铜周报

2026/10/11

咨询业务资格：沪证监许可【2012】1515号
研报作者：陈乃轩 Z0023138
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：智利铜矿工会发起罢工，矿端供给扰动加剧，全球铜精矿供应紧张预期进一步升温。
基本面信息2：国内电解铜社会库存维持低位，现货流通资源有限，对现货盘面形成支撑。
基本面信息3：铜价大幅走高之后，下游企业采购意愿偏弱，高位抑制刚需备货节奏。
基本面信息4：海外通胀反复，市场对美联储货币政策预期反复，宏观层面压制工业金属估值。

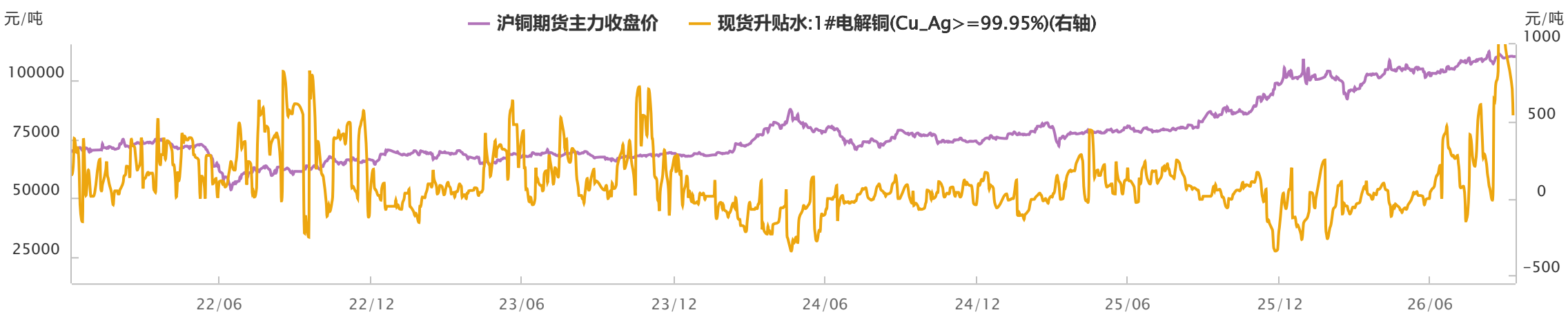
观点：矿端偏紧仍为底层支撑，但节后库存回升、下游需求恢复不及预期，供需呈现阶段性博弈。

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	110110	0.612208%	192040	6793	92447
沪铜指数加权	109681	0.40%	548964	-3692	188450
国际铜	98290	-0.081326%	14853	12948	7529
LME铜3个月	14550	1.987173%	239014	-38282	17079
COMEX铜	671.1	2.006384%	164393	-6320	42743

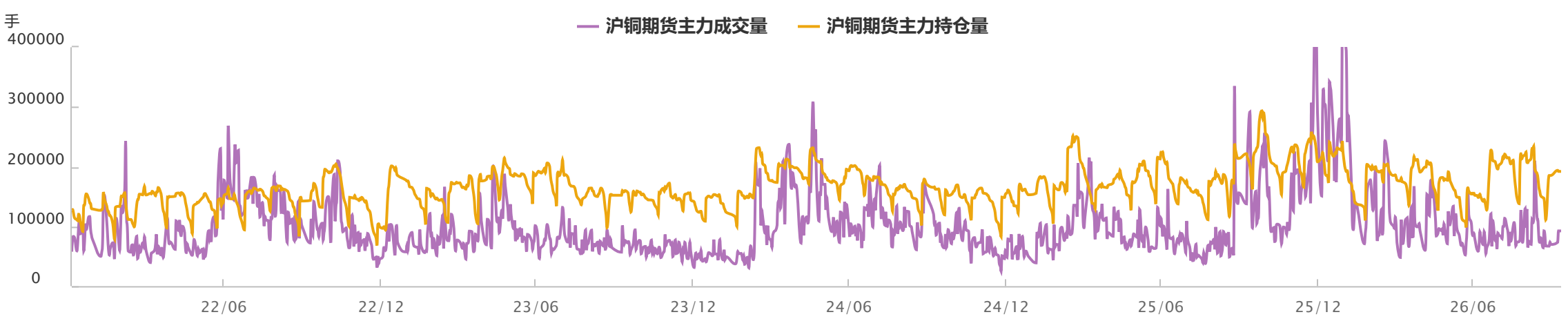
source：*同花顺,南华研究,wind*

沪铜期货主力收盘价.



source：*WIND*

沪铜期货主力成交量和沪铜期货主力持仓量.



source：*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	111465	-620	-0.553152%
上海物贸	元/吨	111615	-480	-0.428208%
广东南储	元/吨	111490	-580	-0.517534%
长江有色	元/吨	111760	-560	-0.498575%
上海有色升贴水	元/吨	540	-775	-58.935361%
上海物贸升贴水	元/吨	565	-710	-55.686275%
广东南储升贴水	元/吨	565	-685	-54.8%
长江有色升贴水	元/吨	585	-790	-57.454545%
LME铜（现货/三个月）升贴水	美元/吨	135.81	73.51	117.993579%
LME铜（3个月/15个月）升贴水	美元/吨	-24.72	0.58	-2.29249%

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	-238.8	-13.17	5.83699%
铜铝比	比值	4.6381	0.0686	1.501258%
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.



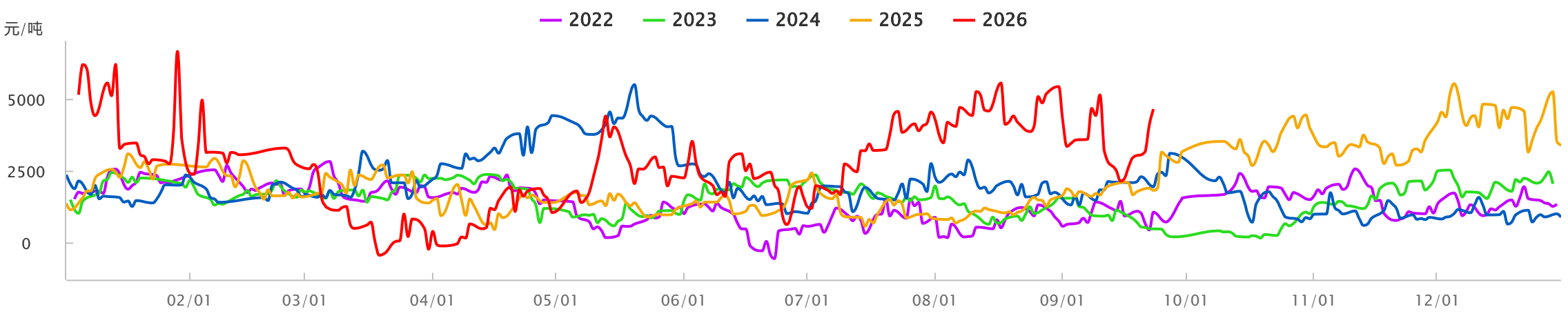
source：*WIND*

铜精矿:现货:粗炼费(TC).



source：*WIND*

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.



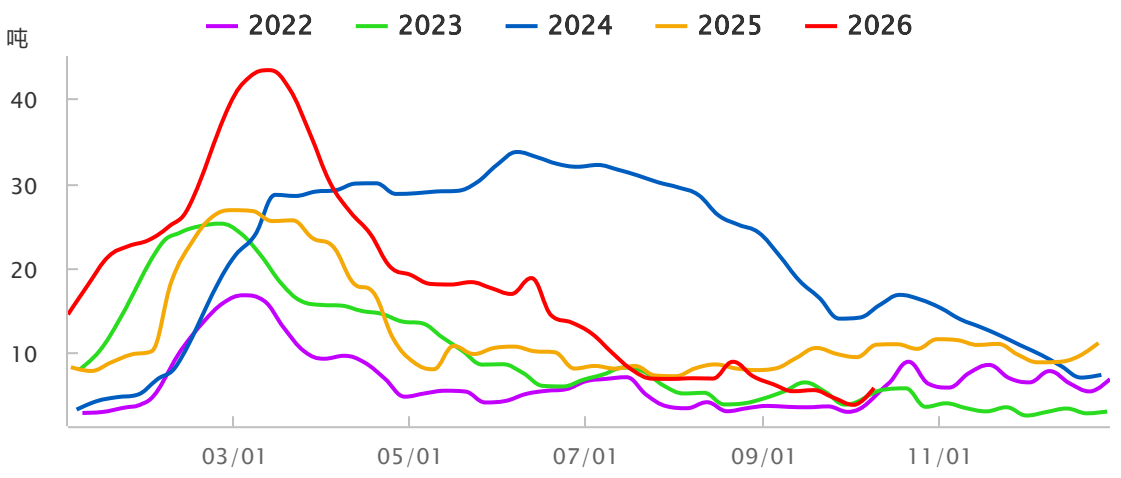
source：*WIND*

铜库存（周度）

	单位	最新价	周涨跌	周涨跌幅
沪铜仓单：总计	吨	8285	-8335	-50.150421%
国际铜仓单：总计	吨	4279	603	16.4037%
沪铜库存	吨	58744	20000	51.620896%
LME铜注册仓单	吨	131300	-3350	-2.487932%
LME铜注销仓单	吨	101725	-12275	-10.767544%
LME铜库存	吨	233025	-15625	-6.283933%
COMEX铜注册仓单	吨	475868	4440	0.941819%
COMEX铜未注册仓单	吨	310462	2757	0.895988%
COMEX铜库存	吨	786330	7197	0.923719%
铜矿港口库存	万吨	45.2	-5.6	-11.023622%
社会库存	万吨	41.82	0.43	1.038898%

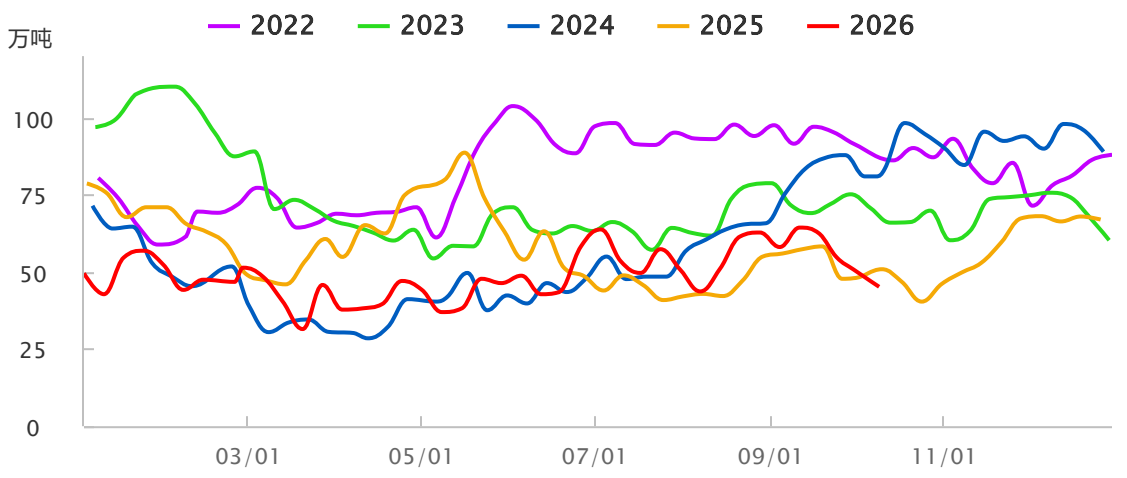
source：*同花顺,南华研究*

中国库存：阴极铜季节性.



source：*WIND*

铜精矿：港口库存：合计季节性.



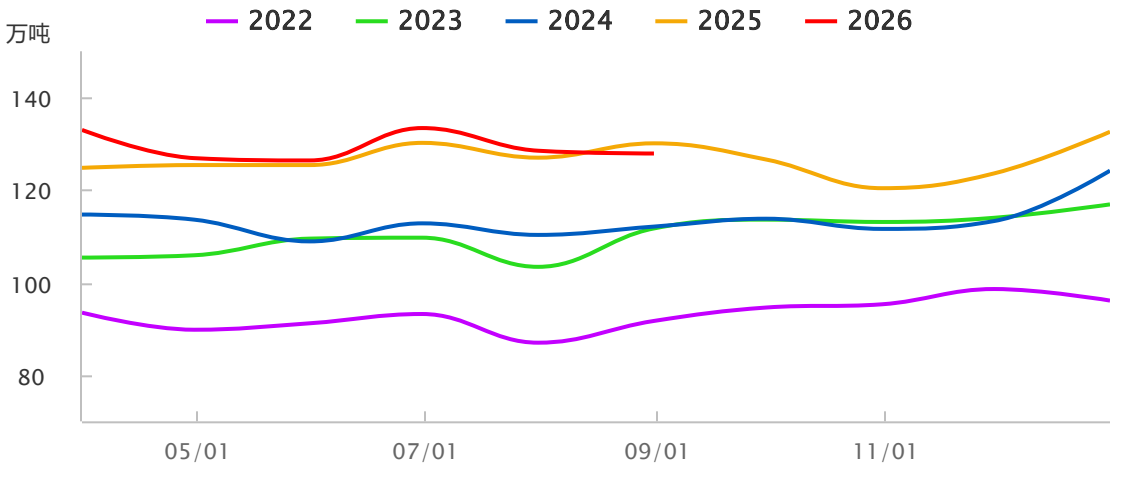
source：*WIND*

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

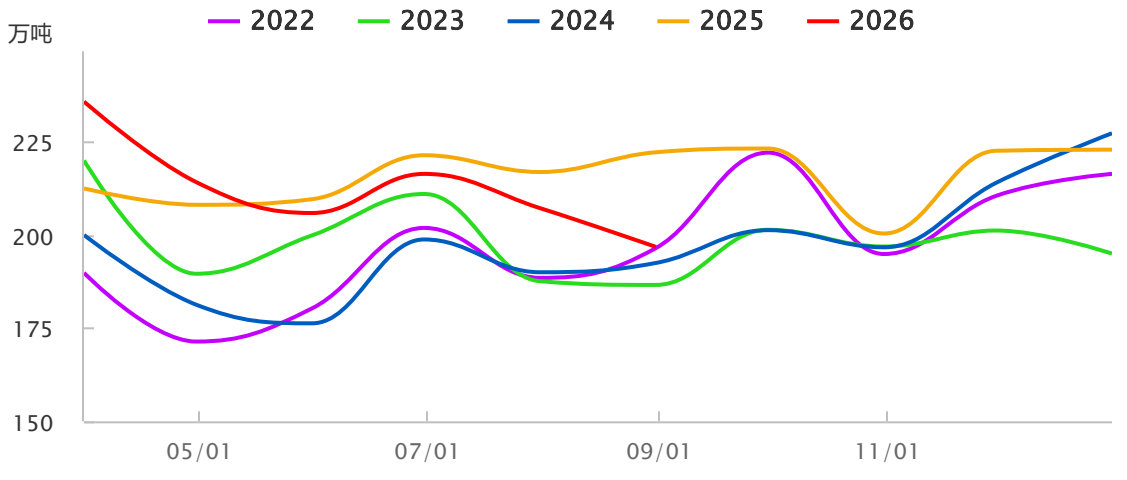
source：*同花顺,南华研究*

精炼铜(铜):产量:当月值季节性.



source：*WIND*

铜材:产量:当月值季节性.



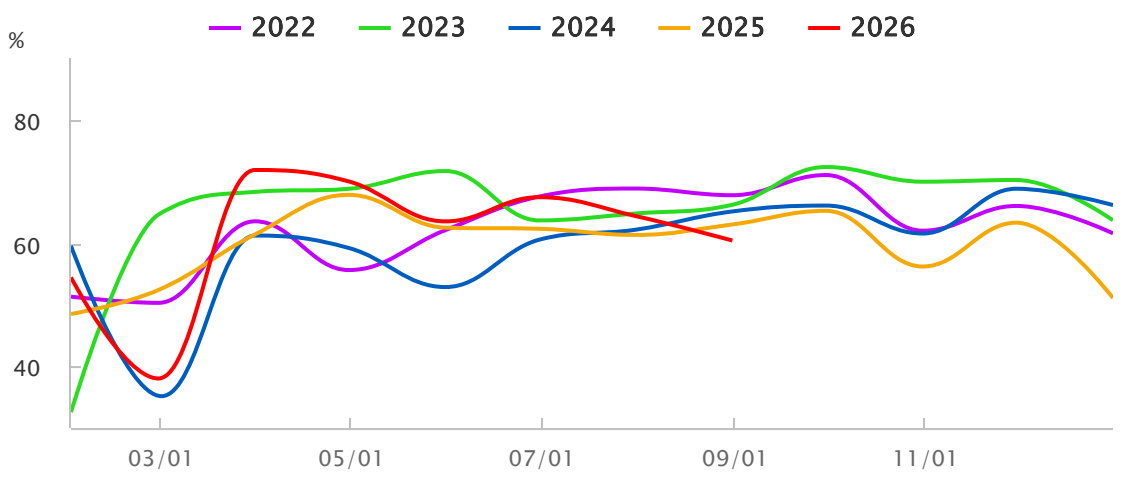
source：*WIND*

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

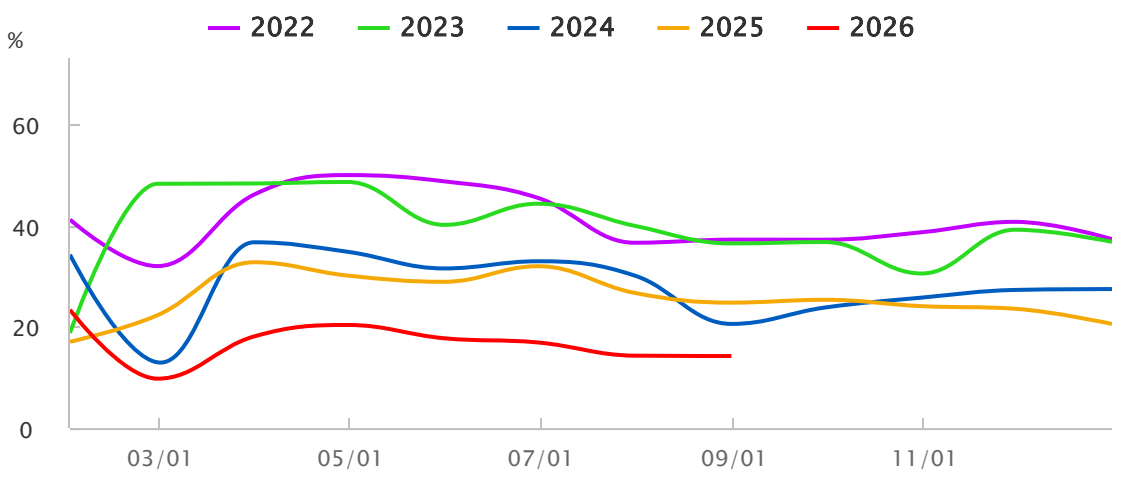
source：*同花顺,南华研究*

产能利用率:铜杆:精铜:总计季节性.



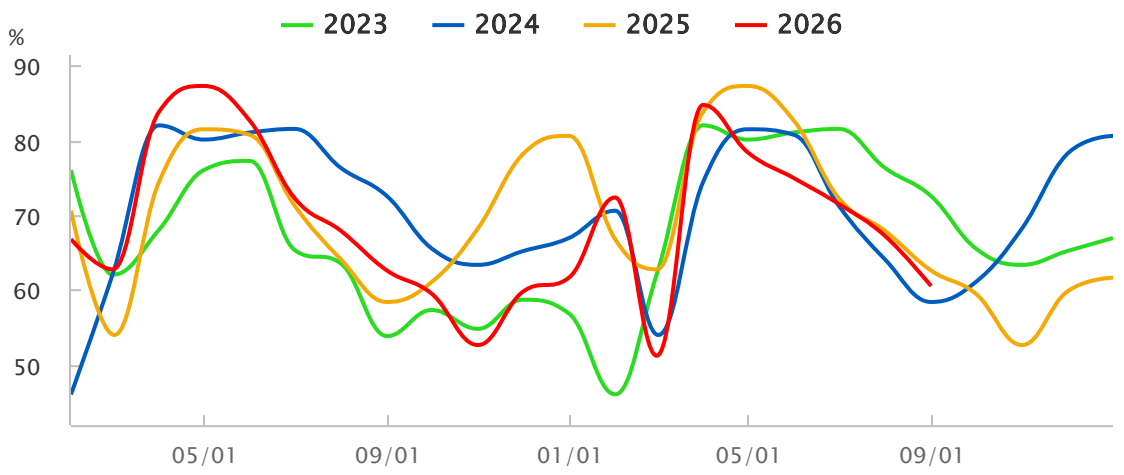
source：*WIND*

产能利用率:铜杆:废铜:总计季节性.



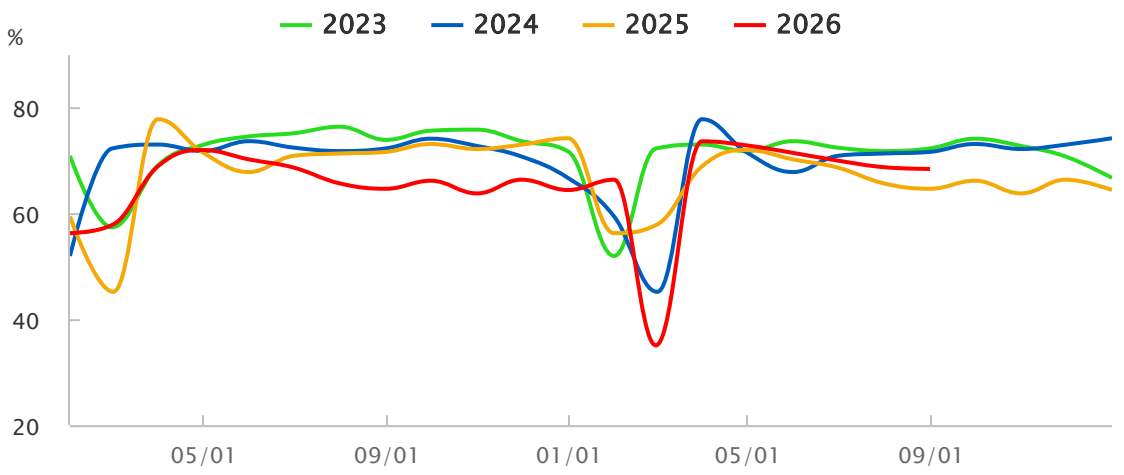
source：*WIND*

产能利用率:铜管:全国主要冶炼企业季节性.



source：*WIND*

产能利用率:铜板带:全国主要冶炼企业季节性.



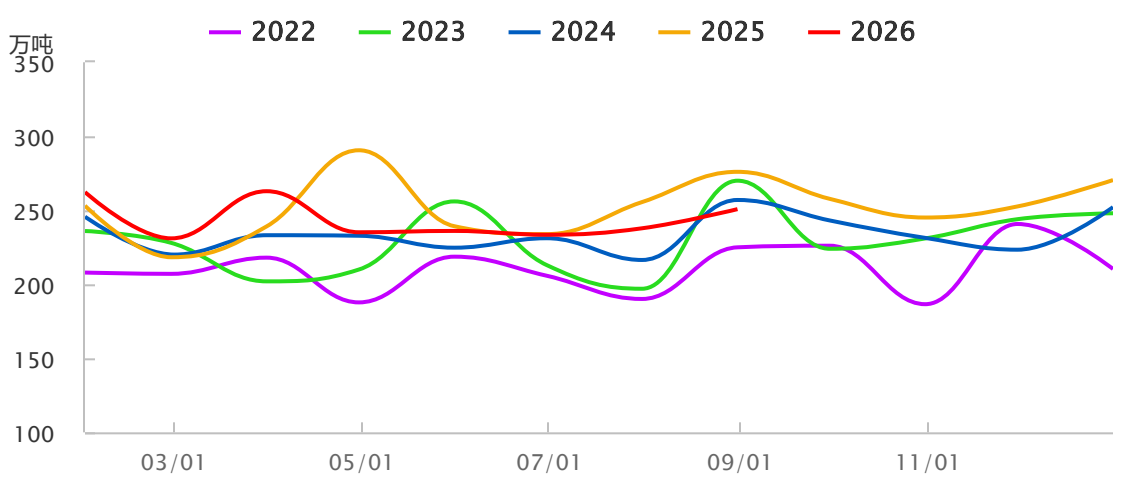
source：*WIND*

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

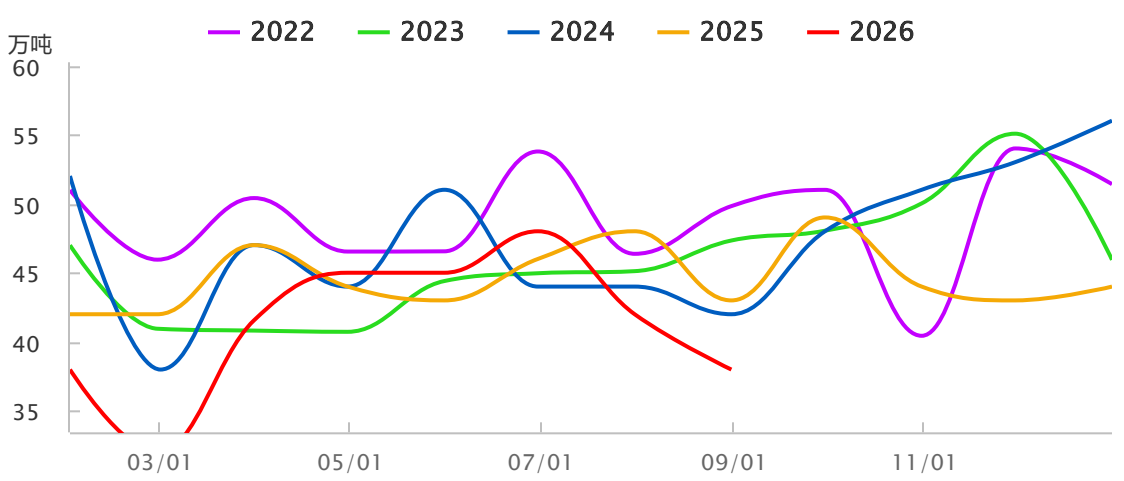
source：*同花顺,南华研究*

铜矿砂及其精矿(26030000):进口数量:当月值季节性.



source：*WIND*

未锻造的铜及铜材:进口数量:当月值季节性.



source：*WIND*