铜周报

2026/10/16

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：LME铜库存本周出现回落，海外显性库存维持偏低水平，全球可流通铜资源存在约束。
基本面信息2：国内部分铜加工企业开工环比抬升，下游刚需采购有所回暖，现货流通偏紧。
基本面信息3：本周国内电解铜社会库存小幅累积，进口货源集中到港，现货端货源压力有所抬升。
基本面信息4：铜价高位压制下游企业追货意愿，终端增量需求不足，旺季兑现力度不及预期。

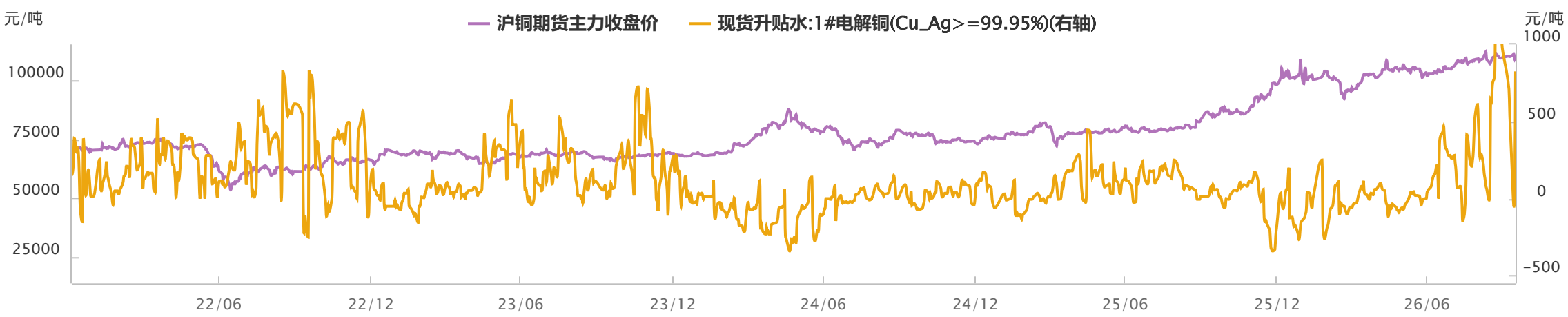
观点：矿端偏紧提供支撑，但下游消费偏弱叠加社库累积，沪铜基本面呈拉锯格局。

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	109860	-0.227046%	176863	-15177	107082
沪铜指数加权	109085	-0.54%	540249	-7415	257800
国际铜	98010	-0.284871%	15821	968	5341
LME铜3个月	14309	0.101438%	239014	-38282	30685
COMEX铜	656.25	0.183192%	158392	-6878	60337

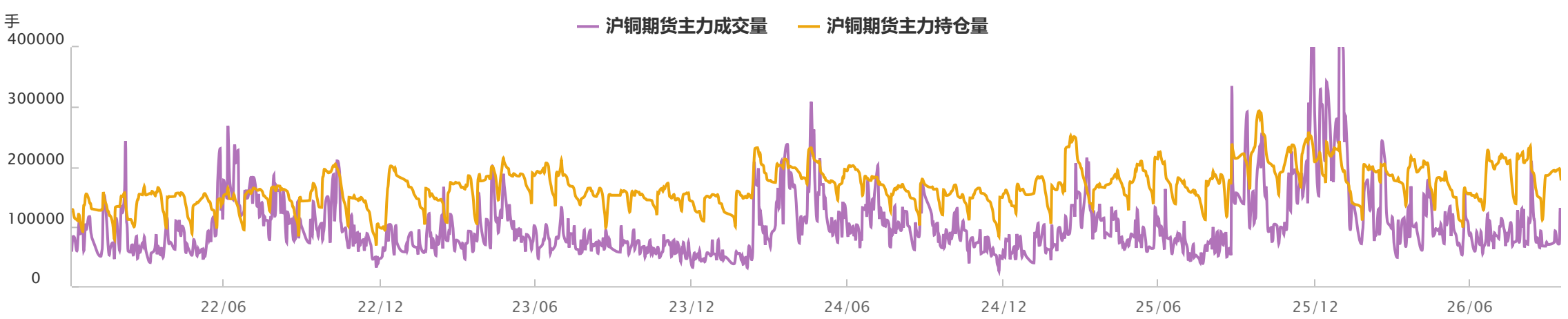
source：*同花顺,南华研究,wind*

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	110485	-2060	-1.830379%
上海物贸	元/吨	110520	-1985	-1.764366%
广东南储	元/吨	110450	-1650	-1.4719%
长江有色	元/吨	110690	-2010	-1.783496%
上海有色升贴水	元/吨	825	285	52.777778%
上海物贸升贴水	元/吨	660	-15	-2.222222%
广东南储升贴水	元/吨	10	-690	-98.571429%
长江有色升贴水	元/吨	715	100	16.260163%
LME铜（现货/三个月）升贴水	美元/吨	74.07	-22.78	-23.520909%
LME铜（3个月/15个月）升贴水	美元/吨	-7.5	22.8	-75.247525%

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	0	0%
铜铝比	比值	4.6956	0.0575	1.239732%
精废价差	元/吨	2793.74	-1810.17	-39.318101%

source：*SMM,同花顺,南华研究*

当期铜锭进口利润.



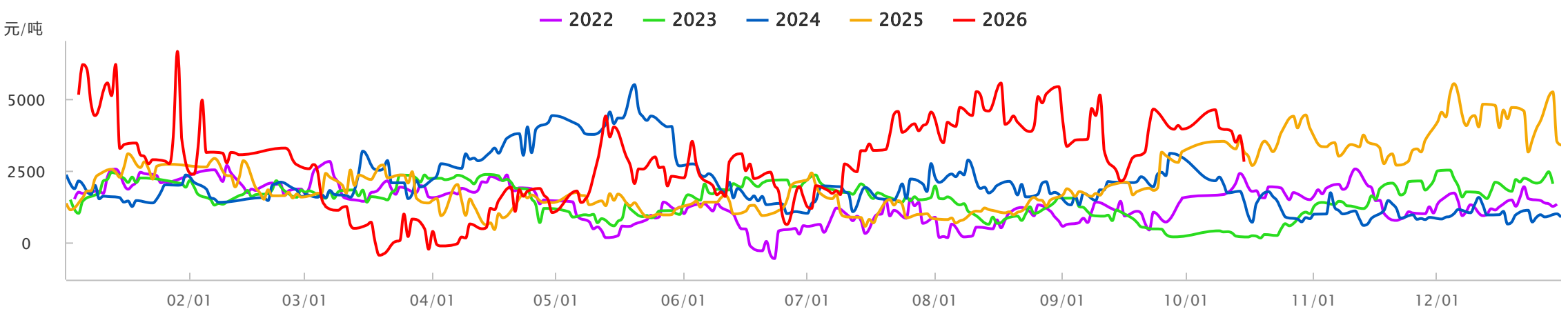
source：*WIND*

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.



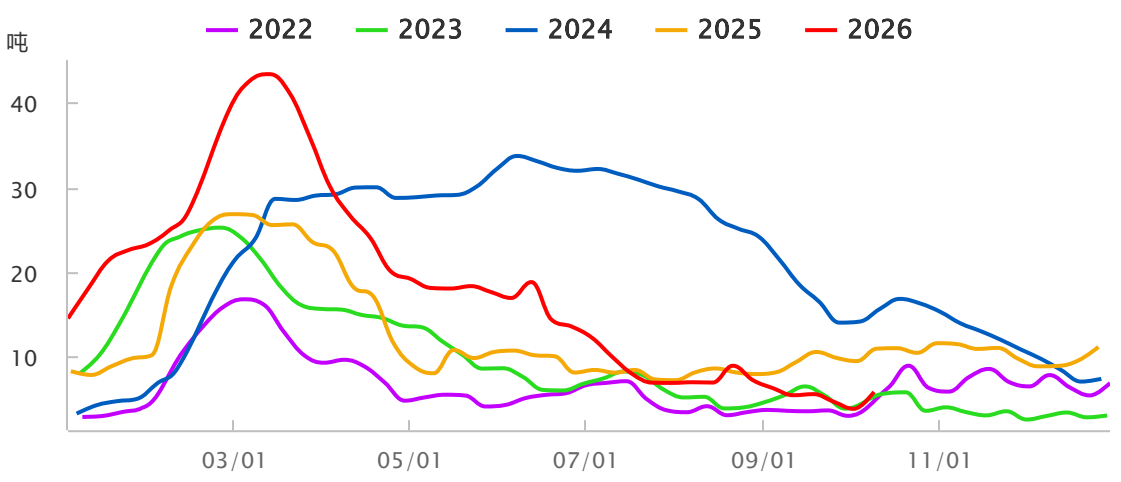
source：*WIND*

铜库存（周度）

	单位	最新价	周涨跌	周涨跌幅
沪铜仓单：总计	吨	36386	28101	339.17924%
国际铜仓单：总计	吨	3079	-1200	-28.043935%
沪铜库存	吨	58744	20000	51.620896%
LME铜注册仓单	吨	139875	8575	6.530845%
LME铜注销仓单	吨	85550	-16175	-15.900713%
LME铜库存	吨	225425	-7600	-3.261453%
COMEX铜注册仓单	吨	470921	-518	-0.109876%
COMEX铜未注册仓单	吨	319177	6201	1.981302%
COMEX铜库存	吨	790098	5683	0.724489%
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%

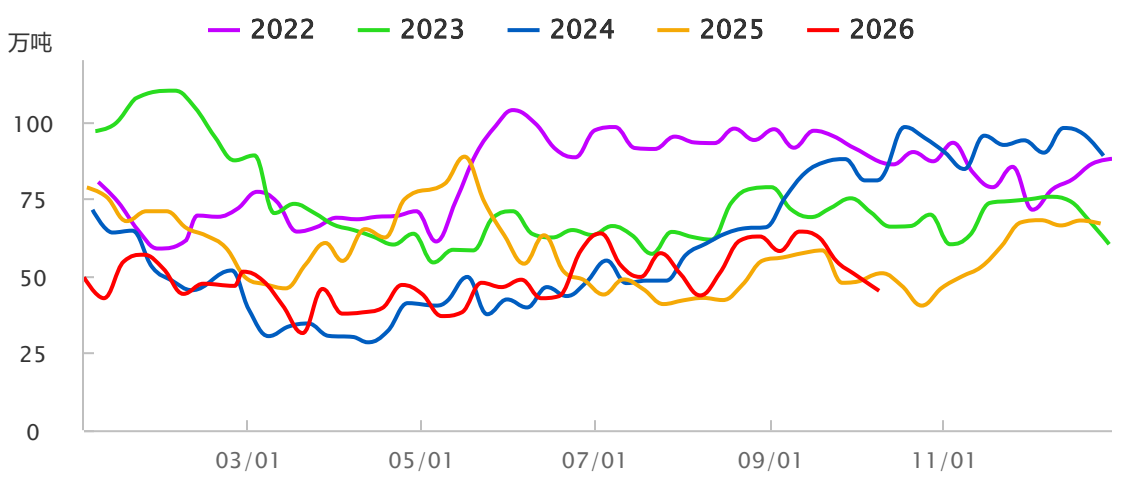
source：同花顺,南华研究

中国库存：阴极铜季节性.



source：WIND

铜精矿：港口库存：合计季节性.



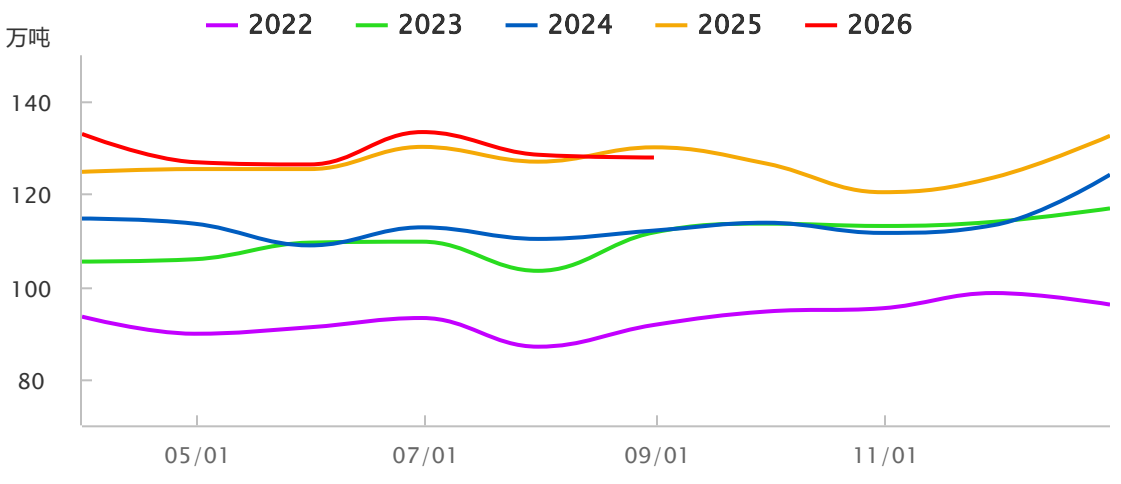
source：WIND

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

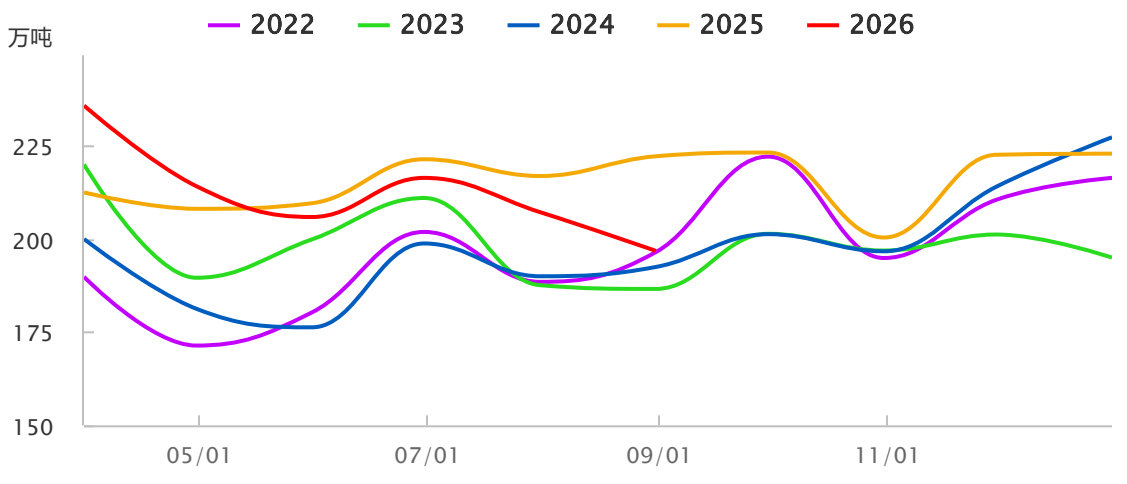
source：同花顺,南华研究

精炼铜(铜):产量:当月值季节性.



source：WIND

铜材:产量:当月值季节性.



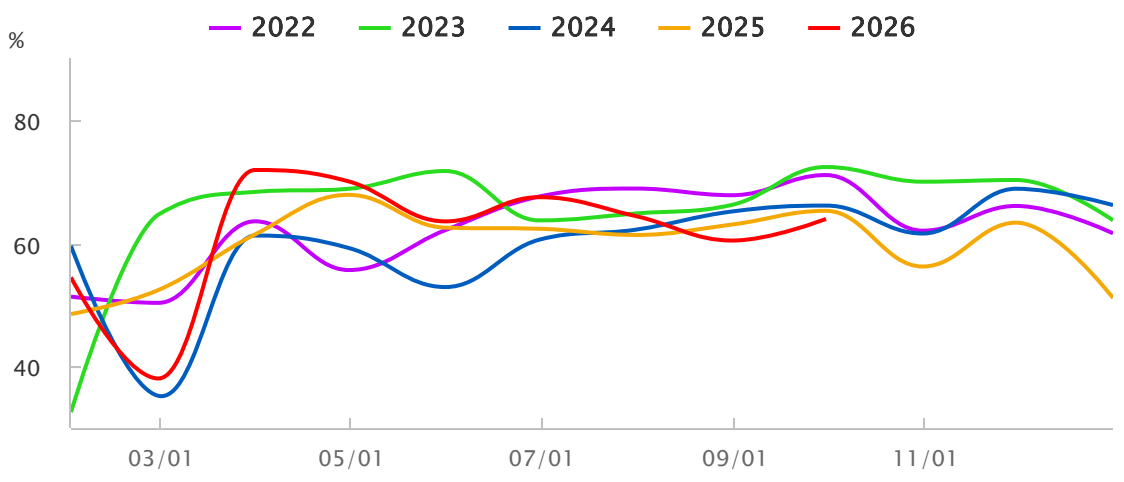
source：WIND

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	2026-09-30	万吨或百分比	1649	63.92	3.51	-1.31
废铜杆产能利用率	2026-09-30	万吨或百分比	846	14.96	0.71	-10.41
铜板带产能利用率	2026-09-30	万吨或百分比	359	69.89	1.42	3.65
铜棒产能利用率	2026-09-30	万吨或百分比	228.65	48.31	-1.78	-2.59
铜管产能利用率	2026-09-30	万吨或百分比	278.3	59.86	-0.61	0.42

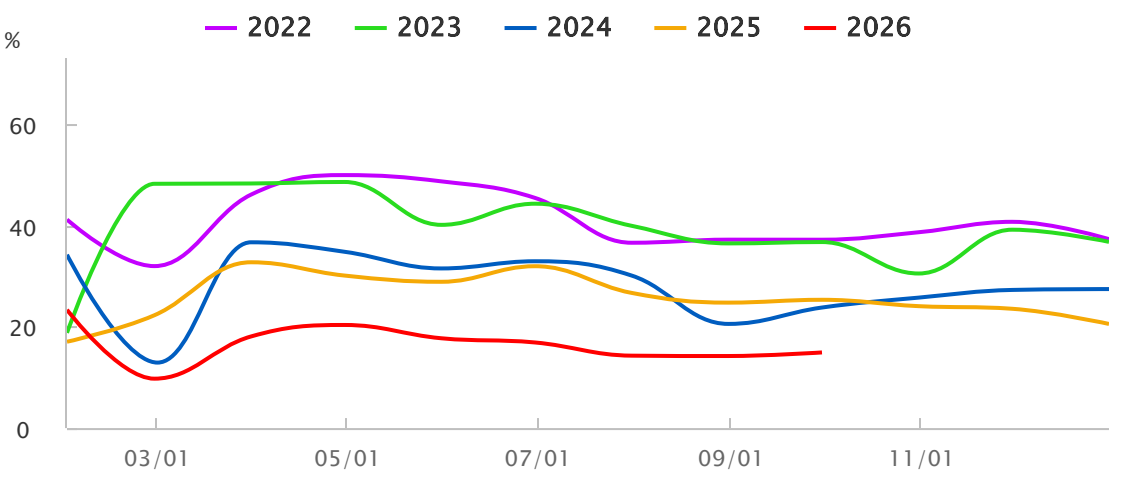
source：同花顺,南华研究

产能利用率:铜杆:精铜:总计季节性.



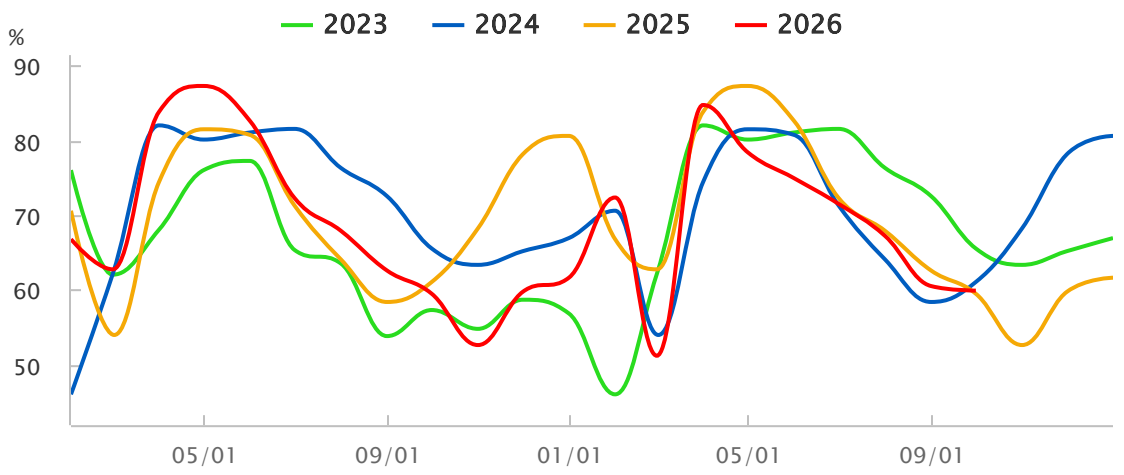
source：*WIND*

产能利用率:铜杆:废铜:总计季节性.



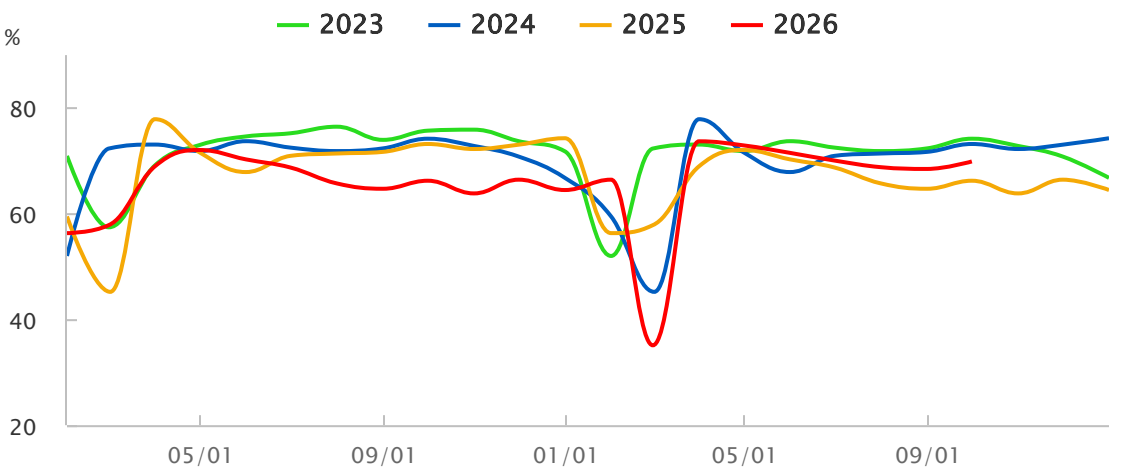
source：*WIND*

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.



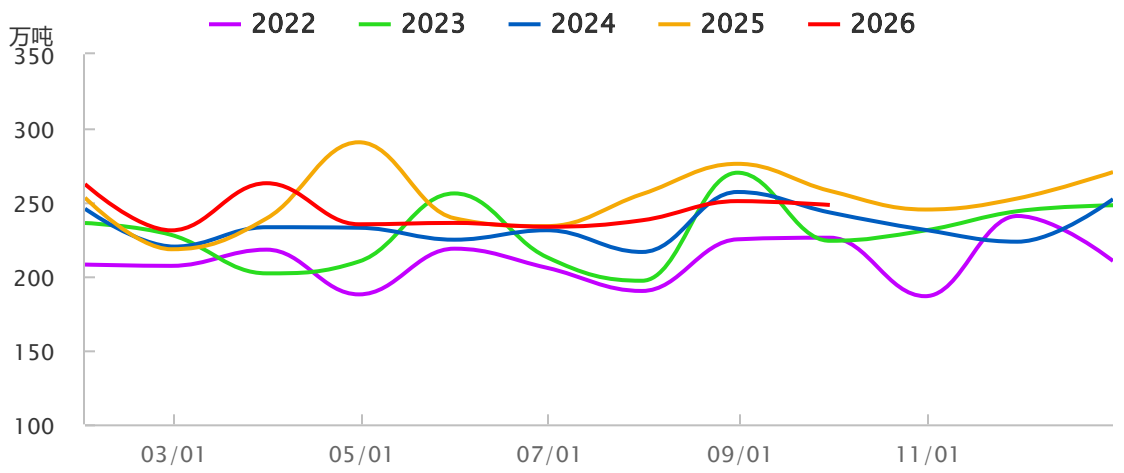
source：*WIND*

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	2026-09-30	万吨或百分比	248.2028	-4	2197.8124	-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	2026-09-30	吨或百分比	461332.993	-10.2	3757915.86	-6.5

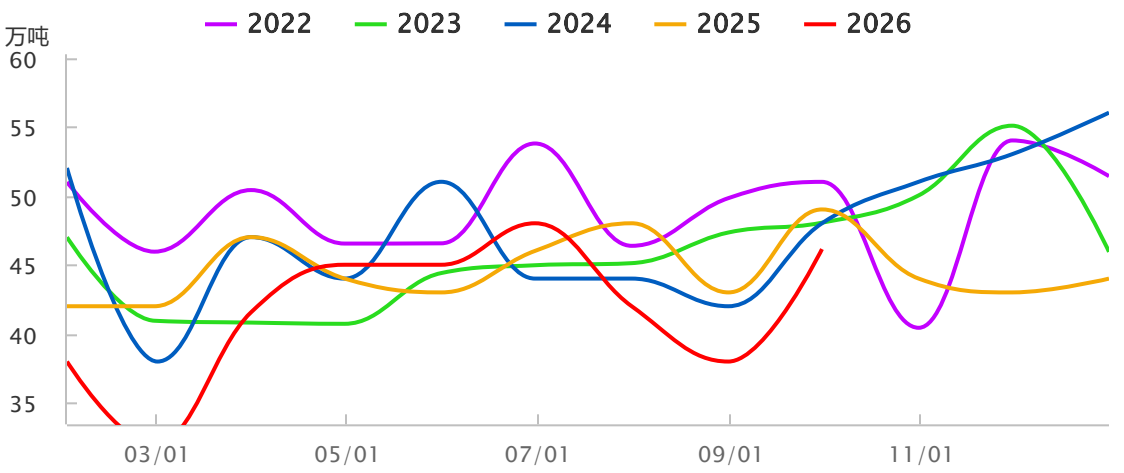
source：*同花顺,南华研究*

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*