



铜周报

铜周报
2026/09/18

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。

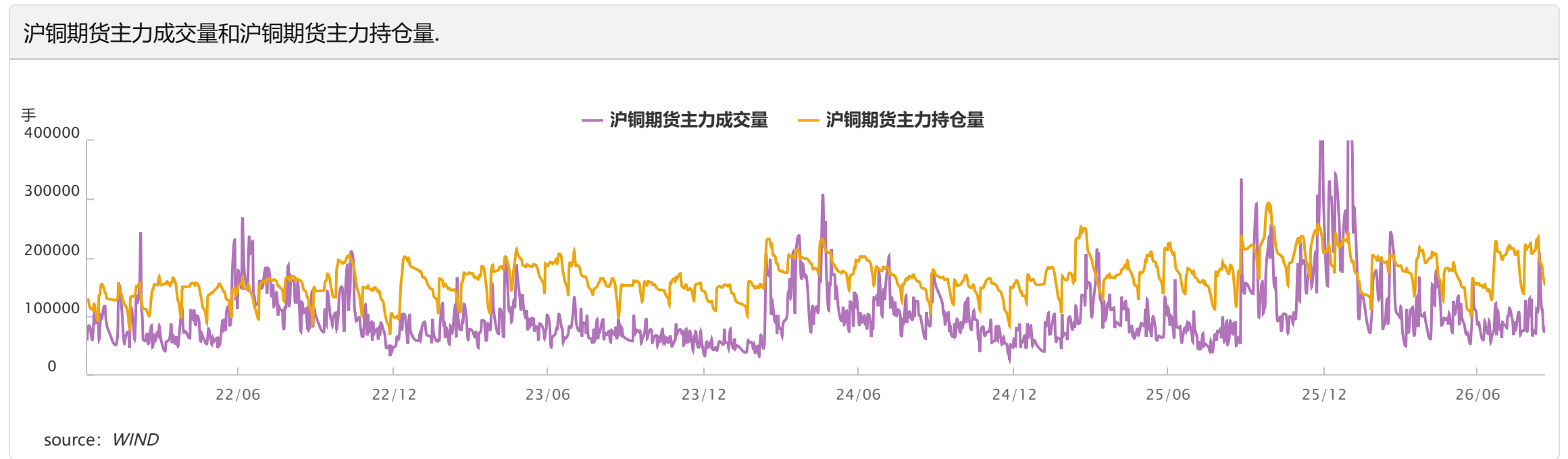
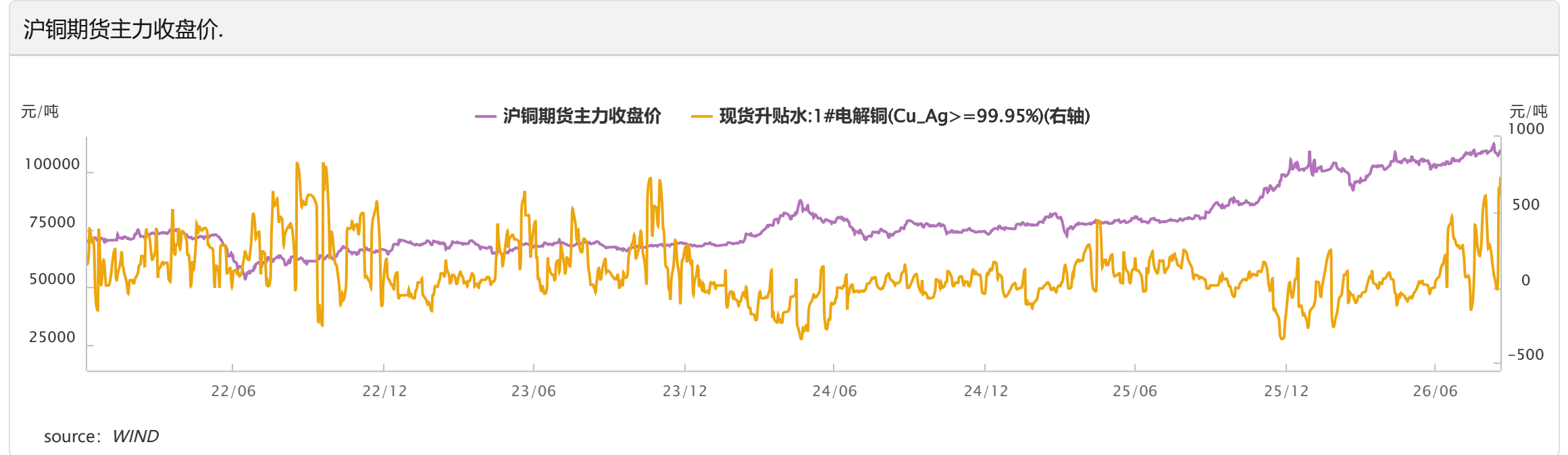
核心观点

- 基本面信息1：国内部分下游启动双节节前备货，现货买盘回暖，现货升水快速走高，流通货源阶段性收紧。
- 基本面信息2：铜矿端供应扰动持续，铜精矿紧张格局未缓解，原料端对铜形成支撑。
- 基本面信息3：铜价处于高位，压制下游采购意愿，备货力度有限，旺季需求持续性有待验证。
- 基本面信息4：后续存在进口铜集中到港预期，增量货源或缓解现货紧张，压制现货升水空间。

观点：现货低库存叠加节前备货带来支撑，但高价抑制消费、进口增量预期带来压力，偏震荡运行。

盘面数据	最新价	周涨跌	持仓	持仓周涨跌	成交
沪铜主力	109620	0.578035%	151882	-47016	81021
沪铜指数加权	109106	0.51%	524887	-75716	141316
国际铜	97870	0.730753%	11838	-2799	4992
LME铜3个月	14464	1.98484%	239014	-38282	20589
COMEX铜	661.4	1.348452%	167280	-11868	46838

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	108695	-3800	-3.377928%
上海物贸	元/吨	108585	-3810	-3.389831%
广东南储	元/吨	108570	-3980	-3.536206%
长江有色	元/吨	108680	-3850	-3.42131%
上海有色升贴水	元/吨	735	670	1030.769231%
上海物贸升贴水	元/吨	625	570	1036.363636%
广东南储升贴水	元/吨	655	605	1210%
长江有色升贴水	元/吨	660	515	355.172414%
LME铜（现货/三个月）升贴水	美元/吨	-0.15	10.5	-98.591549%
LME铜（3个月/15个月）升贴水	美元/吨	-19.25	-41.37	-187.025316%

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	-191.73	-179.7	1493.765586%
铜精矿TC	美元/吨	-212.5	-9.94	4.907188%
铜铝比	比值	4.4797	-0.0165	-0.366977%
精废价差	元/吨	2620.69	-2497.17	-48.793246%

source：SMM,同花顺,南华研究

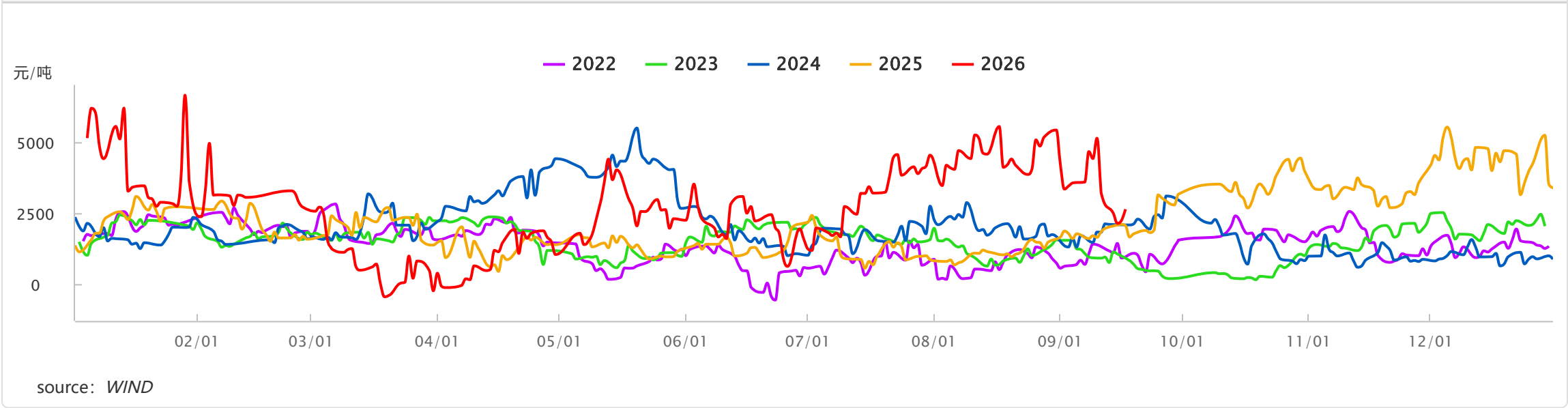
当期铜锭进口利润.



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.

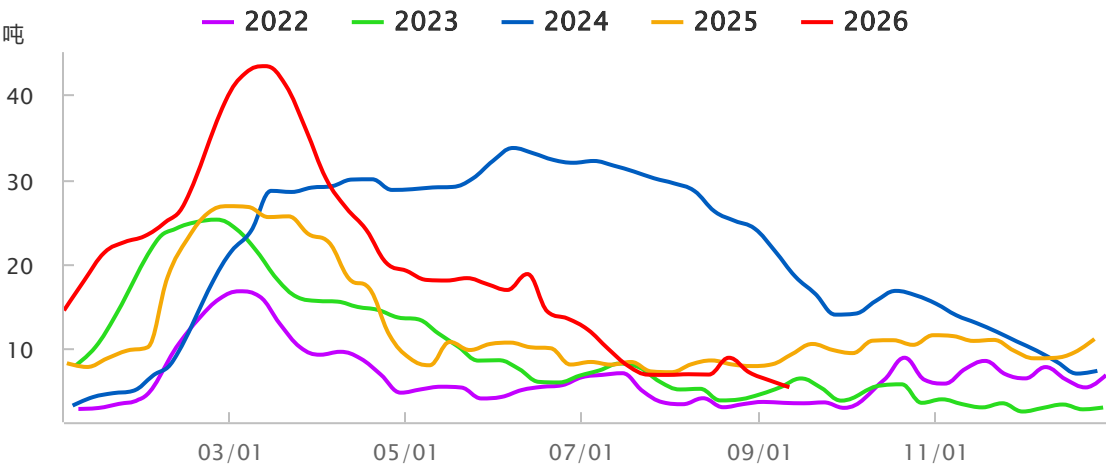


铜库存（周度）

	单位	最新价	周涨跌	周涨跌幅
沪铜仓单：总计	吨	26655	5801	27.817205%
国际铜仓单：总计	吨	4077	-2923	-41.757143%
沪铜库存	吨	54780	-8220	-13.047619%
LME铜注册仓单	吨	139650	22050	18.75%
LME铜注销仓单	吨	115450	-1425	-1.219251%
LME铜库存	吨	255900	21150	9.009585%
COMEX铜注册仓单	吨	476451	-1270	-0.265846%
COMEX铜未注册仓单	吨	291454	1511	0.521137%
COMEX铜库存	吨	767905	241	0.031394%
铜矿港口库存	万吨	64.4	6.3	10.843373%
社会库存	万吨	41.82	0.43	1.038898%

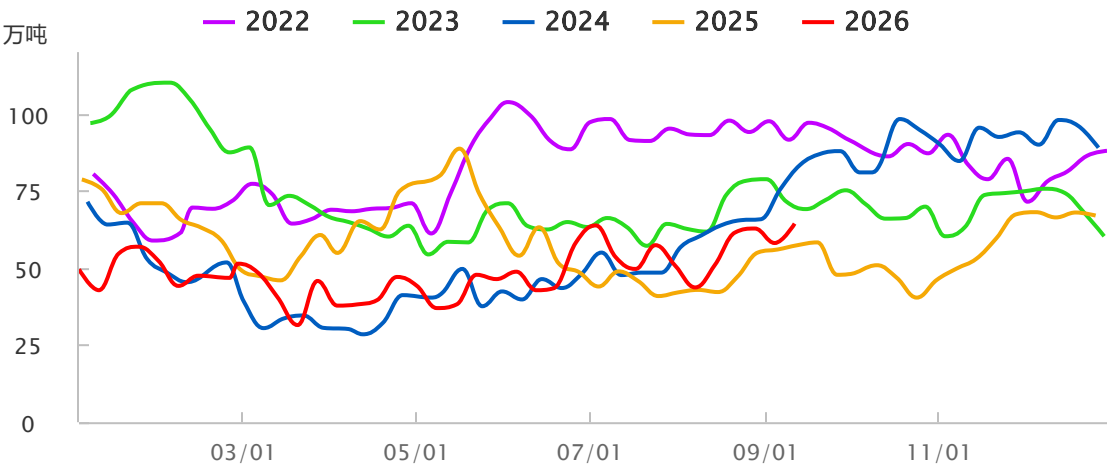
source：同花顺,南华研究

中国库存：阴极铜季节性.



source：WIND

铜精矿：港口库存：合计季节性.



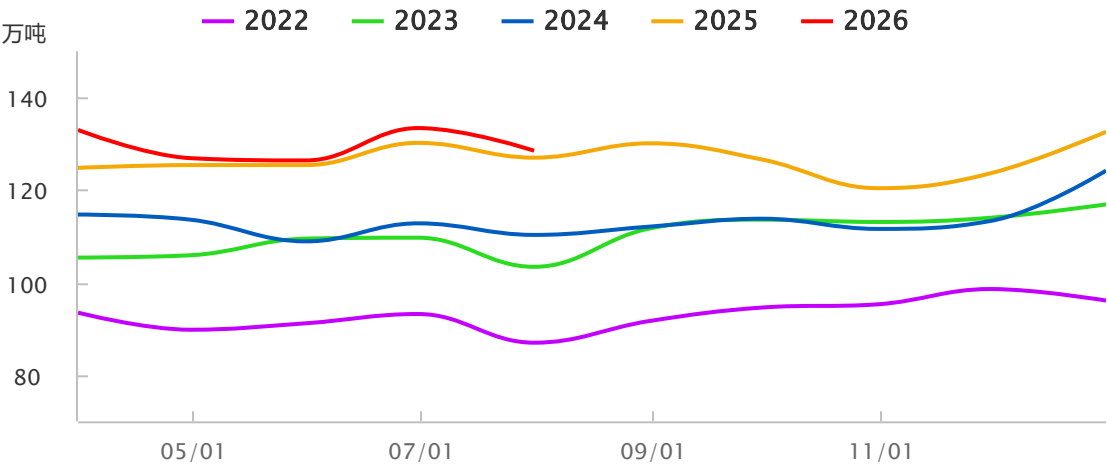
source：WIND

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	1015.1	4
铜材产量	2026-07-31	万吨或百分比	207.2	-2.8	1595.8	-1.8

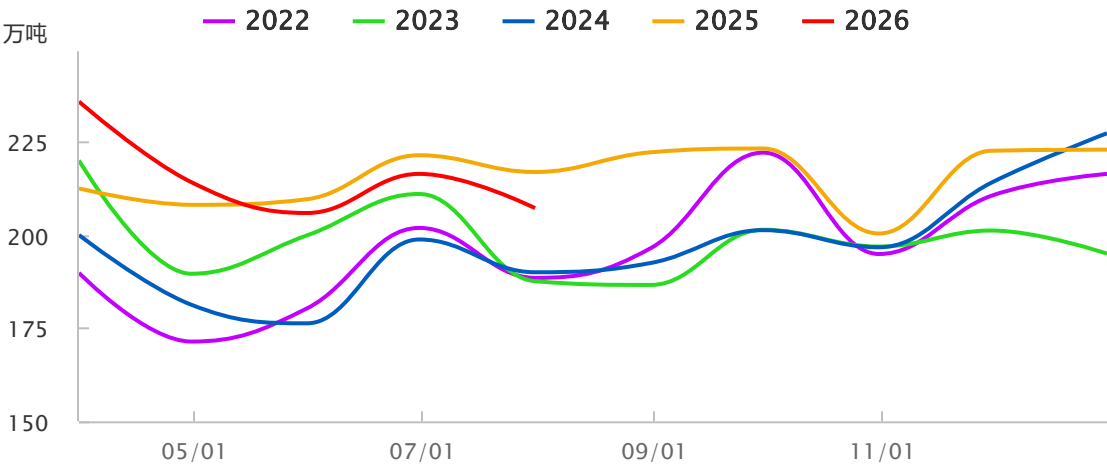
source：同花顺,南华研究

精炼铜(铜):产量:当月值季节性.



source：WIND

铜材:产量:当月值季节性.

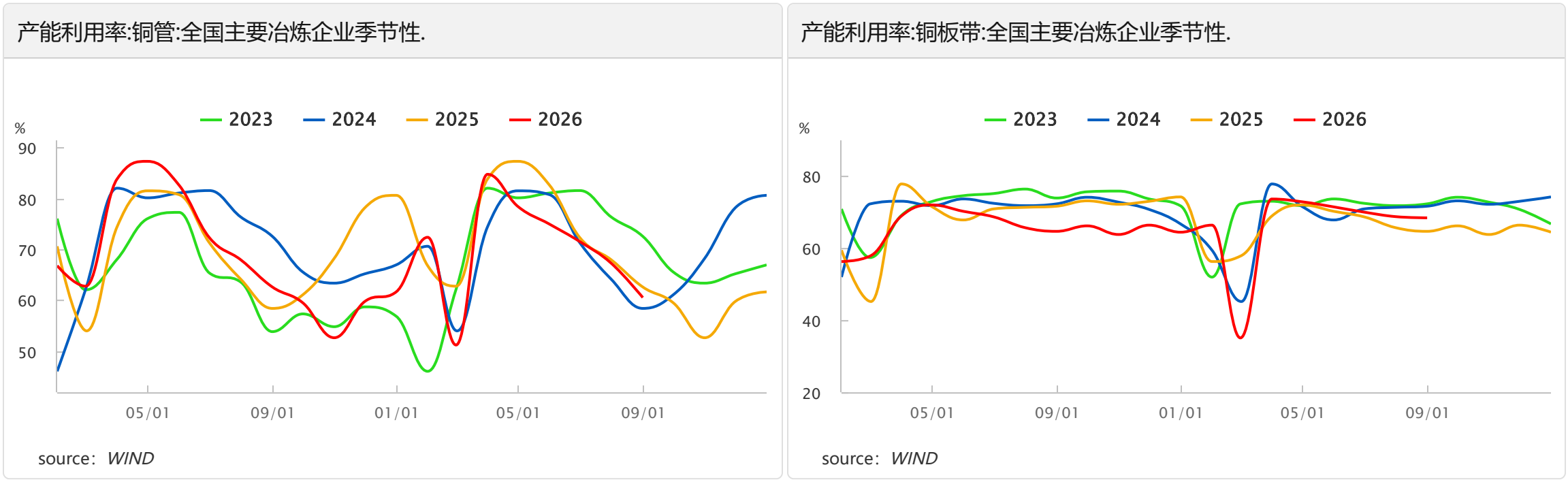
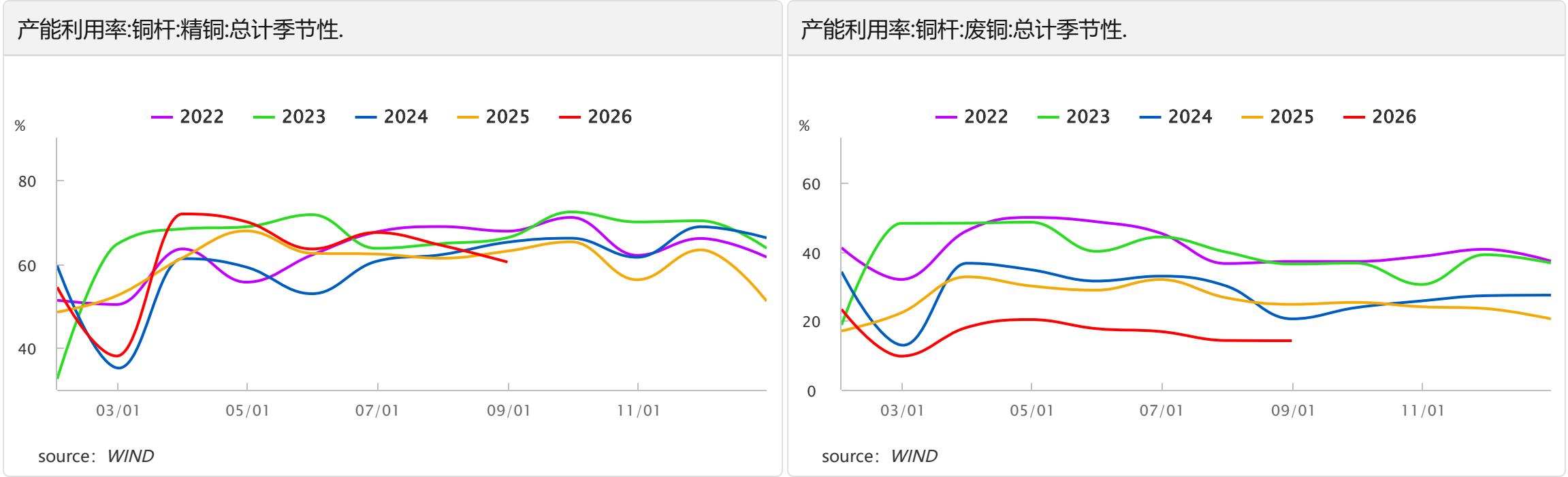


source：WIND

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

