



铜周报

铜行业周报
2026/09/04

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

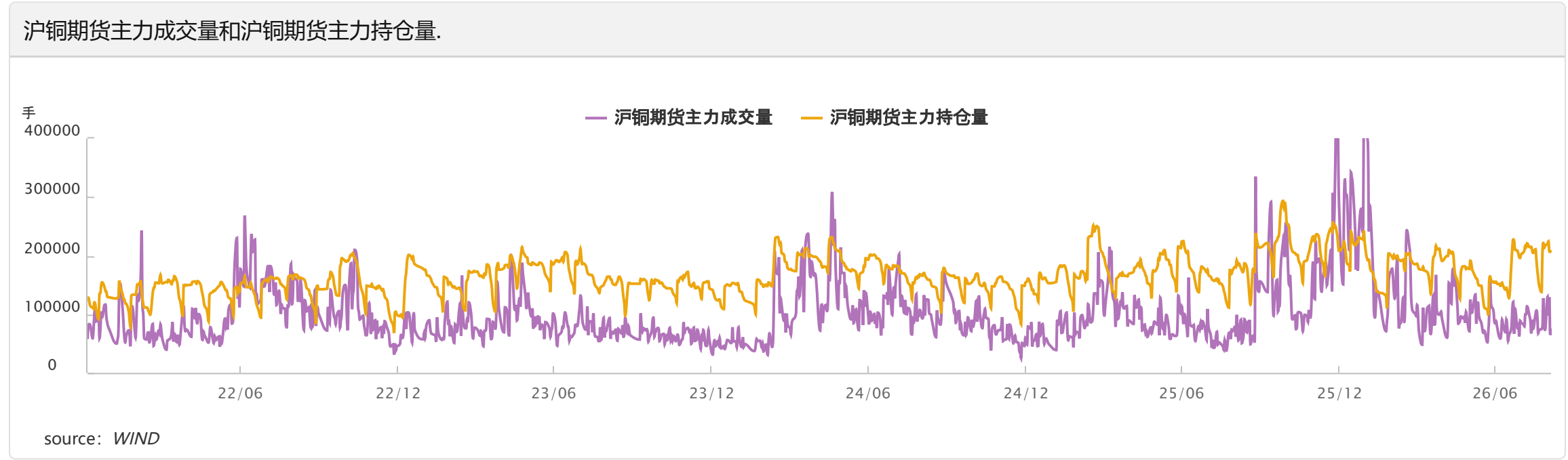
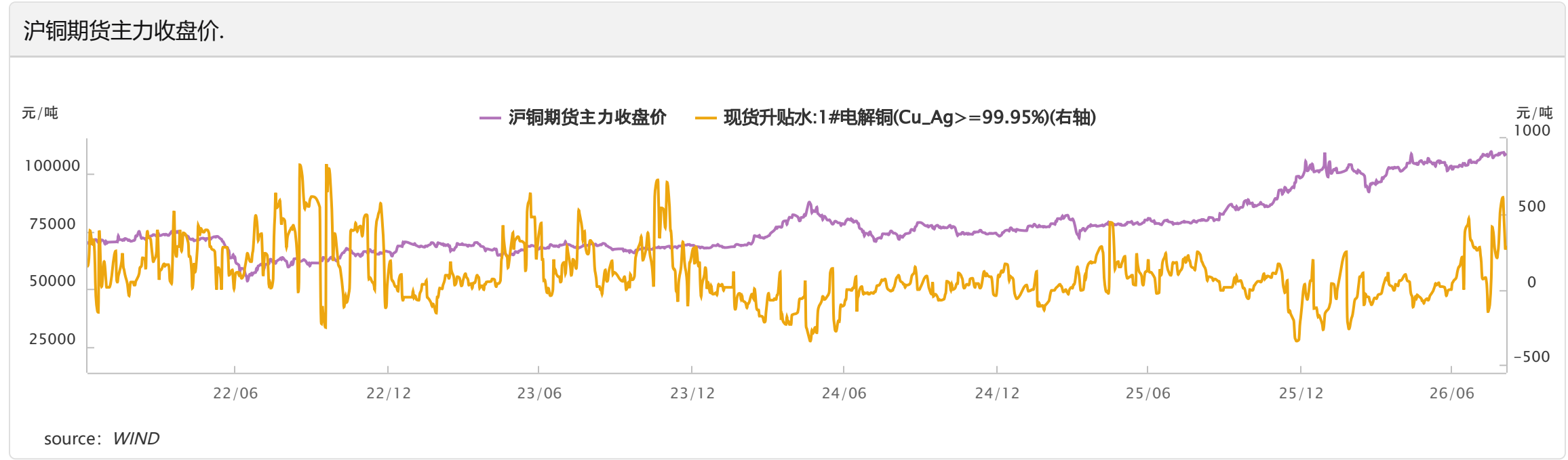
基本面信息1：矿端紧张格局延续，加工费维持低位，海外部分冶炼存在减产风险，原料端约束供应释放。
基本面信息2：国内步入金九旺季预期，本周社会库明显去库，现货货源阶段性偏紧。
基本面信息3：铜价处于高位，压制下游采购意愿，加工企业多以刚需拿货为主，主动补库力度有限。
基本面信息4：进口亏损仍存，精铜进口窗口未有效打开，海外铜流入国内的增量有限。

观点：库存去化提供基本面支撑，但旺季消费尚未完全兑现，供需呈现紧平衡状态，后续重点观察终端需求落地情况。

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	108780	-0.11%	209393	-7001	75357
沪铜指数加权	108481	-0.20%	560087	-11600	116272
国际铜	96940	-0.46%	14983	436	5176
LME铜3个月	14362	0.91%	239014	-38282	14449
COMEX铜	667	-0.33%	166031	11998	33325

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	109345	-25	-0.02%
上海物贸	元/吨	109450	50	0.05%

广东南储	元/吨	109440	250	0.23%
长江有色	元/吨	109590	100	0.09%
上海有色升贴水	元/吨	290	-245	-45.79%
上海物贸升贴水	元/吨	250	-170	-40.48%
广东南储升贴水	元/吨	265	-185	-41.11%
长江有色升贴水	元/吨	300	-65	-17.81%
LME铜（现货/三个月）升贴水	美元/吨	57.93	-151.64	-72.36%
LME铜（3个月/15个月）升贴水	美元/吨	35.59	-44.73	-55.69%

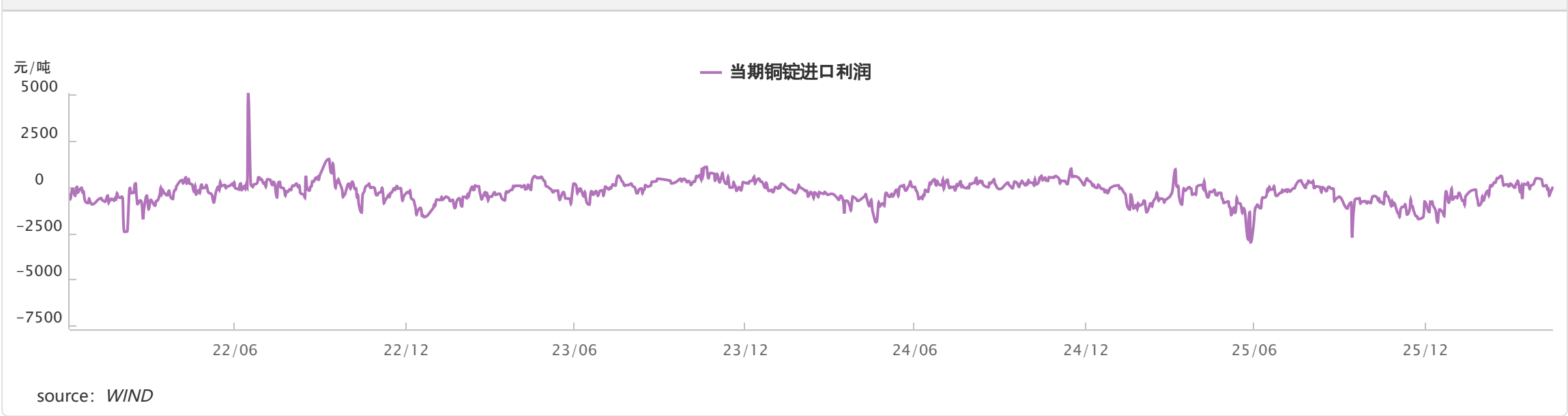
source：同花顺,南华研究

铜进阶数据（周度）

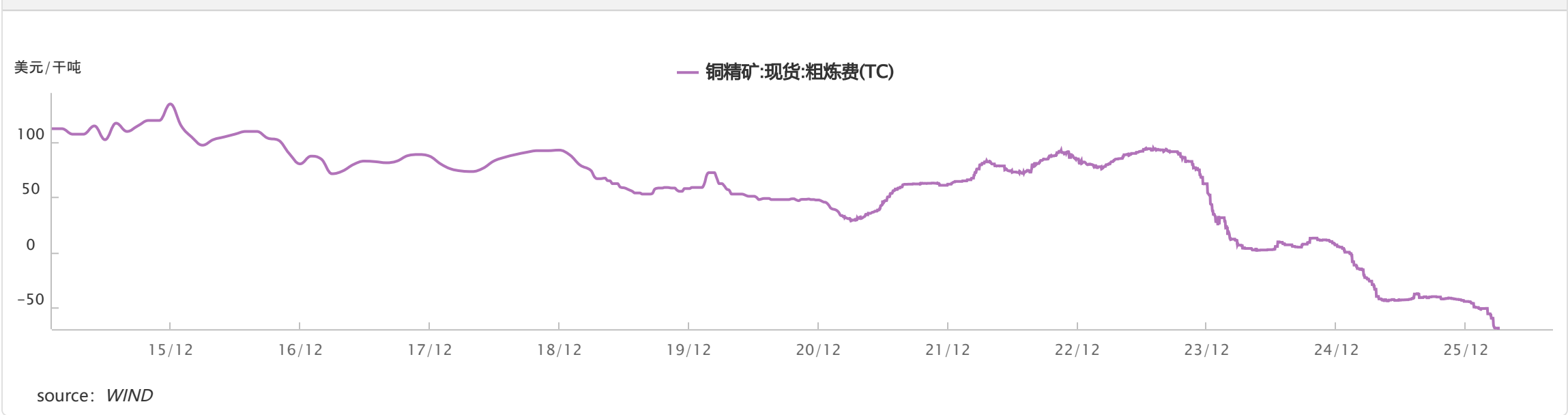
	单位	最新价	周涨跌	周涨跌幅
铜进口盈亏	元/吨	13.45	-71.22	-84.11%
铜精矿TC	美元/吨	-195.2	-12.95	7.11%
铜铝比	比值	4.4974	-0.0473	-1.04%
精废价差	元/吨	3435	-1408.73	-29.08%

source：SMM,同花顺,南华研究

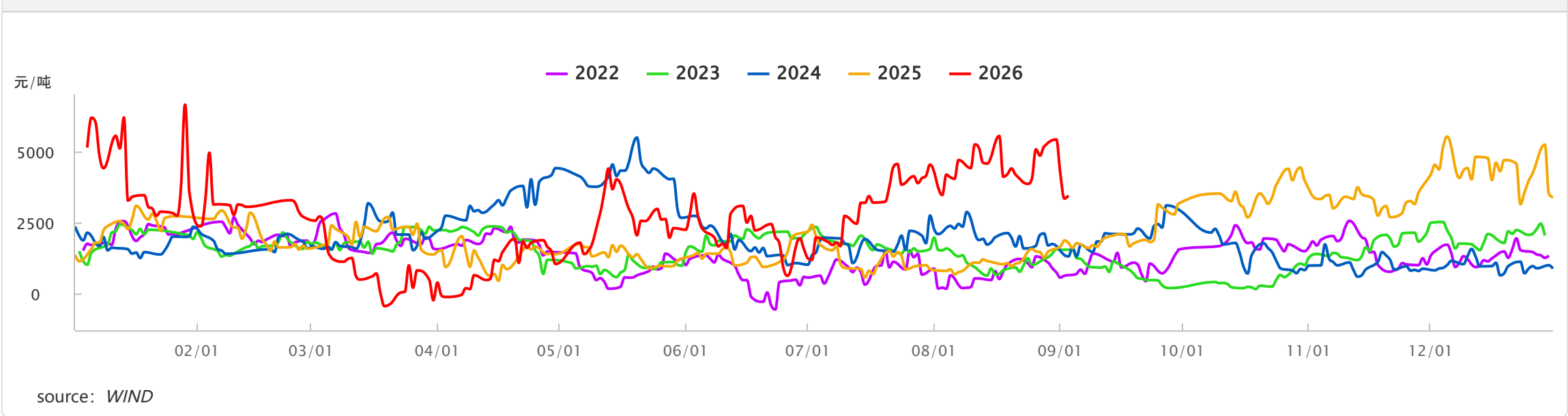
当期铜锭进口利润.



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.



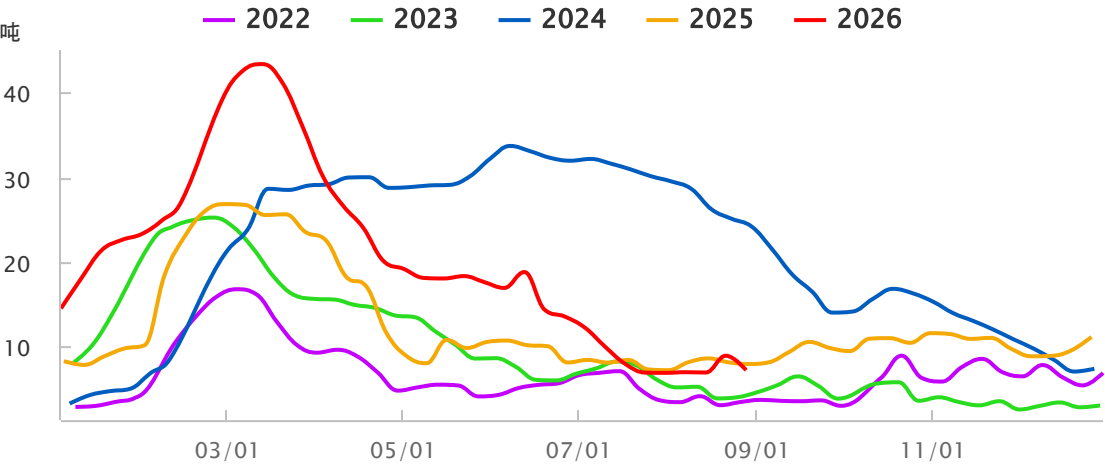
铜库存（周度）

	单位	最新价	周涨跌	周涨跌幅
沪铜仓单：总计	吨	25781	-5681	-18.06%
国际铜仓单：总计	吨	8701	1430	19.67%
沪铜库存	吨	72428	-17120	-19.12%

LME铜注册仓单	吨	115175	8225	7.69%
LME铜注销仓单	吨	119475	-11050	-8.47%
LME铜库存	吨	234650	-2825	-1.19%
COMEX铜注册仓单	吨	477482	2640	0.56%
COMEX铜未注册仓单	吨	288265	12184	4.41%
COMEX铜库存	吨	765747	14824	1.97%
铜矿港口库存	万吨	62.8	1.3	2.11%
社会库存	万吨	41.82	0.43	1.04%

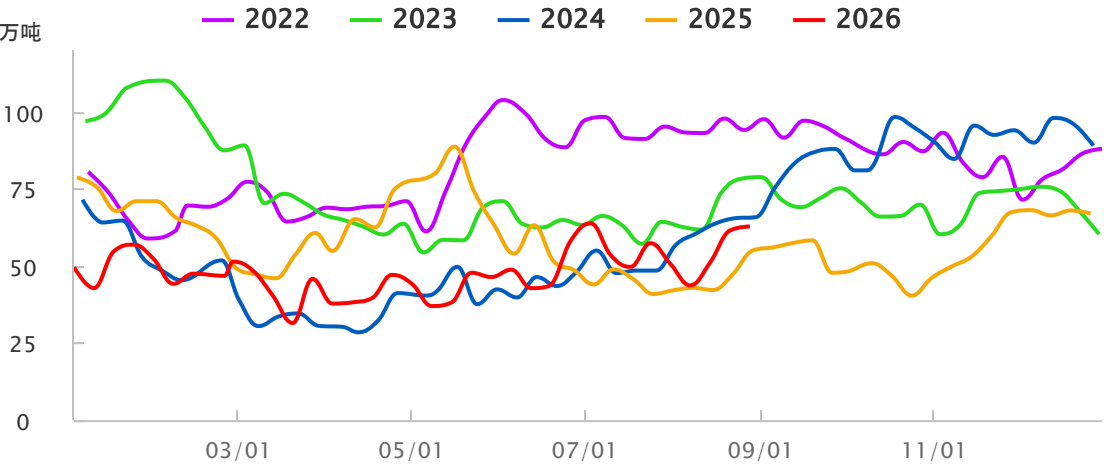
source：同花顺, 南华研究

中国库存：阴极铜季节性.



source：WIND

铜精矿：港口库存：合计季节性.



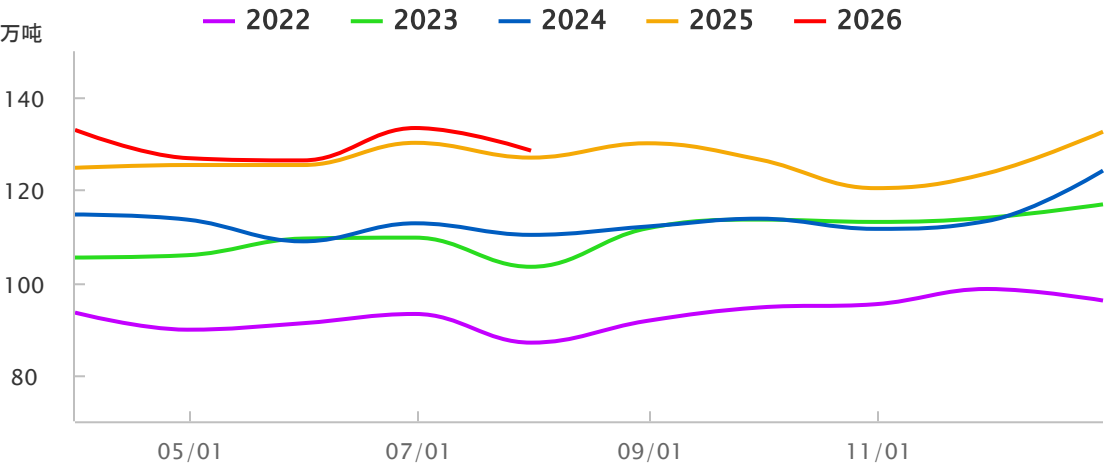
source：WIND

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

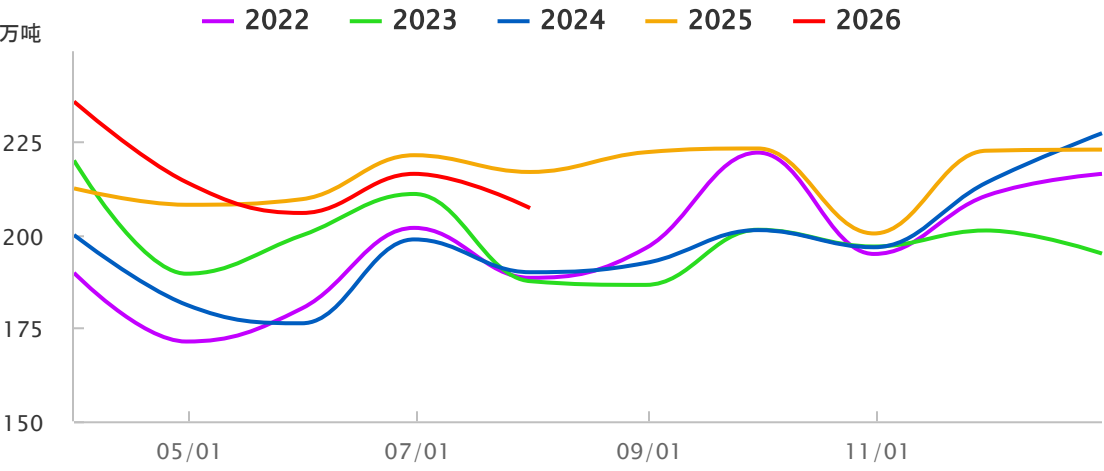
source：同花顺, 南华研究

精炼铜(铜):产量:当月值季节性.



source：WIND

铜材:产量:当月值季节性.

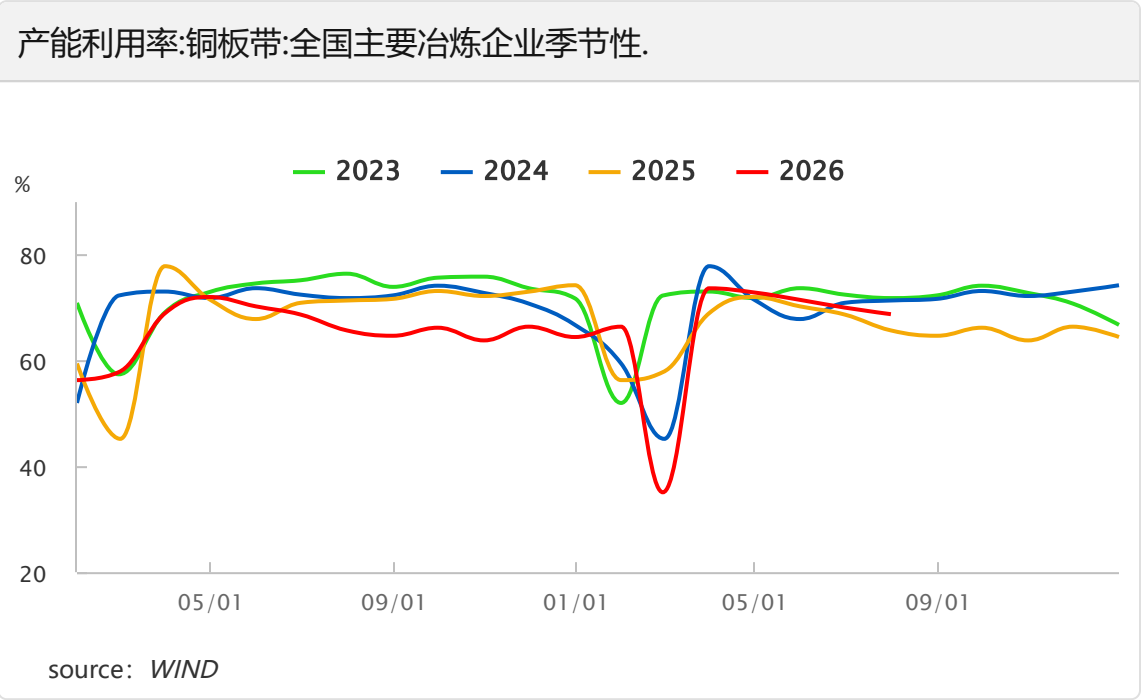
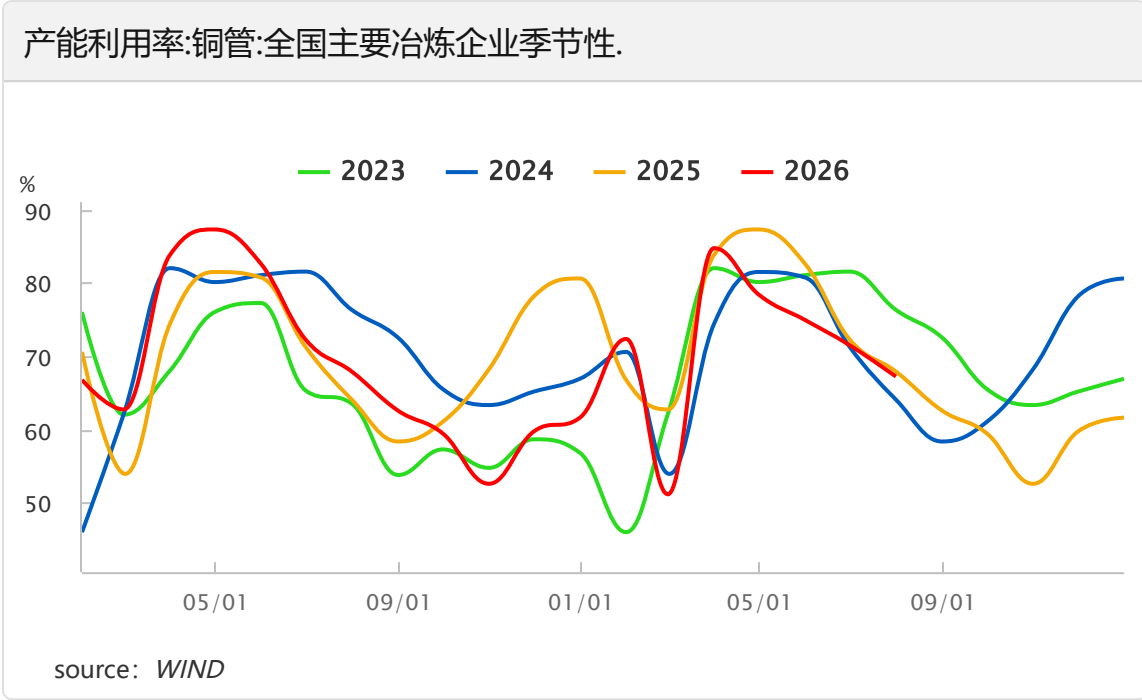
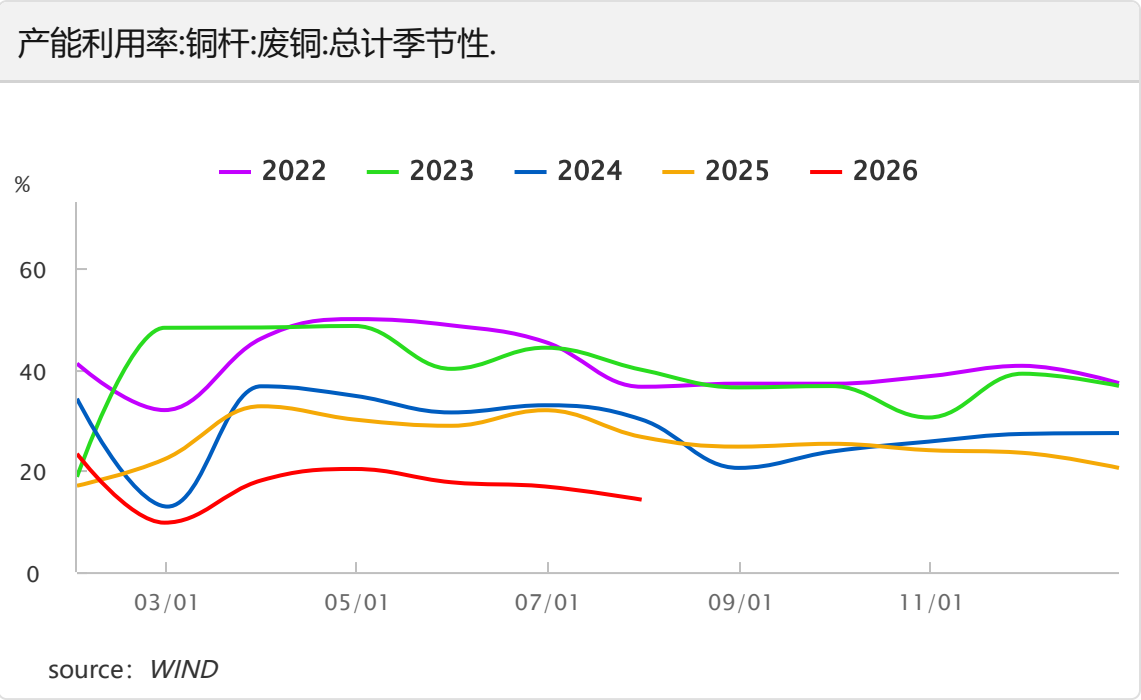
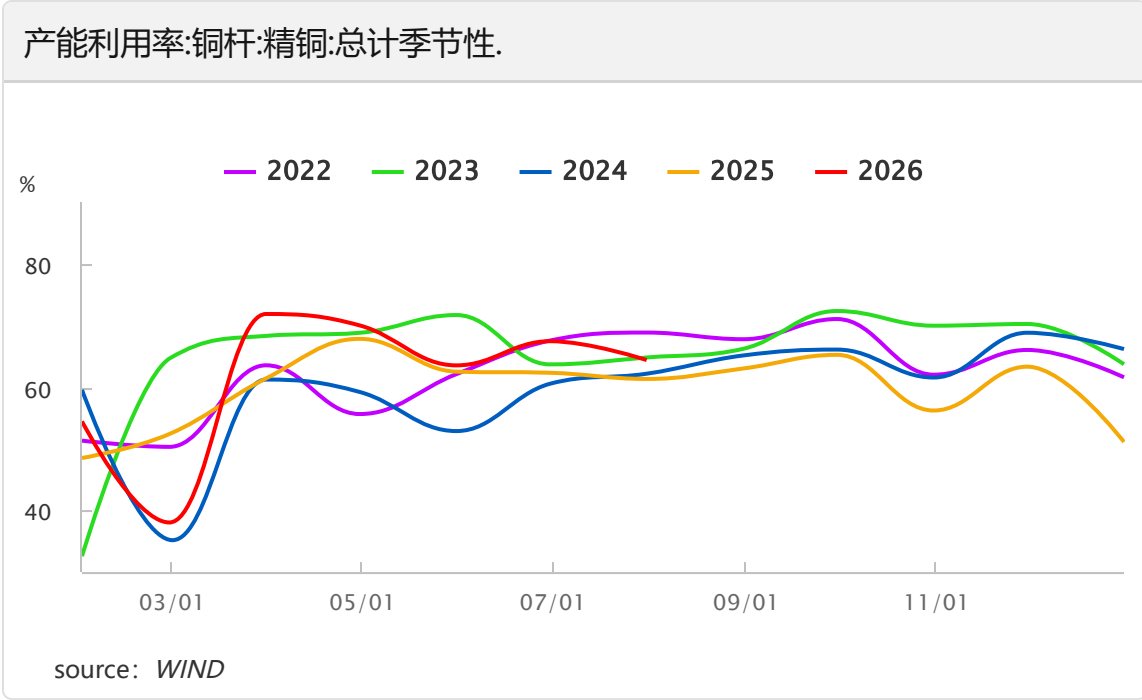


source：WIND

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

