



铜周报

铜周报
2026/09/11

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其独立判断。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维持低位，矿端紧缺持续，国内冶炼受原料约束，9月电解铜产量预期回落，供给增量有限。

基本面信息2：国内电解铜社会库存延续去库，现货货源偏少，现货端存在支撑。

基本面信息3：美国PPI数据超预期，市场加息预期抬升，美元与美债收益率走强，压制有色金属估值。

基本面信息4：铜价高位运行，下游终端采购意愿偏弱，仅维持刚需拿货，旺季需求兑现不及预期。

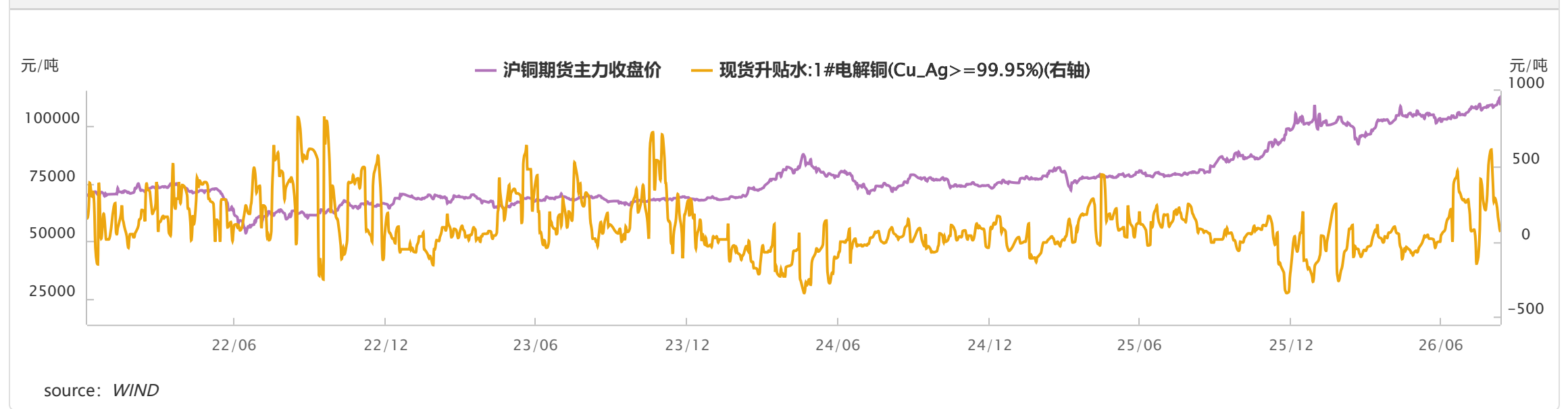
观点：矿端紧平衡与低库存提供底部支撑，但宏观加息预期扰动、旺季需求尚未完全兑现，短期或维持高位震荡运行。

铜期货盘面数据（周度）

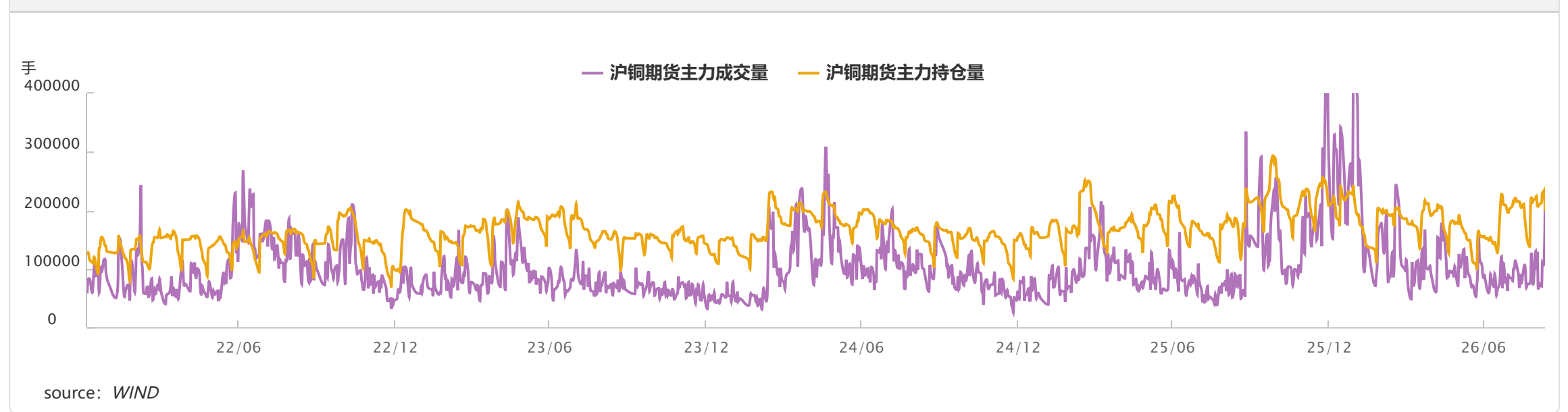
盘面数据	最新价	周涨跌	持仓	持仓周涨跌	成交
沪铜主力	108990	0.19305%	198898	-10495	209287
沪铜指数加权	108556	0.07%	600603	40516	199330
国际铜	97160	0.226945%	14637	-346	14749
LME铜3个月	14182.5	-1.249826%	239014	-38282	44177
COMEX铜	652.6	-1.225972%	179148	15569	99610

source: 同花顺, 南华研究, wind

沪铜期货主力收盘价.



沪铜期货主力成交量和沪铜期货主力持仓量.



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	112495	3150	2.88079%
上海物贸	元/吨	112395	2945	2.690726%
广东南储	元/吨	112550	3110	2.84174%
长江有色	元/吨	112530	2940	2.682727%
上海有色升贴水	元/吨	65	-225	-77.586207%
上海物贸升贴水	元/吨	55	-195	-78%
广东南储升贴水	元/吨	50	-215	-81.132075%
长江有色升贴水	元/吨	145	-155	-51.666667%
LME铜（现货/三个月）升贴水	美元/吨	-10.65	-68.58	-118.384257%
LME铜（3个月/15个月）升贴水	美元/吨	22.12	-13.47	-37.84771%

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	178.15	-92.5	-34.176981%
铜精矿TC	美元/吨	-202.56	-7.36	3.770492%
铜铝比	比值	4.5805	0.1049	2.34382%
精废价差	元/吨	3577.14	-1832.58	-33.87569%

source：SMM,同花顺,南华研究

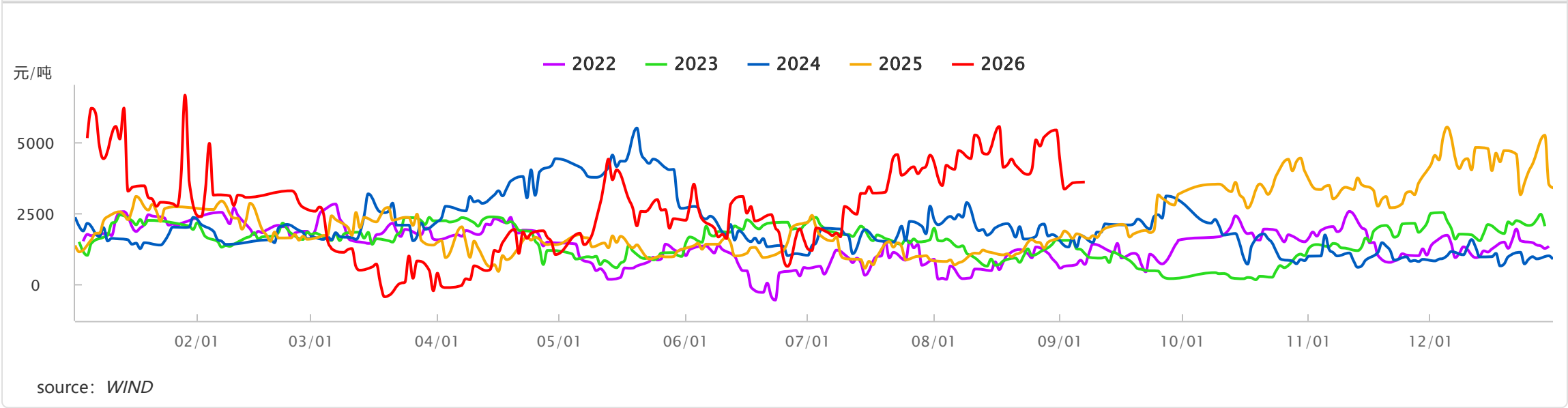
当期铜锭进口利润.



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.

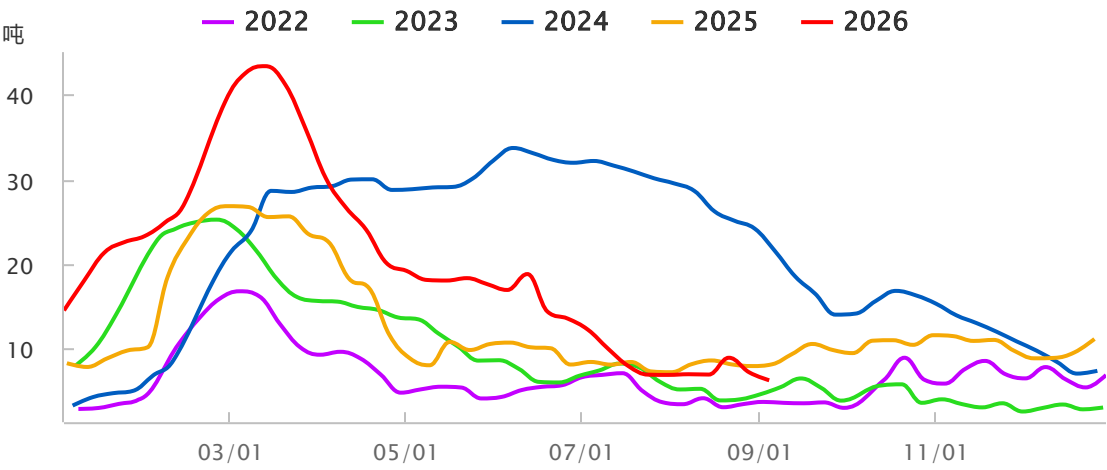


铜库存（周度）

	单位	最新价	周涨跌	周涨跌幅
沪铜仓单：总计	吨	20854	-4927	-19.110973%
国际铜仓单：总计	吨	7000	-1701	-19.549477%
沪铜库存	吨	63000	-9428	-13.017065%
LME铜注册仓单	吨	117600	3975	3.49835%
LME铜注销仓单	吨	116875	-3675	-3.048528%
LME铜库存	吨	234750	100	0.042617%
COMEX铜注册仓单	吨	477721	239	0.050054%
COMEX铜未注册仓单	吨	289943	2828	0.984971%
COMEX铜库存	吨	767664	3067	0.401126%
铜矿港口库存	万吨	58.1	-4.7	-7.484076%
社会库存	万吨	41.82	0.43	1.038898%

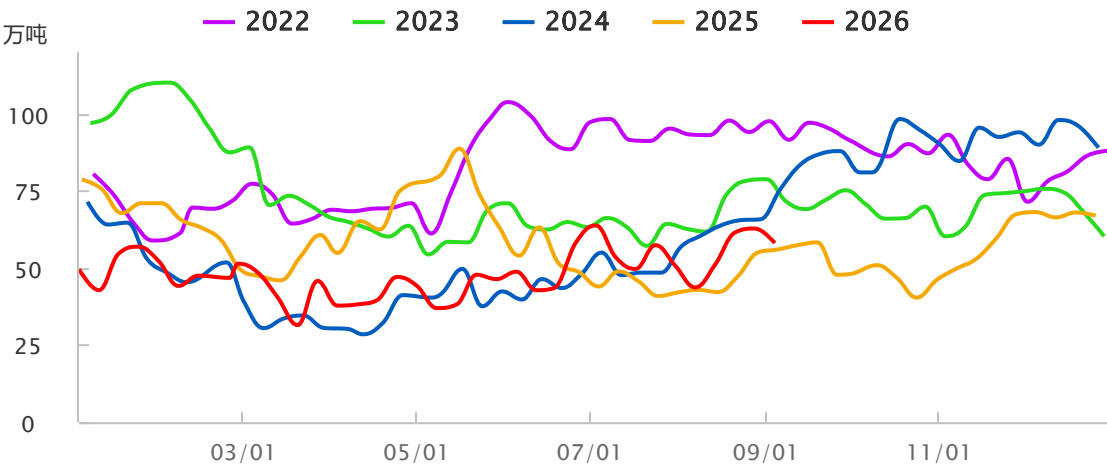
source：同花顺,南华研究

中国库存：阴极铜季节性.



source：WIND

铜精矿：港口库存：合计季节性.



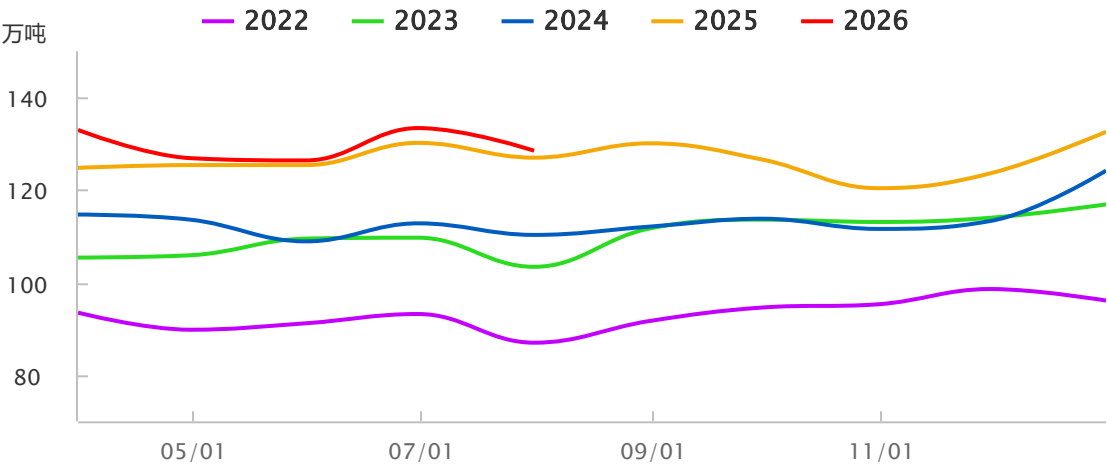
source：WIND

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

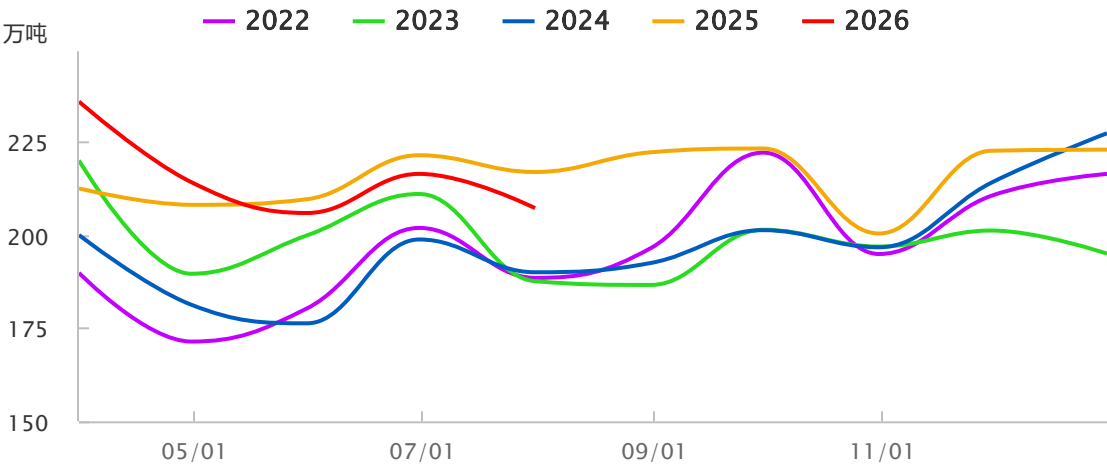
source：同花顺,南华研究

精炼铜(铜):产量:当月值季节性.



source：WIND

铜材:产量:当月值季节性.

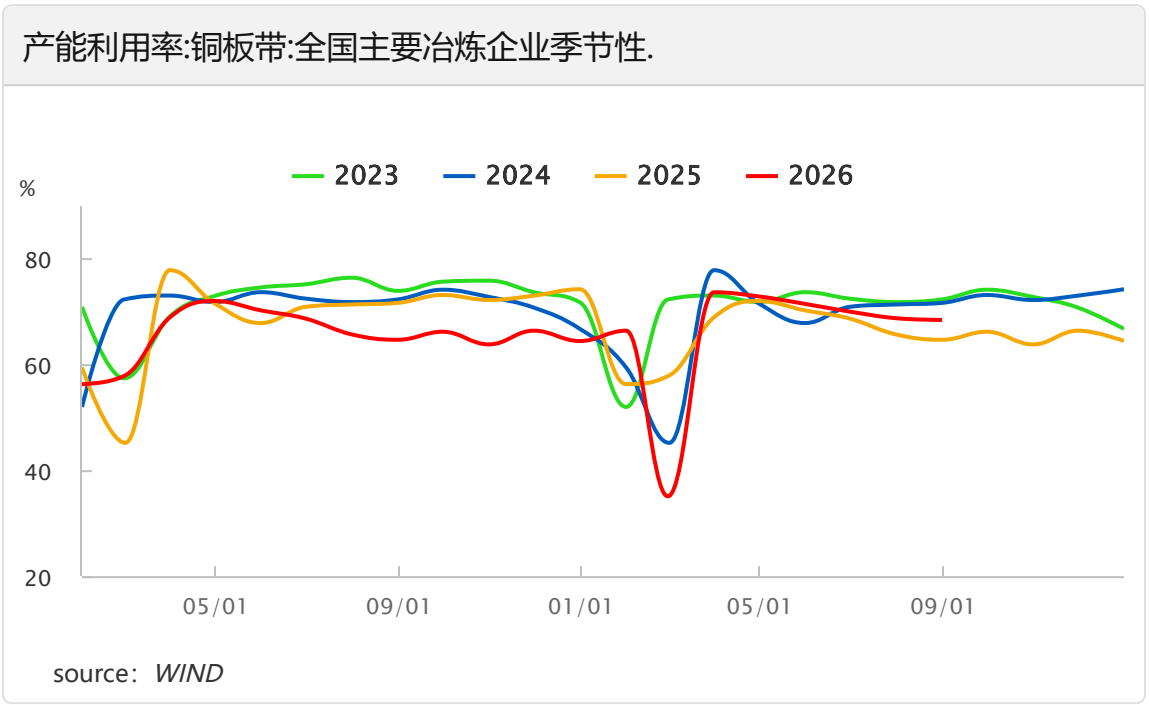
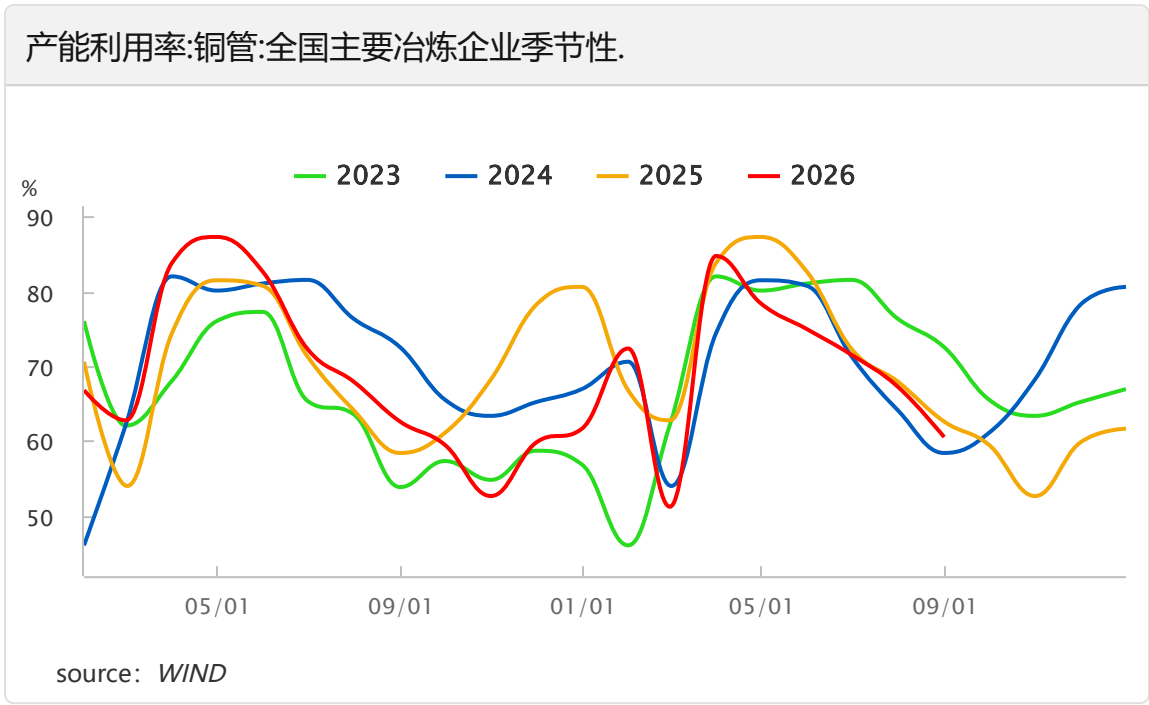
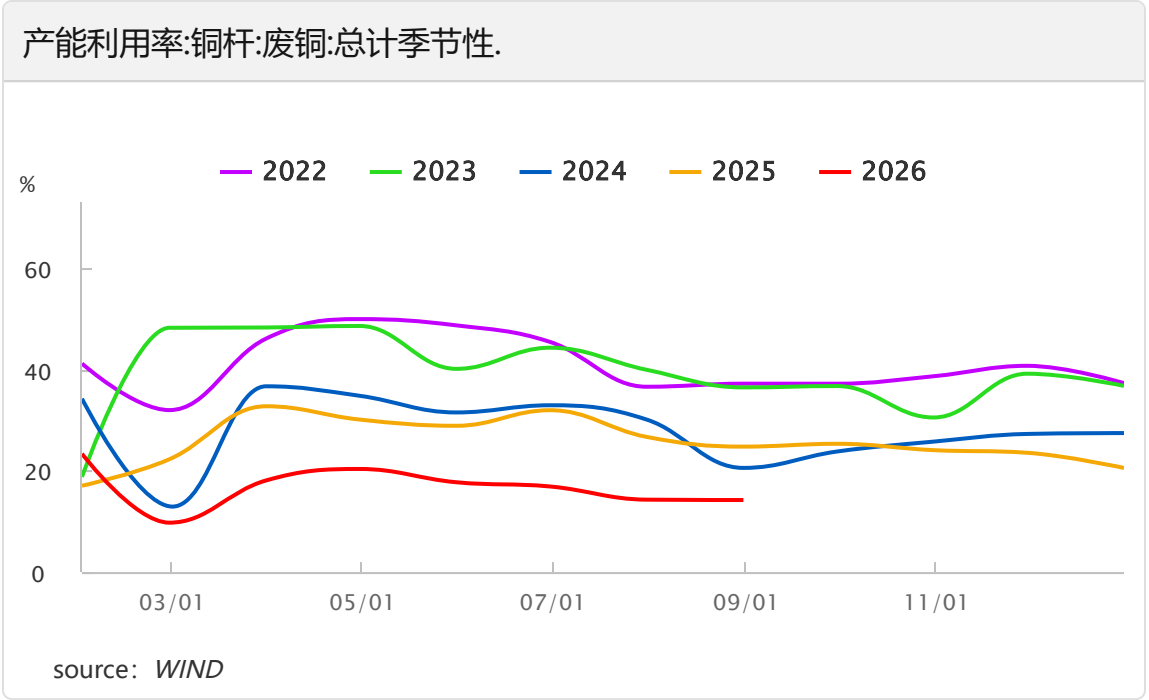
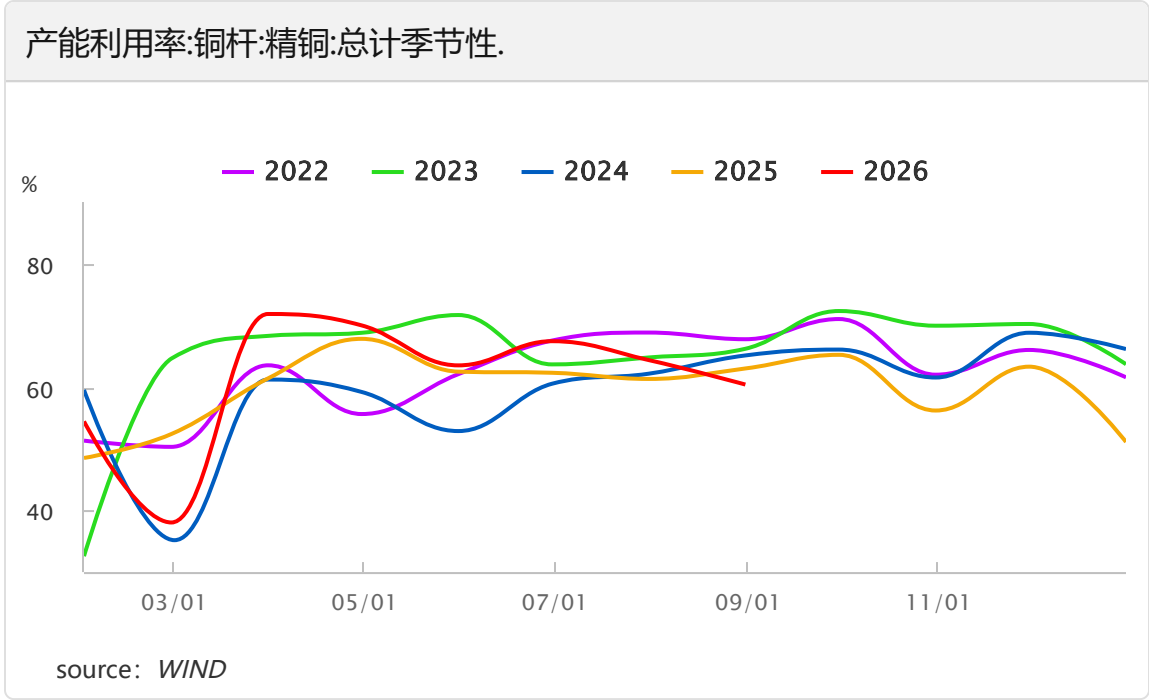


source：WIND

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	2026-08-31	万吨或百分比	1649	60.41	-3.97	-2.61
废铜杆产能利用率	2026-08-31	万吨或百分比	846	14.25	-0.07	-10.56
铜板带产能利用率	2026-08-31	万吨或百分比	359	68.47	-0.33	3.75
铜棒产能利用率	2026-08-31	万吨或百分比	228.65	50.09	-0.98	0.23
铜管产能利用率	2026-08-31	万吨或百分比	278.3	60.47	-6.73	-2.08

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	2026-08-31	万吨或百分比	250.8014	-9	1949.6096	-3
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	2026-08-31	吨或百分比	381855.987	-11.3	3297082.188	-6.7

source: 同花顺,南华研究

