



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

观点：矿端扰动与冶炼检修带来供给收缩预期，但终端需求修复偏弱，叠加 LME 库存累积，外部供应压力上升，短期难出现明确驱动，盘面或维持震荡格局，后续重点跟踪冶炼产出节奏与下游订单持续性。

基本面信息1：铜精矿TC维持低位，10-11月国内冶炼厂集中检修，供给端存在收缩预期。

基本面信息2：本周国内电解铜社会库存持续去库，现货流通货源偏紧，持货商挺价意愿较强。

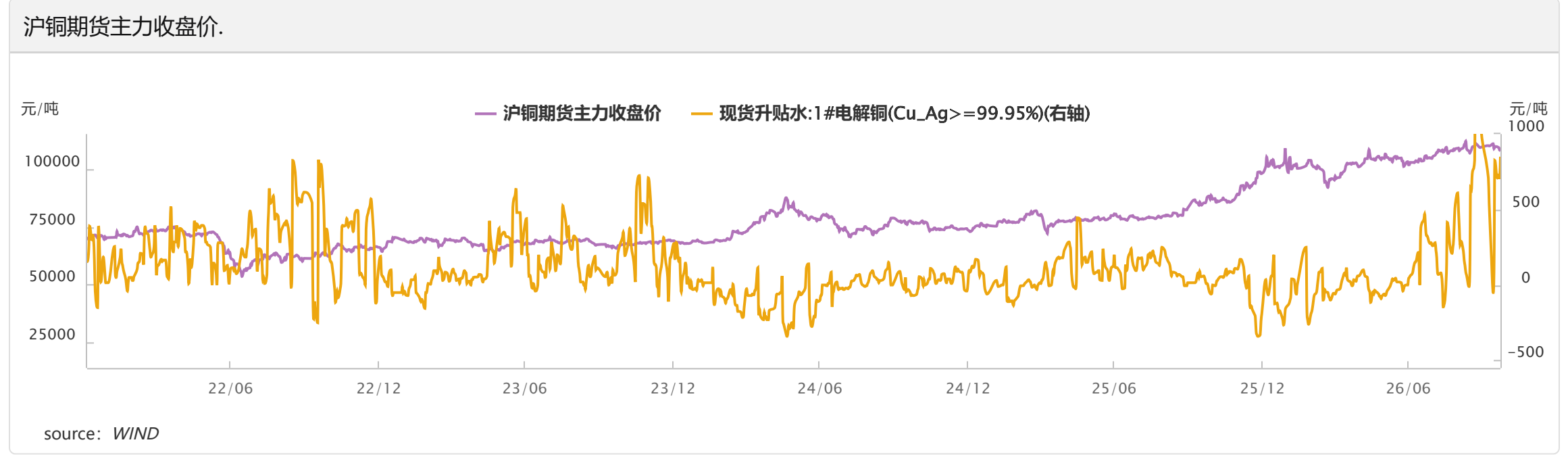
基本面信息3：下游受高铜价、高升水压制，采购多以刚需为主，旺季需求放量不及预期。

基本面信息4：海外加息预期反复，美债收益率维持高位，宏观层面压制铜价上行空间。

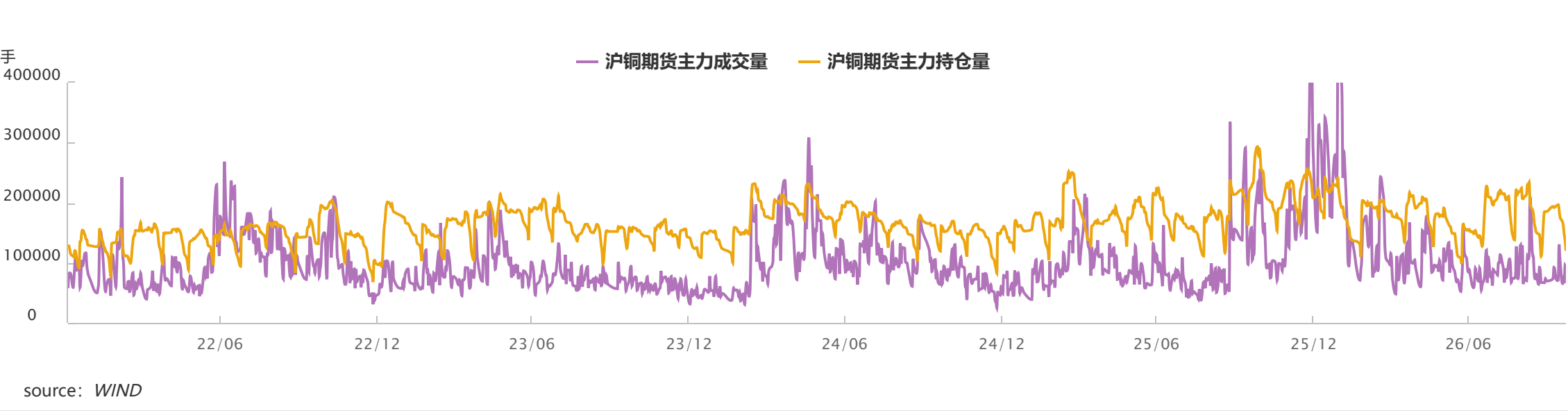
铜期货盘面数据（周度）

盘面数据	最新价	周涨跌	持仓	持仓周涨跌	成交
沪铜主力	108740	-1.019479%	119891	-56972	93295
沪铜指数加权	107678	-1.29%	539015	-1234	233046
国际铜	97050	-0.979492%	11426	-4395	8487
LME铜3个月	14098	-1.474596%	239014	-38282	34918
COMEX铜	639.85	-2.499048%	158162	-230	69879

source: 同花顺,南华研究,wind



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	109730	-755	-0.683351%
上海物贸	元/吨	109730	-790	-0.714803%
广东南储	元/吨	109630	-820	-0.742417%
长江有色	元/吨	109790	-900	-0.813082%
上海有色升贴水	元/吨	850	25	3.030303%
上海物贸升贴水	元/吨	720	60	9.090909%
广东南储升贴水	元/吨	750	740	7400%
长江有色升贴水	元/吨	695	-20	-2.797203%
LME铜（现货/三个月）升贴水	美元/吨	120.67	46.6	62.91346%
LME铜（3个月/15个月）升贴水	美元/吨	-57.5	-50	666.666667%

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	-241.83	-3.03	1.268844%
铜铝比	比值	4.6155	-0.1056	-2.236767%
精废价差	元/吨	2275.98	-1247.76	-35.410104%

source: SMM,同花顺,南华研究

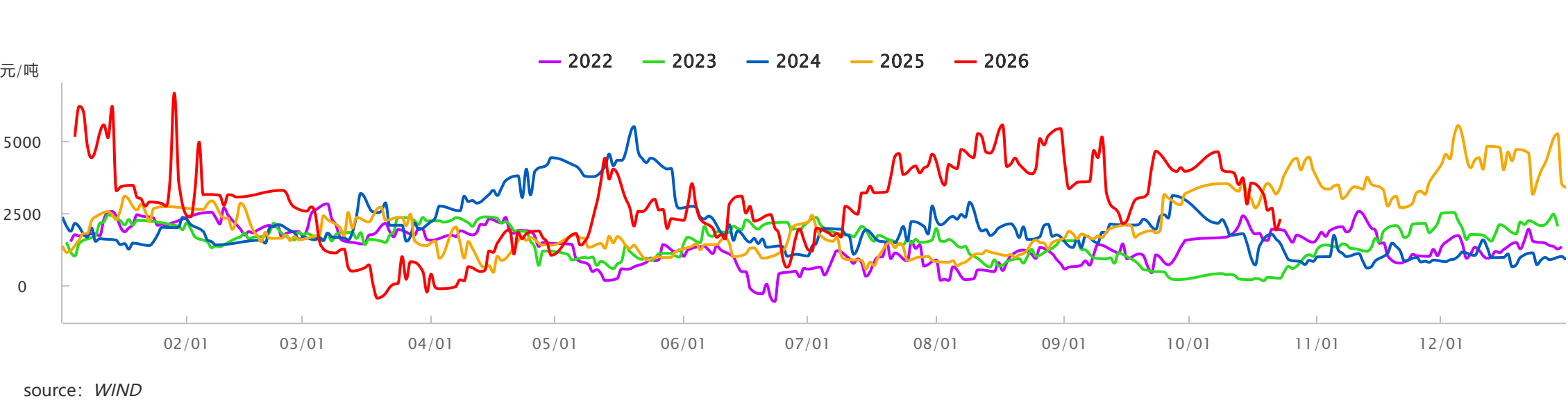
当期铜锭进口利润.



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.

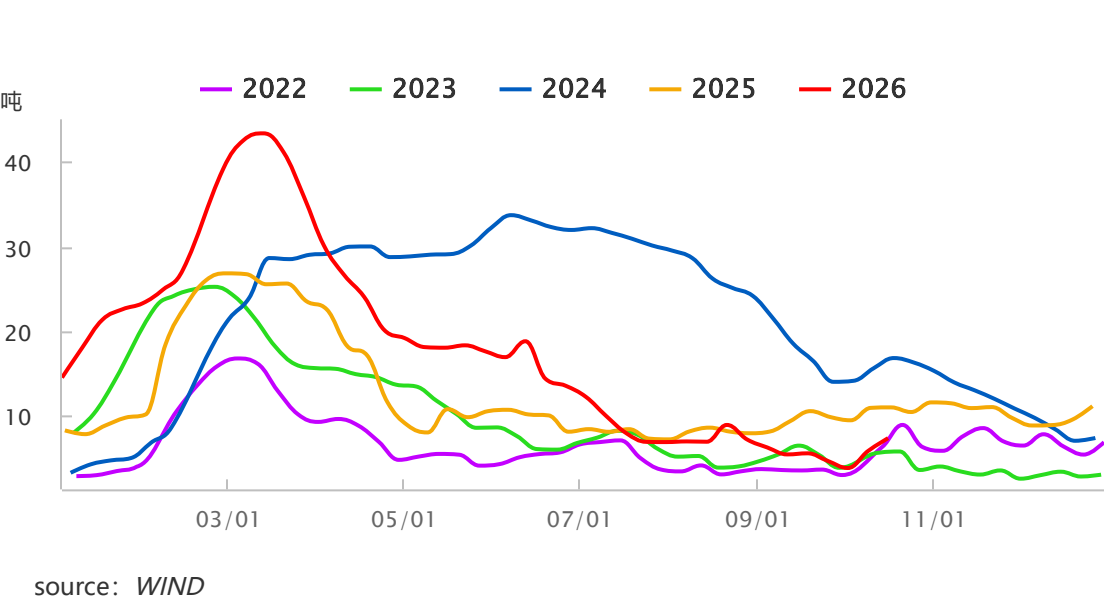


铜库存（周度）

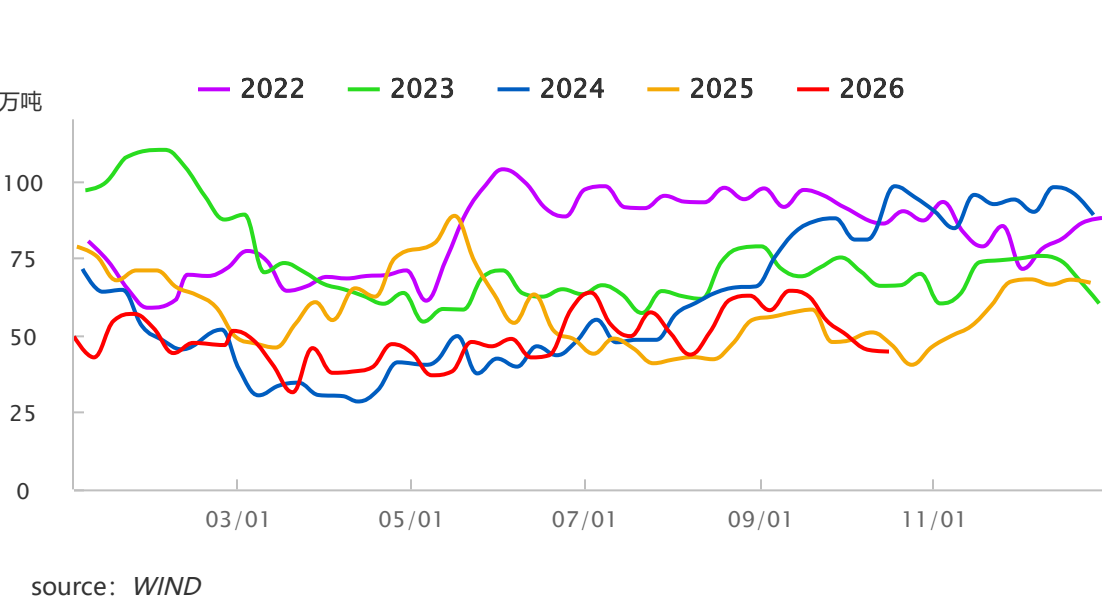
	单位	最新价	周涨跌	周涨跌幅
沪铜仓单：总计	吨	19058	-17328	-47.622712%
国际铜仓单：总计	吨	2054	-1025	-33.290029%
沪铜库存	吨	73962	15218	25.905624%
LME铜注册仓单	吨	220850	80975	57.890974%
LME铜注销仓单	吨	52900	-32650	-38.164816%
LME铜库存	吨	273750	48325	21.437285%
COMEX铜注册仓单	吨	473445	2524	0.535971%
COMEX铜未注册仓单	吨	324398	5221	1.635769%
COMEX铜库存	吨	797843	7745	0.980258%
铜矿港口库存	万吨	44.7	-0.5	-1.106195%
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.



铜精矿：港口库存：合计季节性.

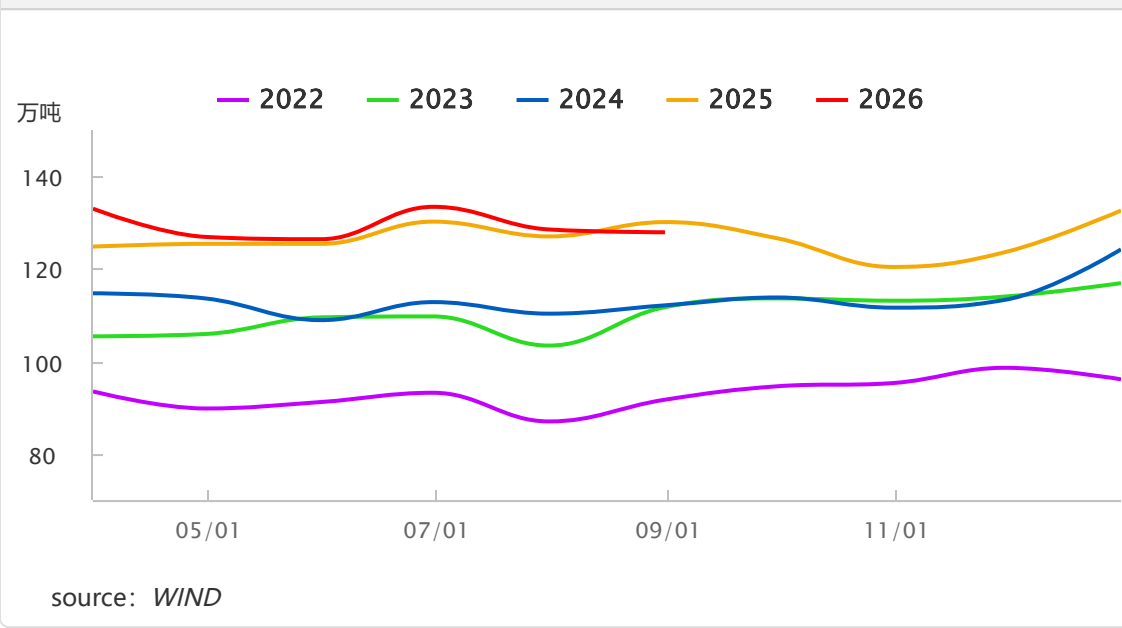


铜中游产量（月度）

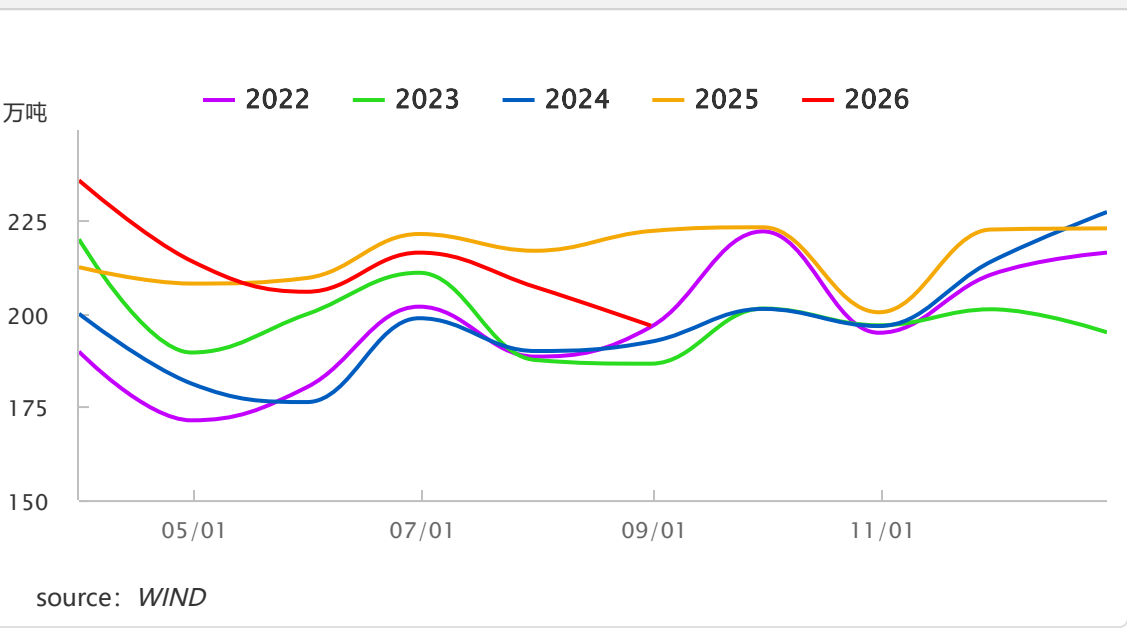
	时间日期	单位	当月值	当月同比	累计值	累计同比
精炼铜产量	2026-08-31	万吨或百分比	127.9	-1.2	1128.2	3.3
铜材产量	2026-08-31	万吨或百分比	196.8	-8.2	1800.6	-3.8

source: 同花顺,南华研究

精炼铜(铜):产量:当月值季节性.



铜材:产量:当月值季节性.

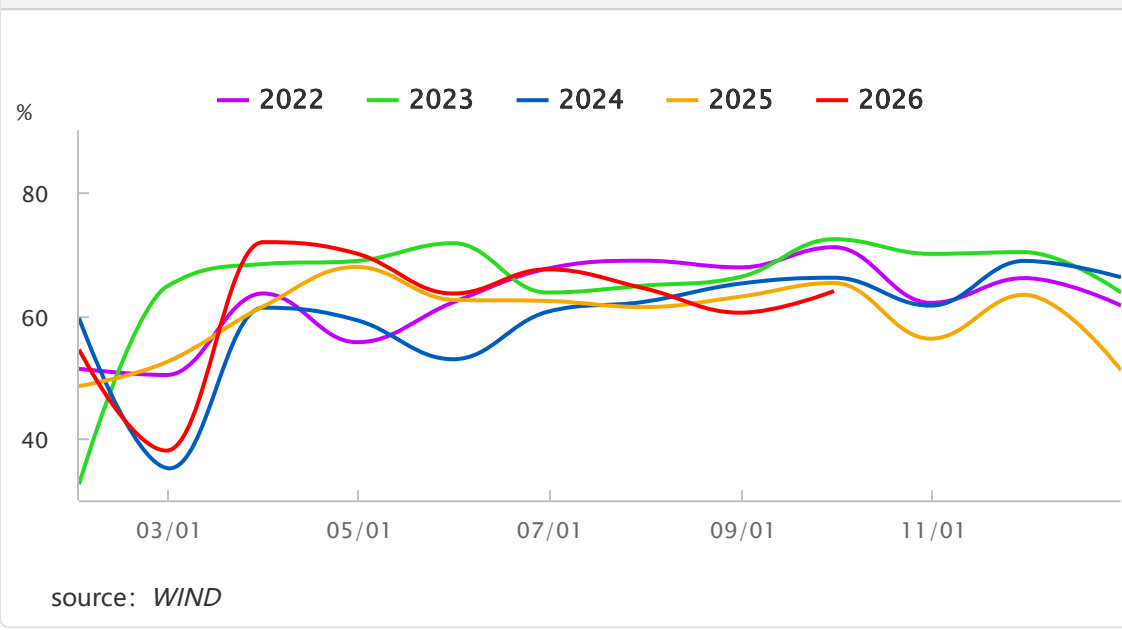


铜中游产能利用率（月度）

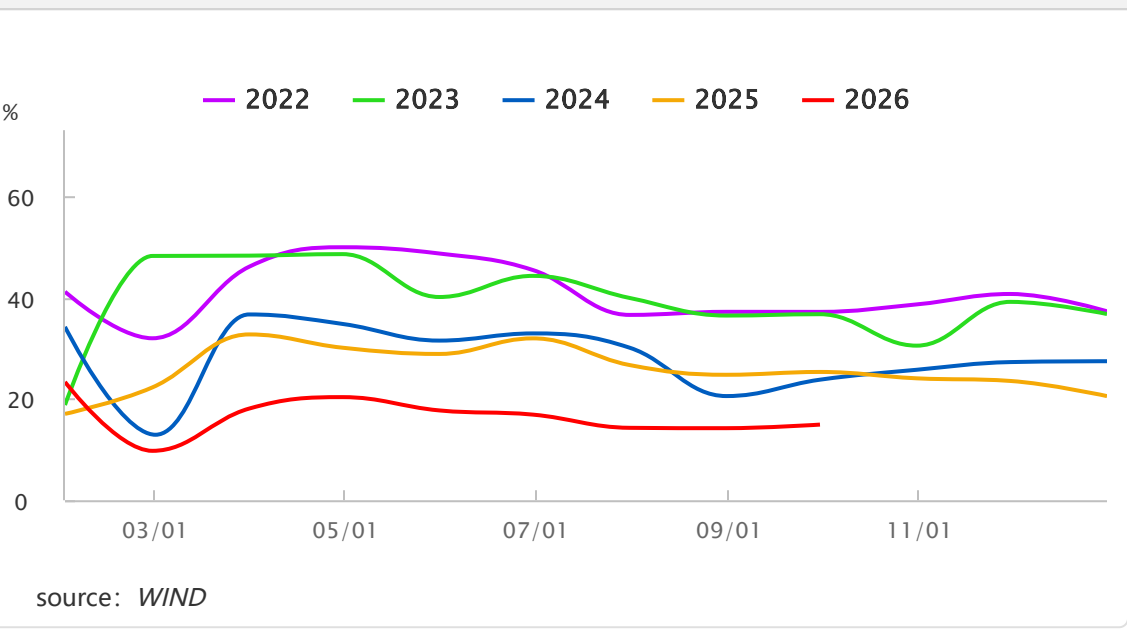
	时间日期	单位	总年产能	产能利用率	当月环差	当月同差
精铜杆产能利用率	2026-09-30	万吨或百分比	1649	63.92	3.51	-1.31
废铜杆产能利用率	2026-09-30	万吨或百分比	846	14.96	0.71	-10.41
铜板带产能利用率	2026-09-30	万吨或百分比	359	69.89	1.42	3.65
铜棒产能利用率	2026-09-30	万吨或百分比	228.65	48.31	-1.78	-2.59
铜管产能利用率	2026-09-30	万吨或百分比	278.3	59.86	-0.61	0.42

source: 同花顺,南华研究

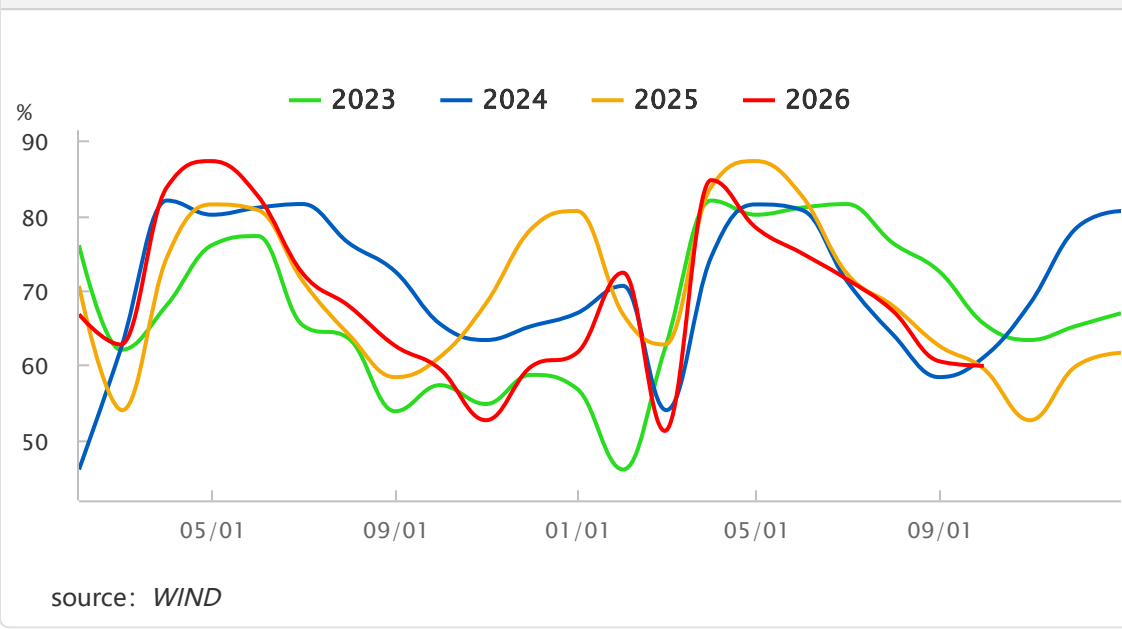
产能利用率:铜杆:精铜:总计季节性.



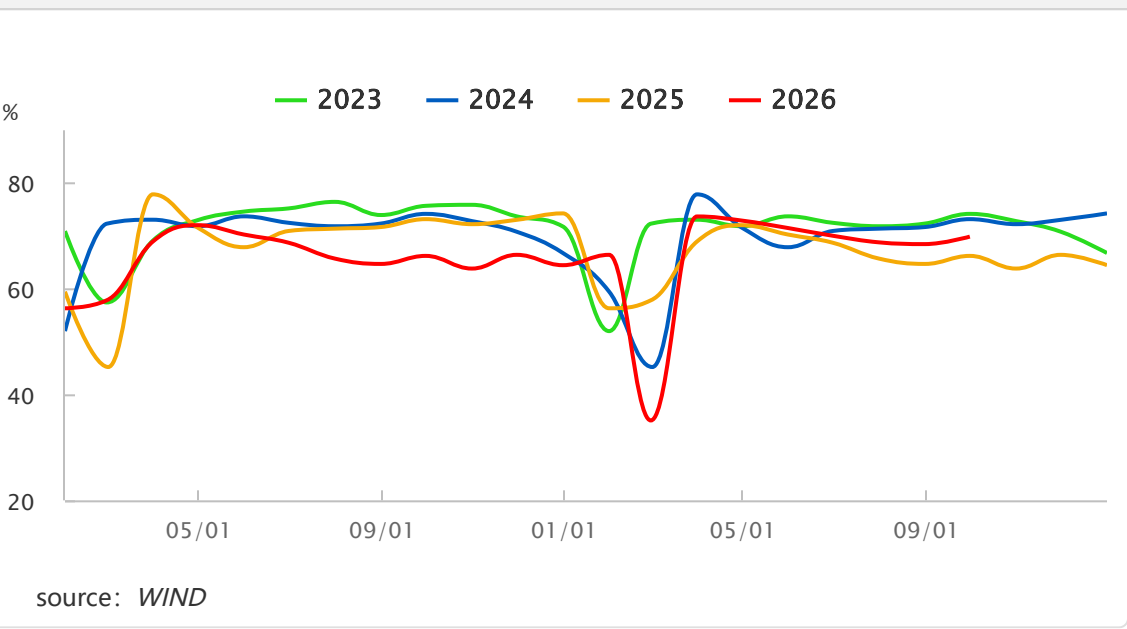
产能利用率:铜杆:废铜:总计季节性.



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.

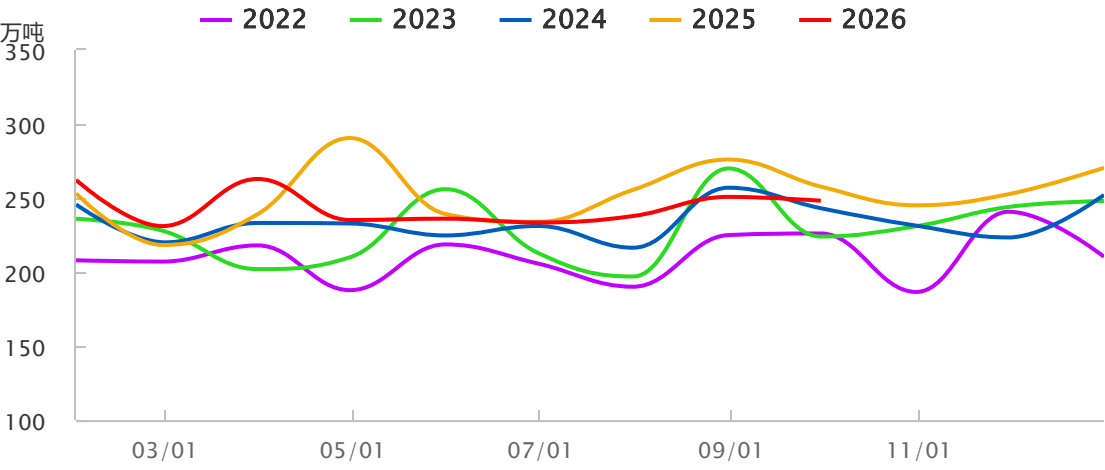


铜元素进口（月度）

	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	2026-09-30	万吨或百分比	248.2028	-4	2197.8124	-3
阳极铜进口	2026-09-30	吨或百分比	79060	58	625024	9
阴极铜进口	2026-09-30	吨或百分比	251800	-24	2112627	-17
废铜进口	2026-09-30	吨或百分比	236615	29	1874661	10
铜材进口	2026-09-30	吨或百分比	460000	-4.9	3760000	-6.5

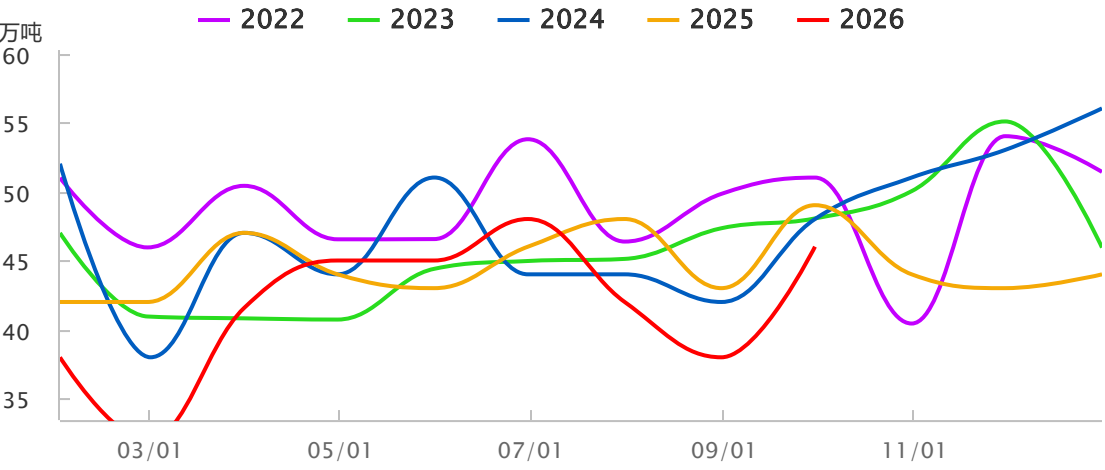
source: 同花顺,南华研究

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