



铜周报

铜行业周报
2026/08/28

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

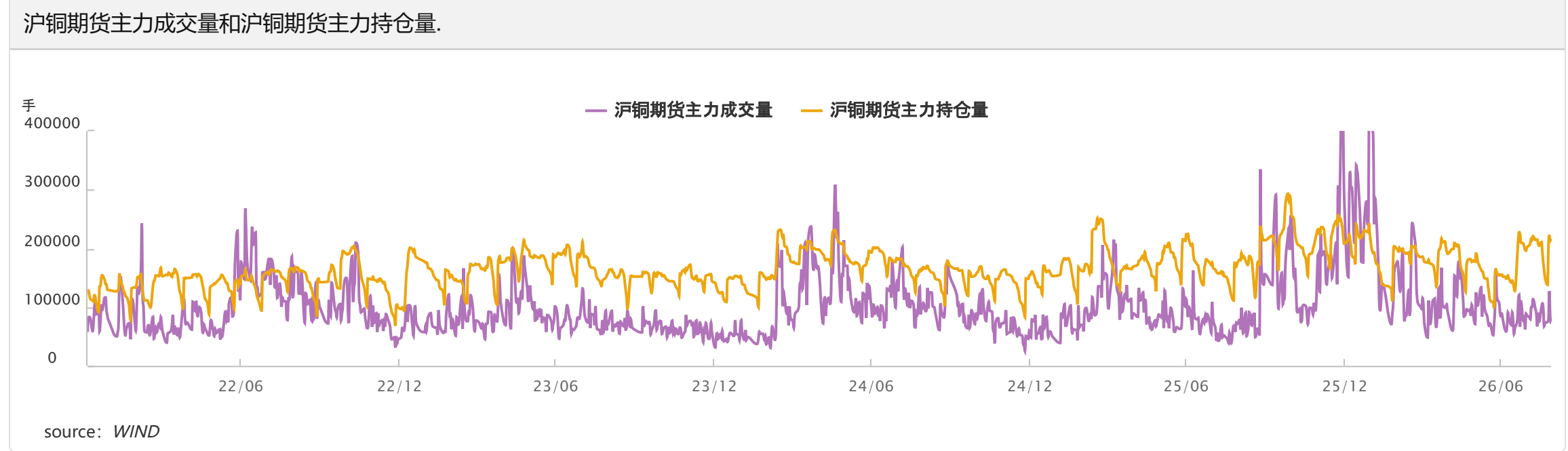
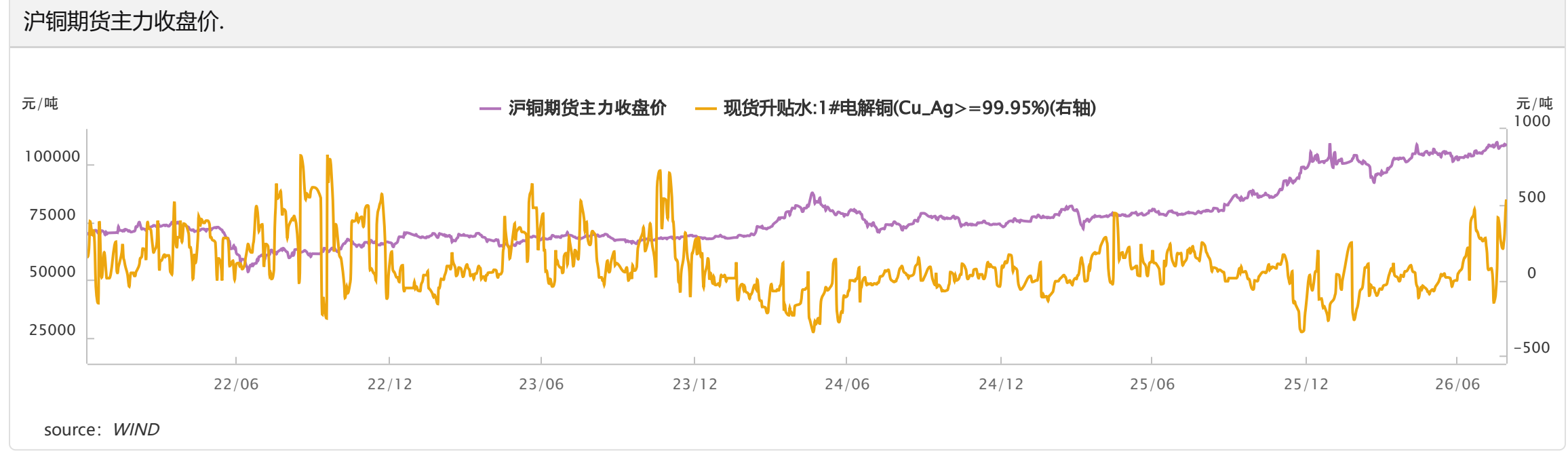
基本面信息1：国内社会库存周度超预期去库，华东流通货源收紧，现货现货升水走高，现货端形成支撑。
基本面信息2：铜精矿加工费维持低位，进口比价不佳叠加船期延误，进口铜到货补充有限，供应端存在约束。
基本面信息3：铜价处于高位，下游企业接受度有限，多维持刚需采购，主动补库意愿偏弱，旺季兑现效果仍有待观察。
基本面信息4：精废铜价差走高，废铜替代原生铜的效应显现，一定程度分流电解铜的实际需求。

观点：矿端紧供给与国内去库提供基本面支撑，但下游采购谨慎，消费兑现存分歧，短期偏震荡运行。

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	108900	1.07%	216394	66060	73402
沪铜指数加权	108697	1.22%	579672	38028	143021
国际铜	97390	1.43%	14547	3559	5959
LME铜3个月	14306	1.88%	239014	-38282	15516
COMEX铜	669.2	3.23%	154033	81115	44382

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	109370	1920	1.79%
上海物资	元/吨	109400	1885	1.75%

广东南储	元/吨	109190	1860	1.73%
长江有色	元/吨	109490	1850	1.72%
上海有色升贴水	元/吨	535	260	94.55%
上海物贸升贴水	元/吨	420	95	29.23%
广东南储升贴水	元/吨	450	140	45.16%
长江有色升贴水	元/吨	365	55	17.74%
LME铜（现货/三个月）升贴水	美元/吨	171.4	94.69	123.44%
LME铜（3个月/15个月）升贴水	美元/吨	71.74	39.1	119.79%

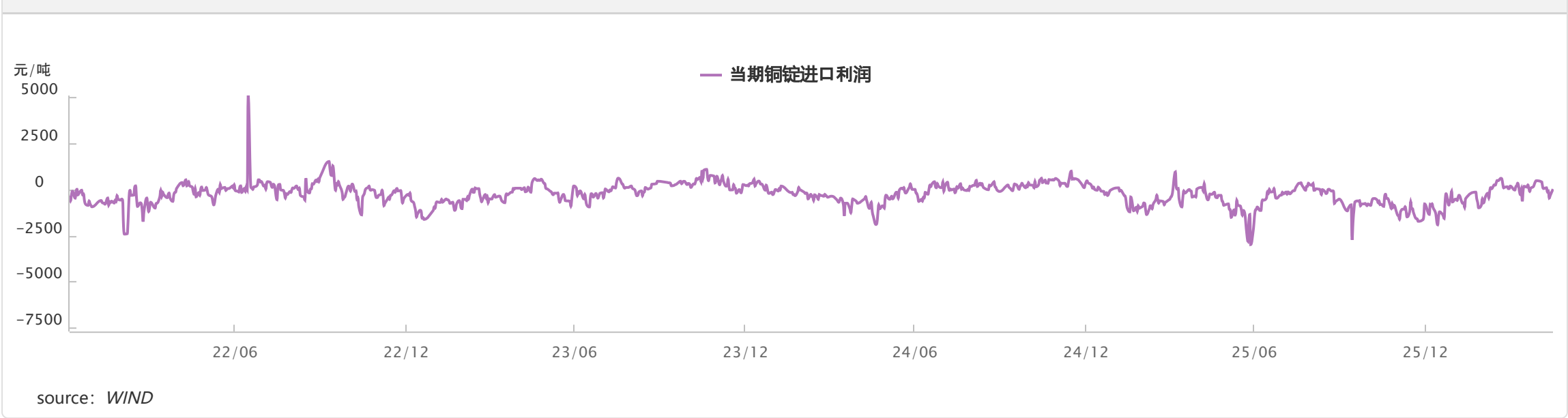
source：同花顺,南华研究

铜进阶数据（周度）

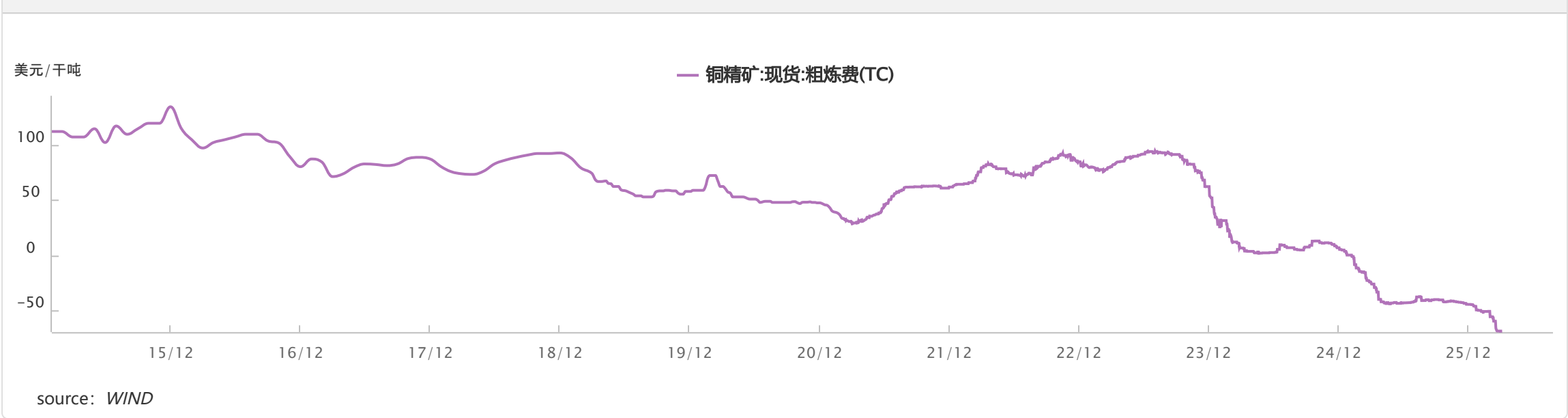
	单位	最新价	周涨跌	周涨跌幅
铜进口盈亏	元/吨	13.45	-71.22	-84.11%
铜精矿TC	美元/吨	-182.25	-5.03	2.84%
铜铝比	比值	4.5638	0.0185	0.41%
精废价差	元/吨	4843.73	457.06	10.42%

source：SMM,同花顺,南华研究

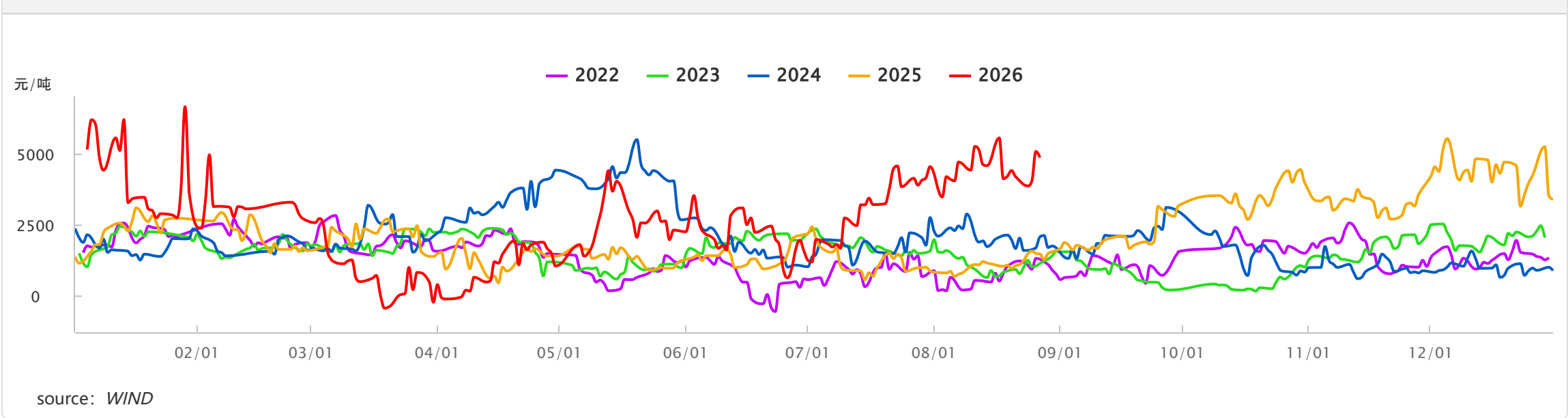
当期铜锭进口利润.



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.

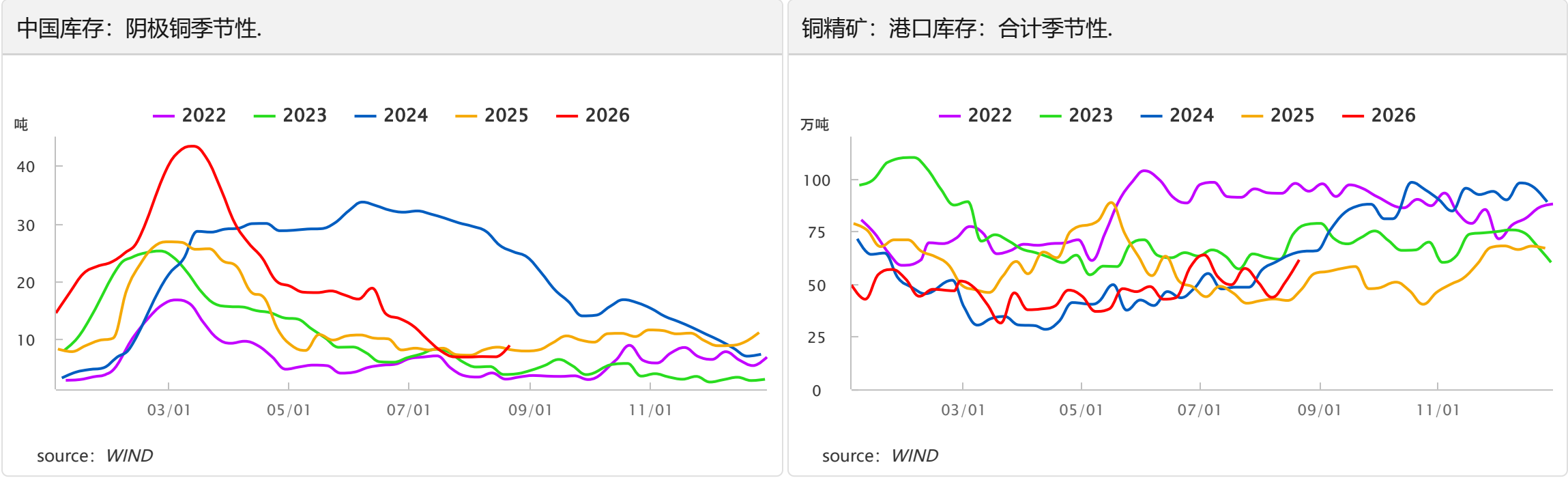


铜库存（周度）

	单位	最新价	周涨跌	周涨跌幅
沪铜仓单：总计	吨	31462	-14643	-31.76%
国际铜仓单：总计	吨	7271	-1354	-15.7%
沪铜库存	吨	89548	19817	28.42%

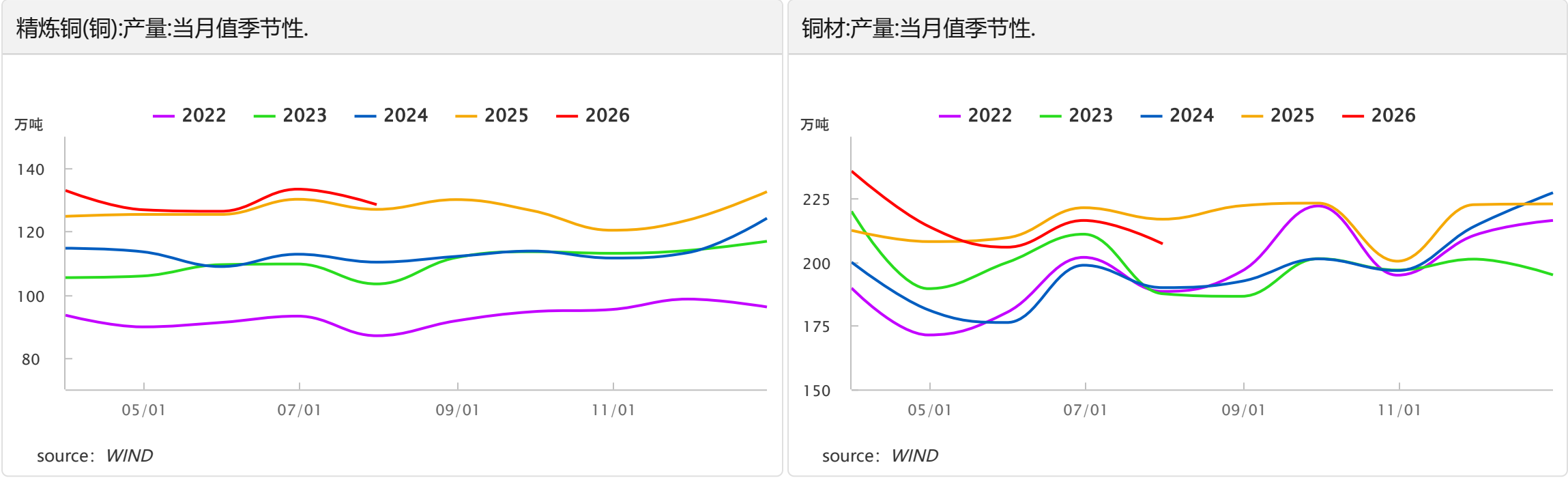
LME铜注册仓单	吨	107050	-59725	-35.81%
LME铜注销仓单	吨	128525	55375	75.7%
LME铜库存	吨	235575	-4350	-1.81%
COMEX铜注册仓单	吨	474842	27543	6.16%
COMEX铜未注册仓单	吨	276081	-18412	-6.25%
COMEX铜库存	吨	750923	9131	1.23%
铜矿港口库存	万吨	61.5	10.4	20.35%
社会库存	万吨	41.82	0.43	1.04%

source：同花顺, 南华研究



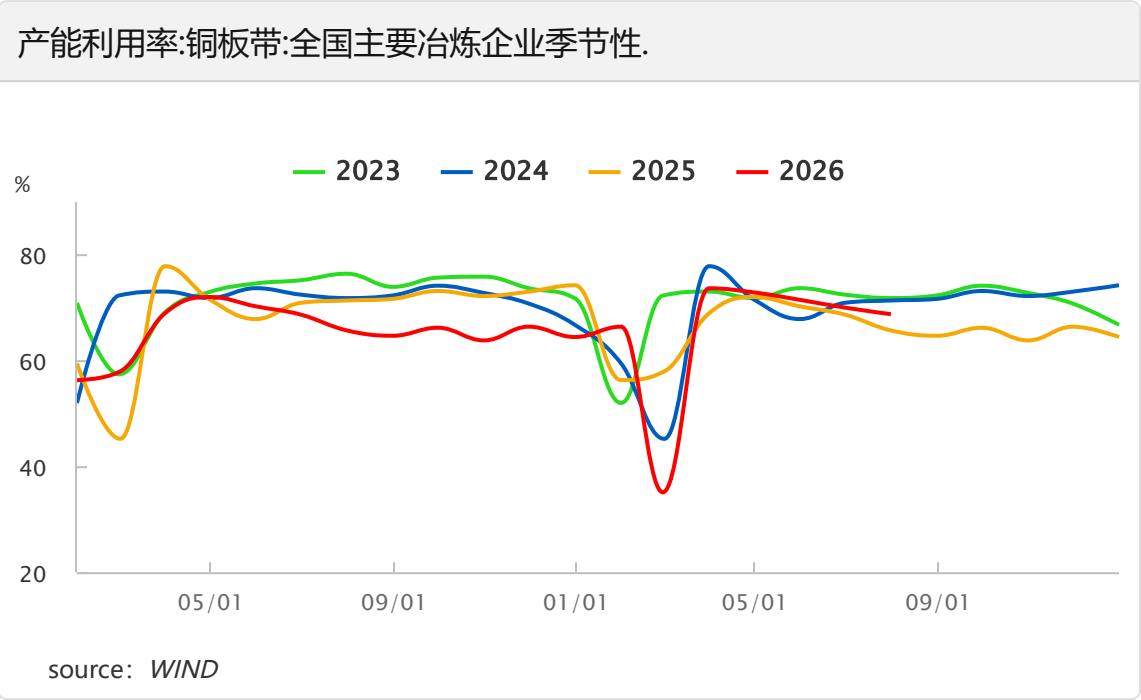
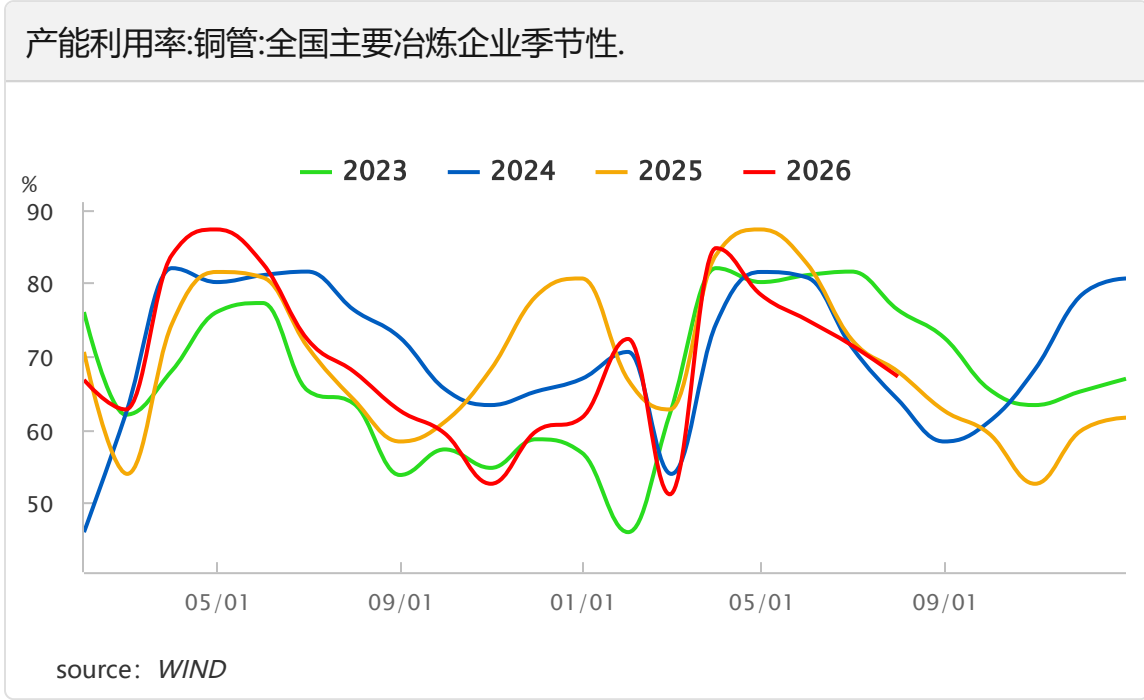
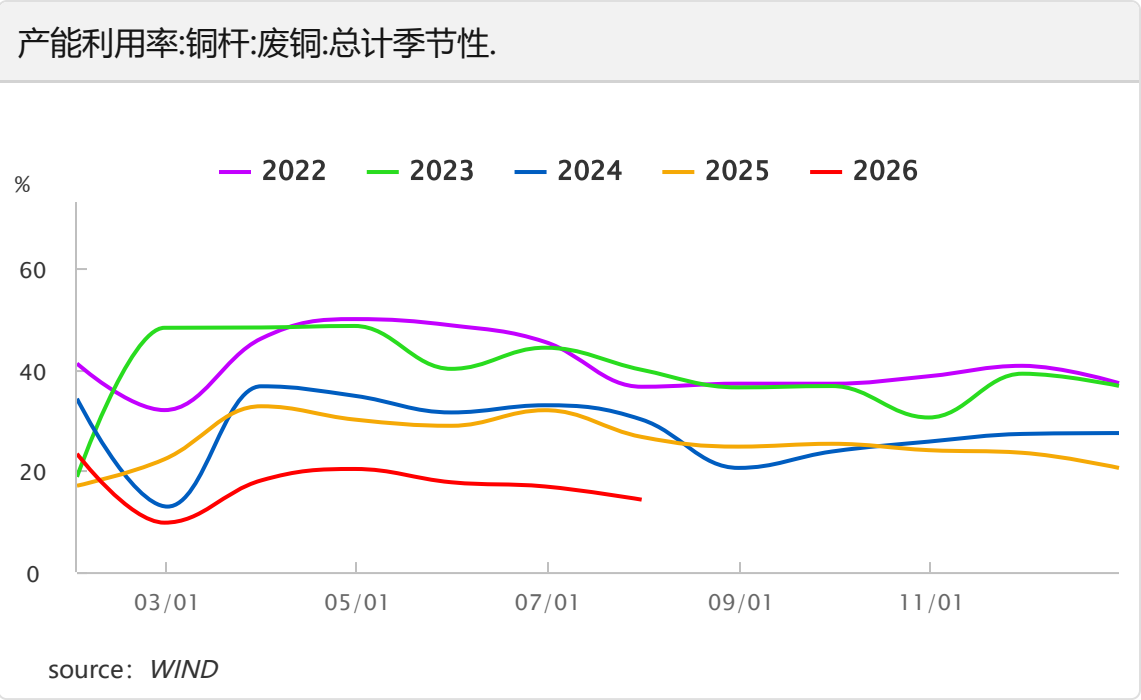
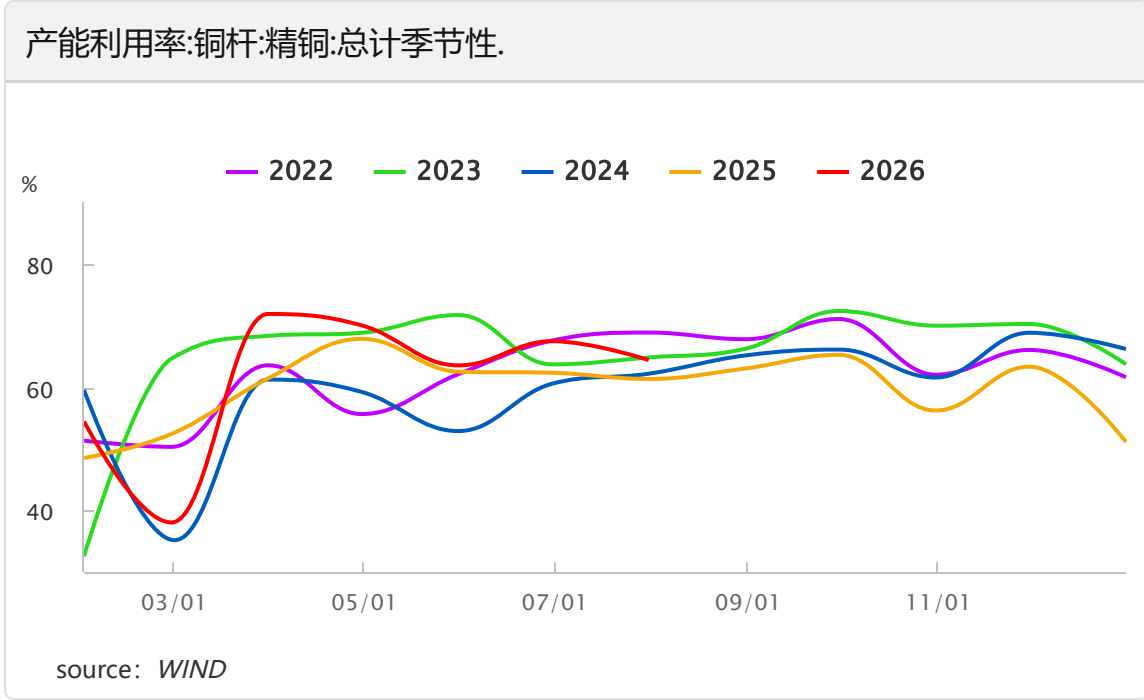
铜中游产量（月度）						
	时间日期	单位	当月值	当月同比	累计值	累计同比
精炼铜产量	2026-07-31	万吨或百分比	128.5	1.3	888.3	4.6
铜材产量	2026-07-31	万吨或百分比	207.2	-2.8	1401.8	-0.8

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	2026-07-31	万吨或百分比	237.852	-7	1698.8082	-2
阳极铜进口	2026-07-31	吨或百分比	76572	-9	481489	4
阴极铜进口	2026-07-31	吨或百分比	241893	-18	1653282	-15
废铜进口	2026-07-31	吨或百分比	219136	15	1460633	9
铜材进口	2026-07-31	吨或百分比	420000	-11.3	2920000	-6.2

source: 同花顺, 南华研究

