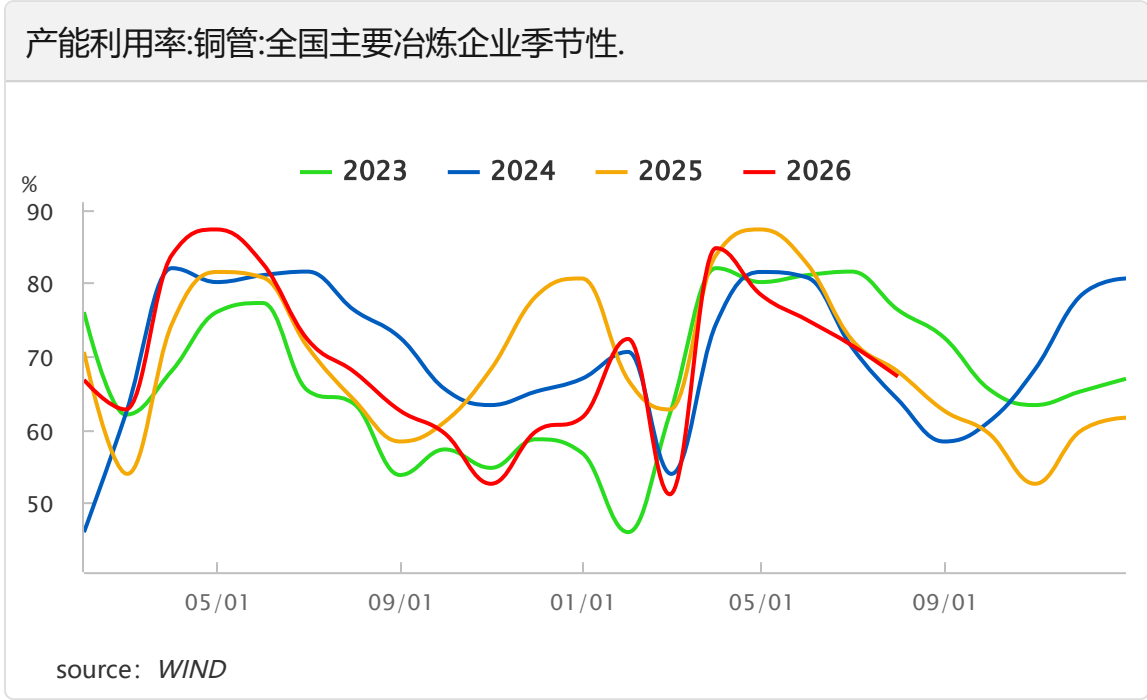
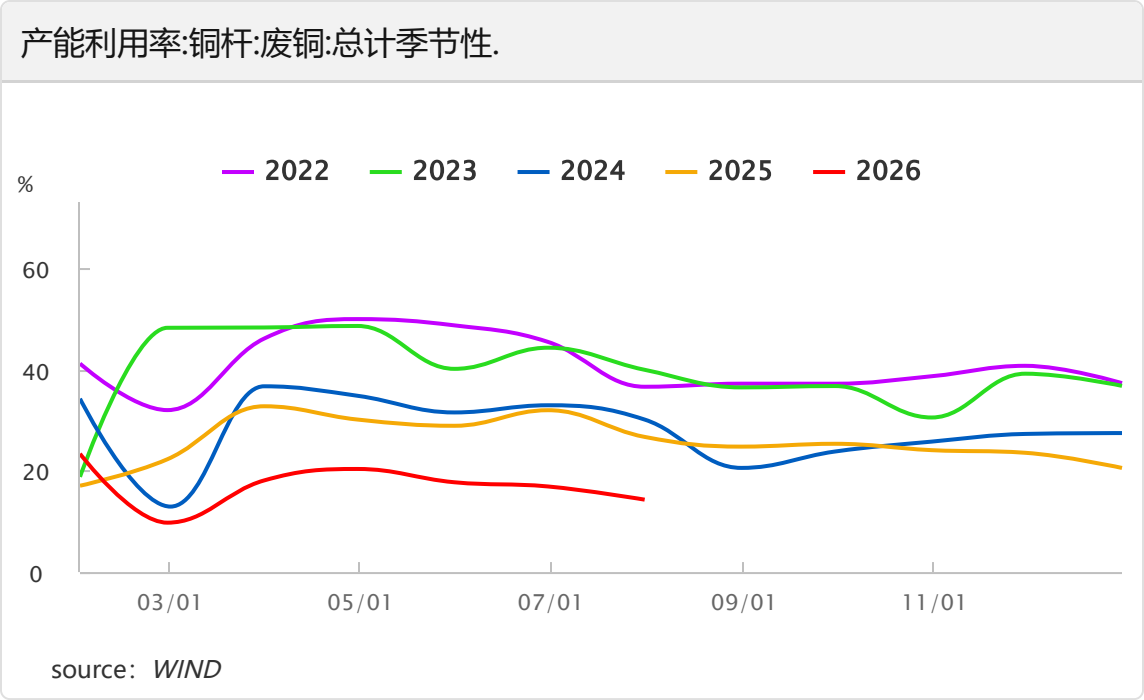
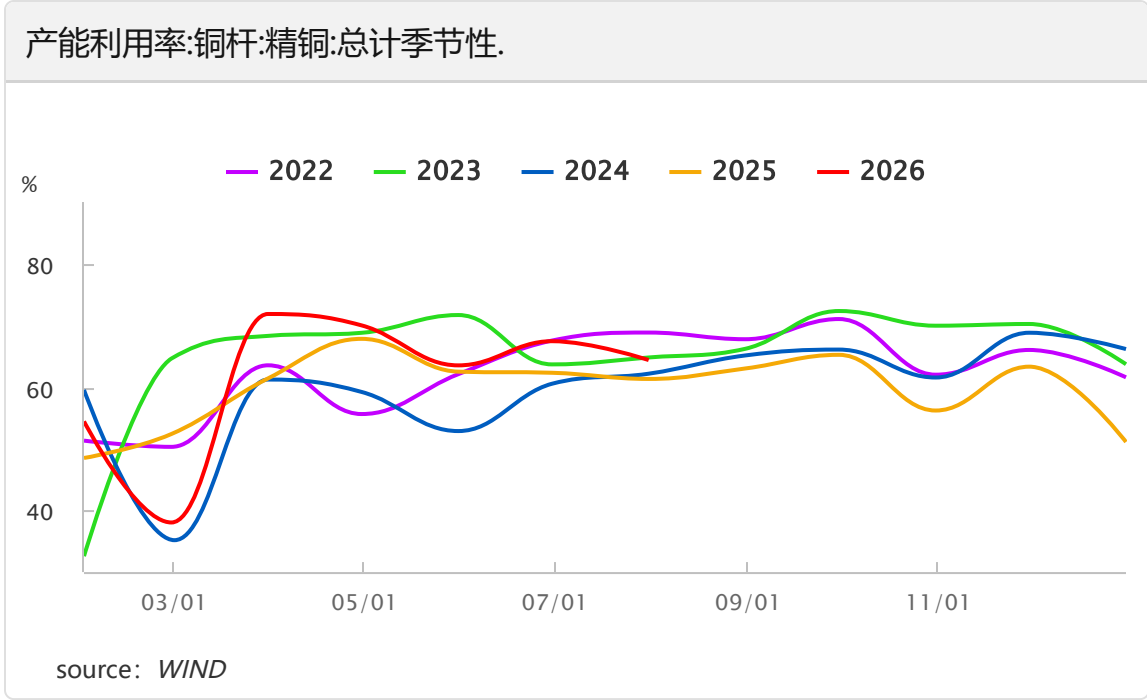
铜中游产量（月度）						
	时间日期	单位	当月值	当月同比	累计值	累计同比
精炼铜产量	2026-06-30	万吨或百分比	133.4	4	760.8	5.2
铜材产量	2026-06-30	万吨或百分比	216.4	-4.4	1198.2	0.3

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	2026-07-31	万吨或百分比	1649	64.38	-3.06	3.06
废铜杆产能利用率	2026-07-31	万吨或百分比	846	14.32	-2.61	-12.41
铜板带产能利用率	2026-07-31	万吨或百分比	359	68.8	-1.25	3.07
铜棒产能利用率	2026-07-31	万吨或百分比	228.65	51.07	-1.55	0.62
铜管产能利用率	2026-07-31	万吨或百分比	278.3	67.2	-4.27	-0.68

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	2026-06-30	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

