



铜周报

铜周报
2026/09/24

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。

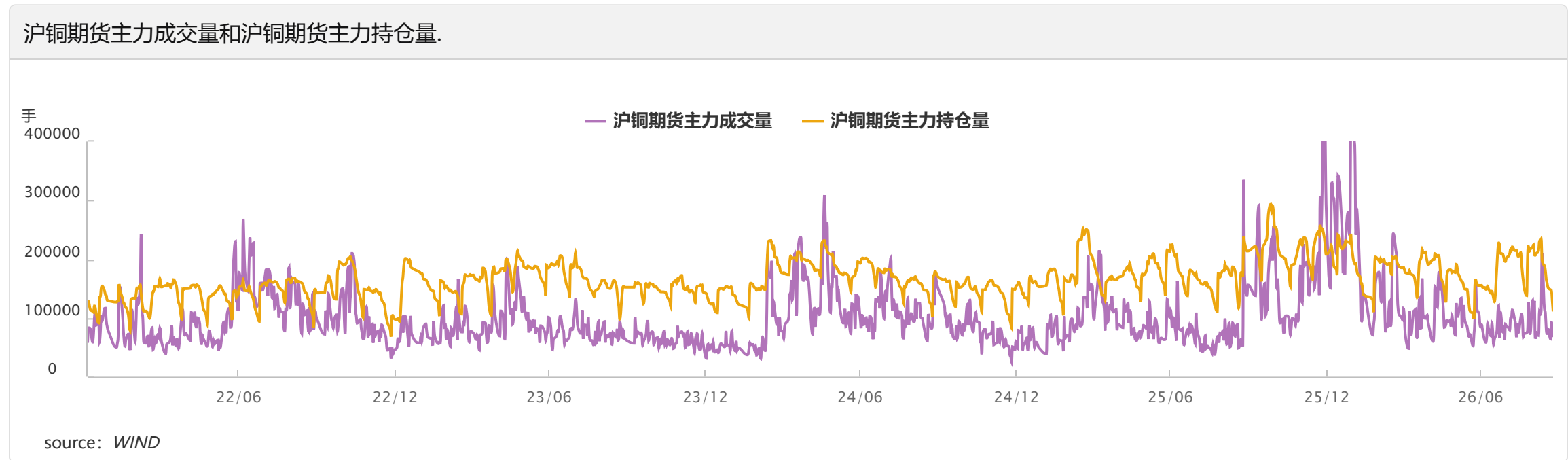
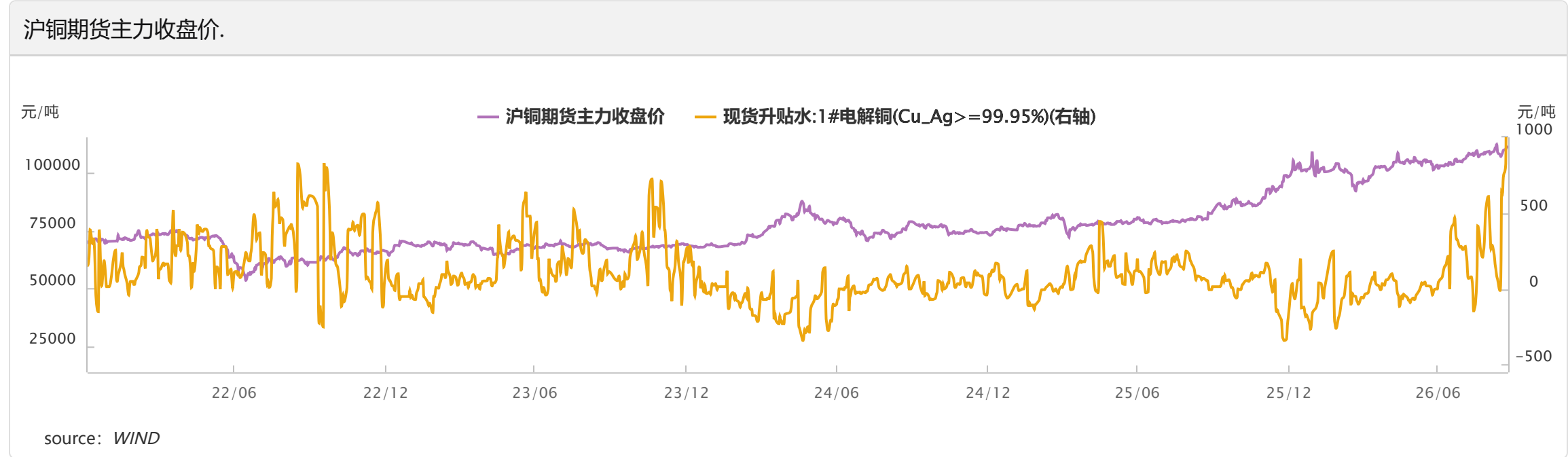
核心观点

基本面信息1：智利Escondida铜矿罢工风险升温，海外铜矿供给扰动预期增强，矿端紧缺格局延续。
基本面信息2：国内主流地区社会库存延续去库，节前阶段性备货释放，现货流通货源有限，形成底部支撑。
基本面信息3：下游节前备货逐步进入尾声，高价抑制采购，终端新增订单不足，市场多维持刚需采购。
基本面信息4：外部宏观压力仍存，美元维持偏强运行，风险情绪承压，压制有色板块整体估值。

观点：矿端紧缺与国内低社库带来底部支撑，但下游需求偏弱，宏观压力仍存，短期或偏震荡运行。

盘面数据	最新价	周涨跌	持仓	持仓周涨跌	成交
沪铜主力	110700	2.02765%	110988	-48519	67255
沪铜指数加权	109942	1.78%	552910	28990	201104
国际铜	99150	2.650378%	6767	-4975	7972
LME铜3个月	14615.5	2.564912%	239014	-38282	19623
COMEX铜	679.15	5.433517%	175200	8177	40813

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	112495	4465	4.133111%
上海物贸	元/吨	112460	4490	4.158563%
广东南储	元/吨	112360	4530	4.201057%
长江有色	元/吨	112580	4550	4.211793%
上海有色升贴水	元/吨	1315	685	108.730159%
上海物贸升贴水	元/吨	1350	670	98.529412%
广东南储升贴水	元/吨	1325	665	100.757576%
长江有色升贴水	元/吨	1355	715	111.71875%
LME铜（现货/三个月）升贴水	美元/吨	68.93	100.19	-320.505438%
LME铜（3个月/15个月）升贴水	美元/吨	-32.67	-12.67	63.35%

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	-225.47	-12.97	6.103529%
铜铝比	比值	4.5882	0.1085	2.422037%
精废价差	元/吨	4626.32	2405.8	108.343991%

source：SMM,同花顺,南华研究

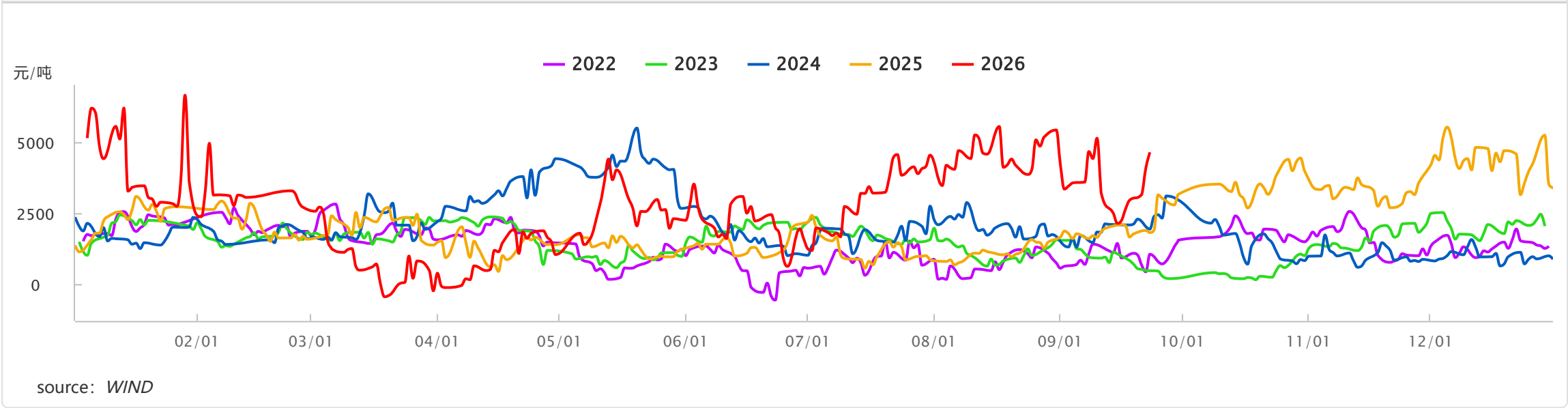
当期铜锭进口利润.



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.

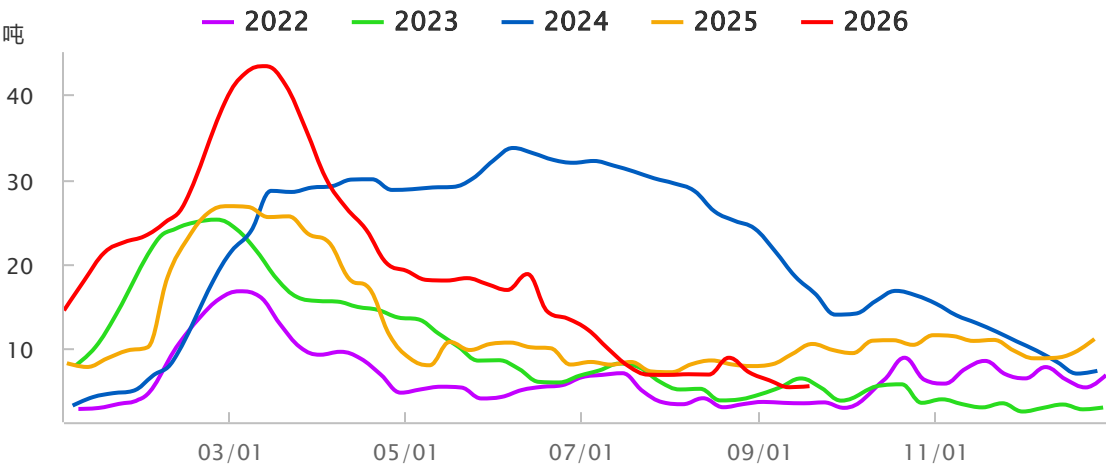


铜库存（周度）

	单位	最新价	周涨跌	周涨跌幅
沪铜仓单：总计	吨	16620	-14780	-47.070064%
国际铜仓单：总计	吨	3676	-1554	-29.713193%
沪铜库存	吨	56073	1293	2.36035%
LME铜注册仓单	吨	123525	-19475	-13.618881%
LME铜注销仓单	吨	127650	14750	13.064659%
LME铜库存	吨	252500	-1650	-0.649223%
COMEX铜注册仓单	吨	478907	2456	0.515478%
COMEX铜未注册仓单	吨	290154	-1573	-0.539203%
COMEX铜库存	吨	769061	883	0.114947%
铜矿港口库存	万吨	62.4	-2	-3.10559%
社会库存	万吨	41.82	0.43	1.038898%

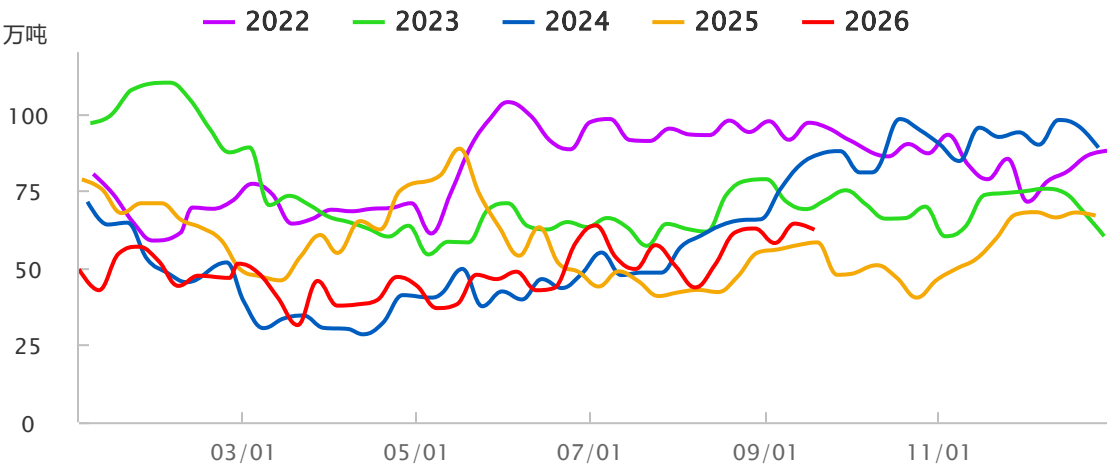
source：同花顺,南华研究

中国库存：阴极铜季节性.



source：WIND

铜精矿：港口库存：合计季节性.



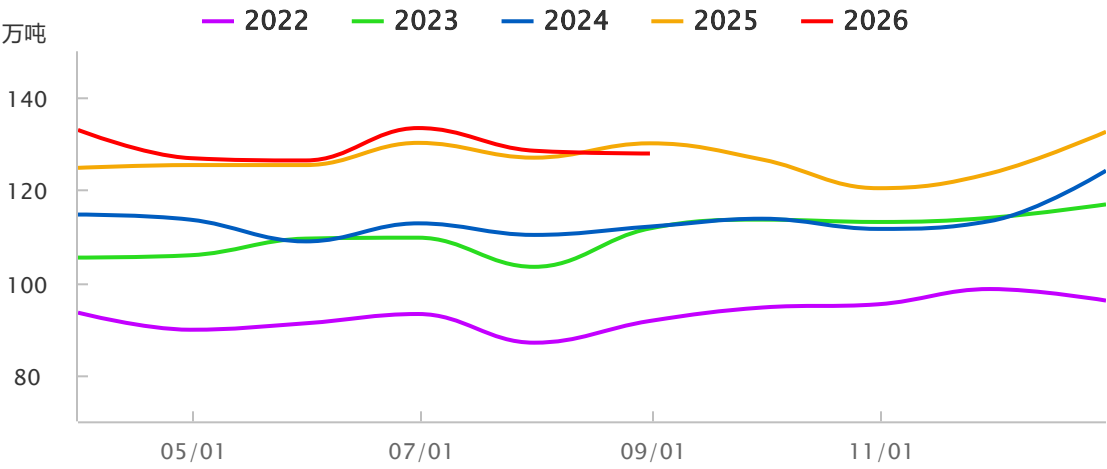
source：WIND

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	2026-08-31	万吨或百分比	127.9	-1.2	1015.1	4
铜材产量	2026-08-31	万吨或百分比	196.8	-8.2	1595.8	-1.8

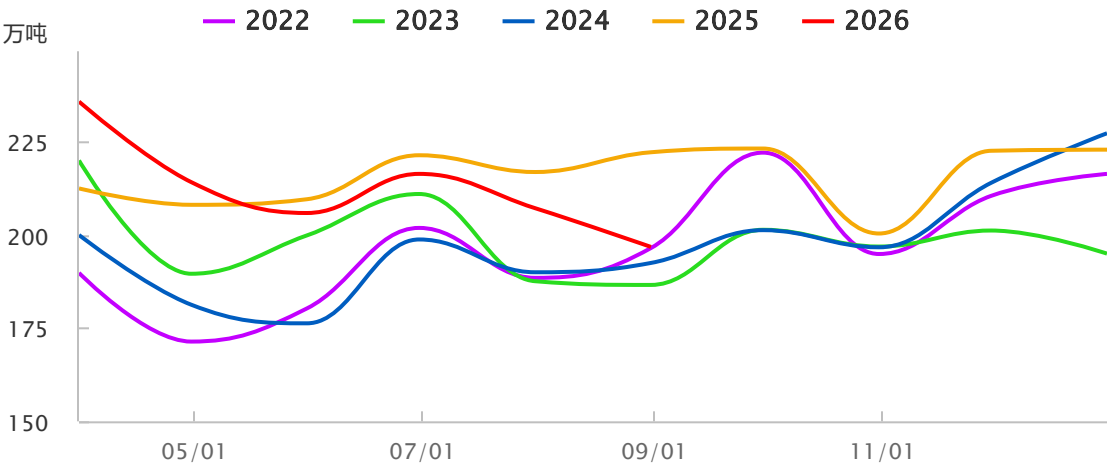
source：同花顺,南华研究

精炼铜(铜):产量:当月值季节性.



source：WIND

铜材:产量:当月值季节性.



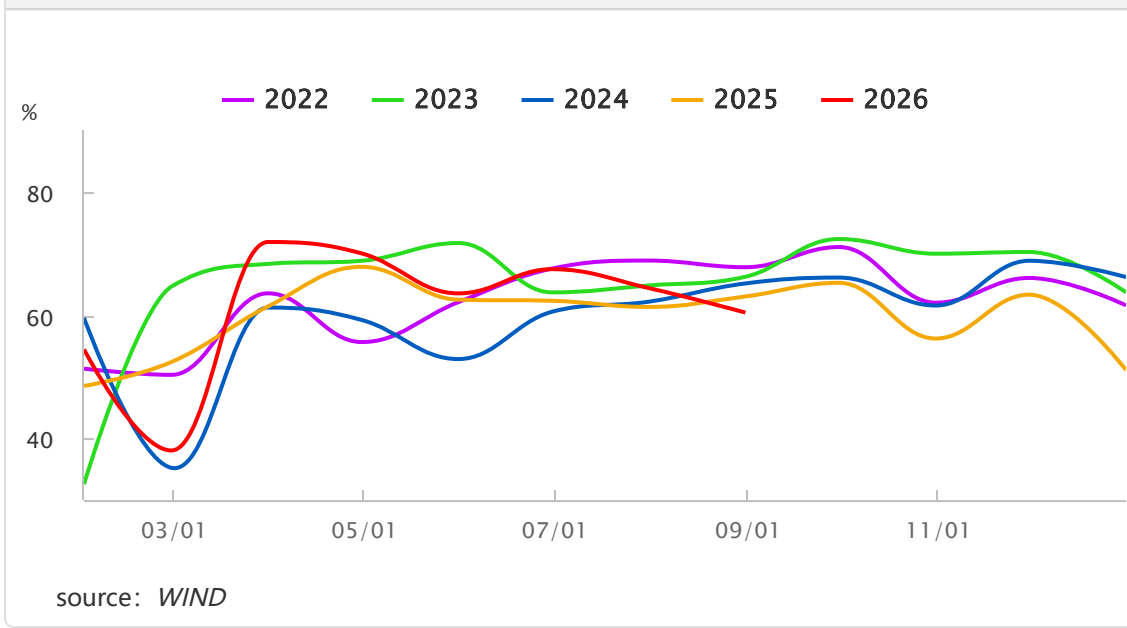
source：WIND

铜中游产能利用率（月度）

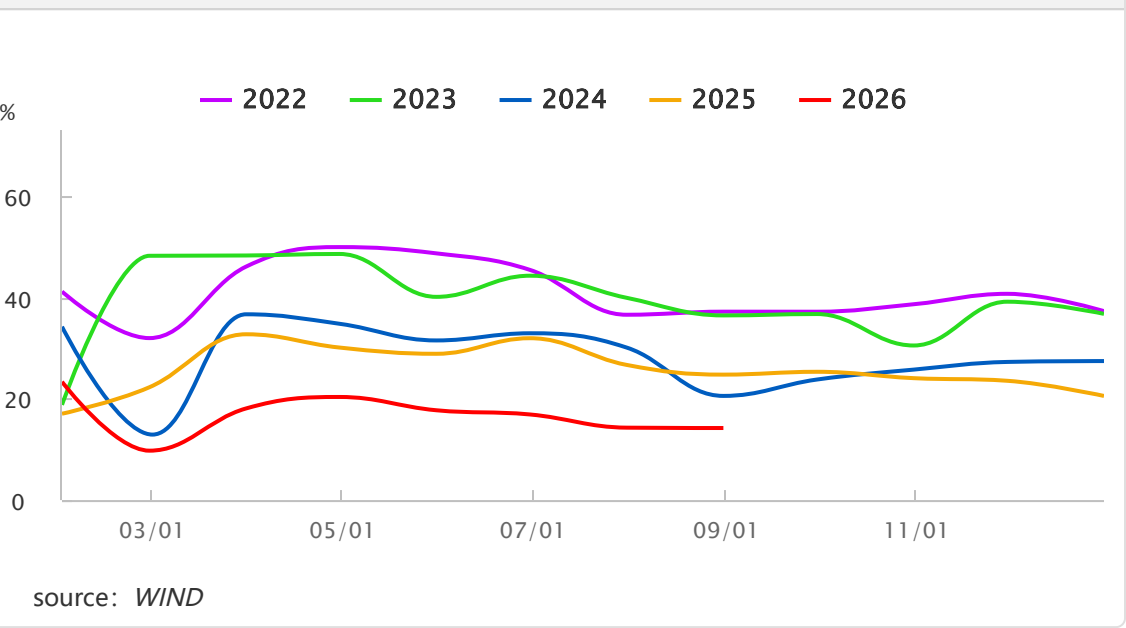
	时间日期	单位	总年产能	产能利用率	当月环差	当月同差
精铜杆产能利用率	2026-08-31	万吨或百分比	1649	60.41	-3.97	-2.61
废铜杆产能利用率	2026-08-31	万吨或百分比	846	14.25	-0.07	-10.56
铜板带产能利用率	2026-08-31	万吨或百分比	359	68.47	-0.33	3.75
铜棒产能利用率	2026-08-31	万吨或百分比	228.65	50.09	-0.98	0.23
铜管产能利用率	2026-08-31	万吨或百分比	278.3	60.47	-6.73	-2.08

source：同花顺,南华研究

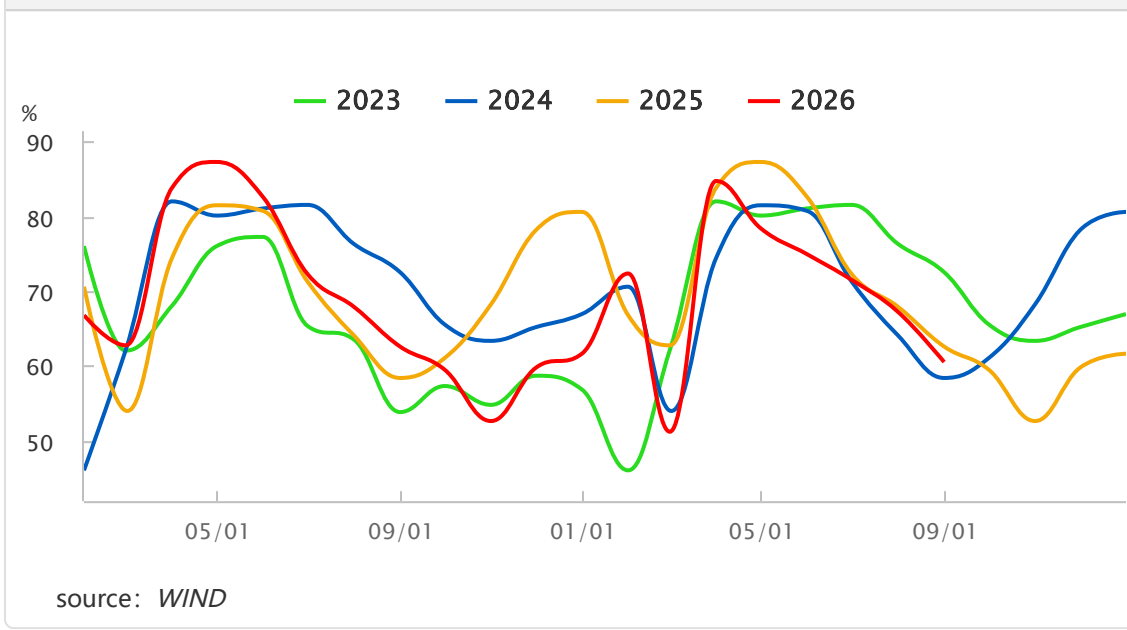
产能利用率:铜杆:精铜:总计季节性.



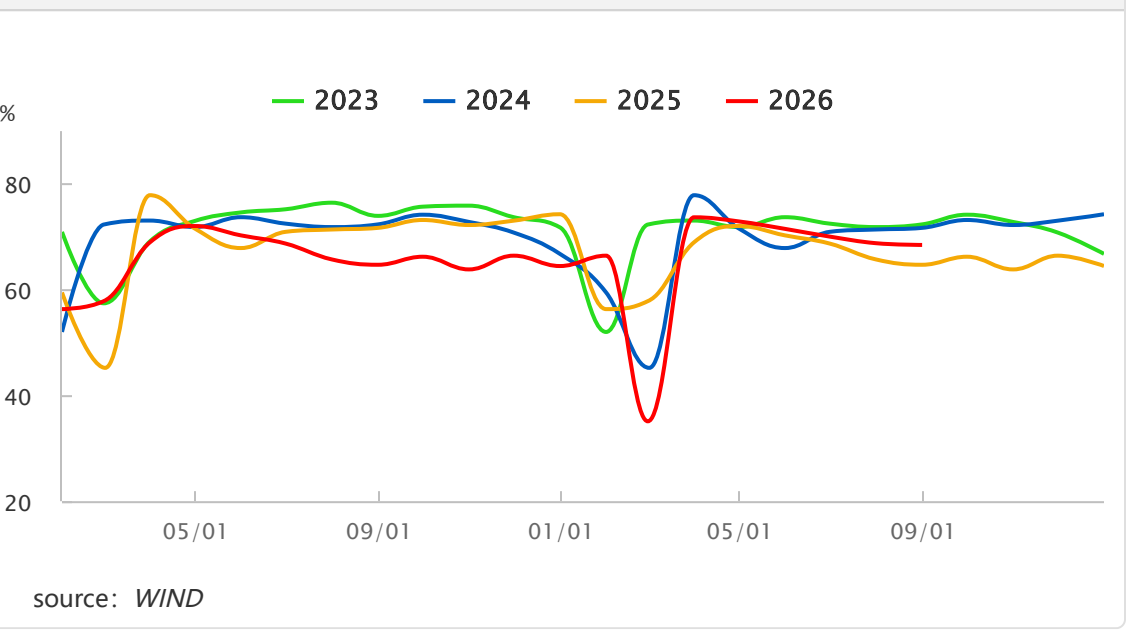
产能利用率:铜杆:废铜:总计季节性.



产能利用率:铜管:全国主要冶炼企业季节性.



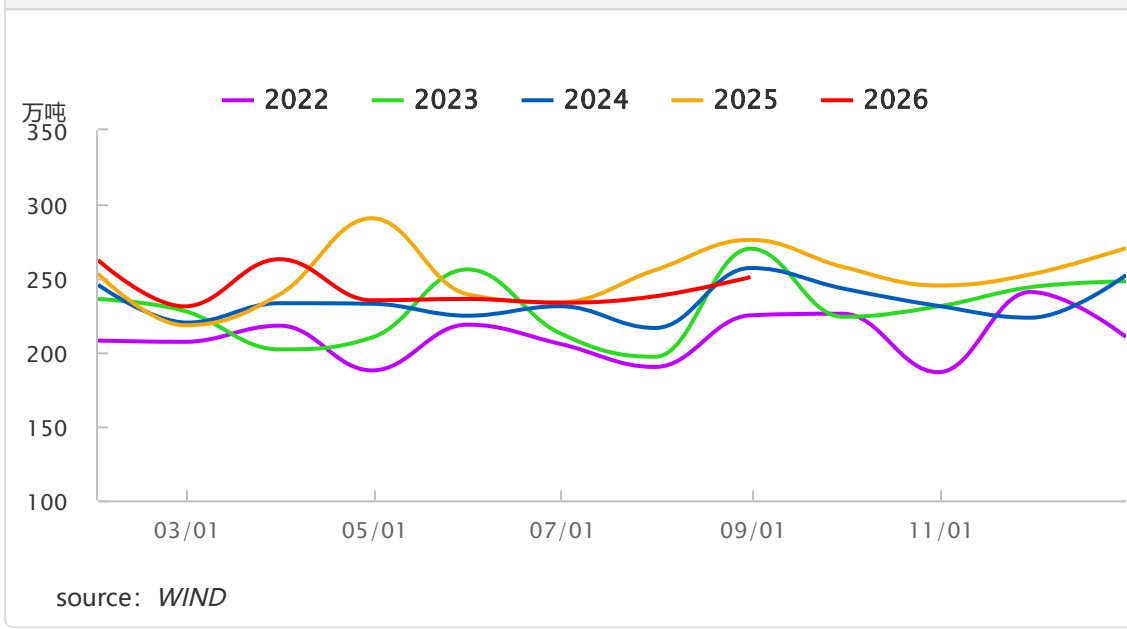
产能利用率:铜板带:全国主要冶炼企业季节性.



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	2026-08-31	吨或百分比	64475	5	545964	4
阴极铜进口	2026-08-31	吨或百分比	207545	-21	1860827	-16
废铜进口	2026-08-31	吨或百分比	177413	-1	1638046	8
铜材进口	2026-08-31	吨或百分比	380000	-10.2	3300000	-6.7

source: 同花顺,南华研究

铜矿砂及其精矿(26030000):进口数量:当月值季节性.



未锻造的铜及铜材:进口数量:当月值季节性.

