铜周报

2026/10/30

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：本周沪铜基本面呈现供给偏紧、终端需求偏弱的格局，社库持续去库提供支撑，但高价抑制下游采购，传统板块需求修复乏力。市场同时关注宏观消息扰动与电网、新能源等结构性需求的后续兑现，供需两端暂无强驱动，后续重点跟踪入库节奏与下游开工变化。

基本面信息1：国内电解铜社会库存持续去库，现货流通货源偏少，现货供给偏紧形成支撑。

基本面信息2：铜矿加工费维持低位，矿端紧张约束冶炼放量，短期新增精炼铜供给有限。

基本面信息3：铜价高位压制下游备货积极性，终端多以刚需随采为主，主动补库意愿偏弱。

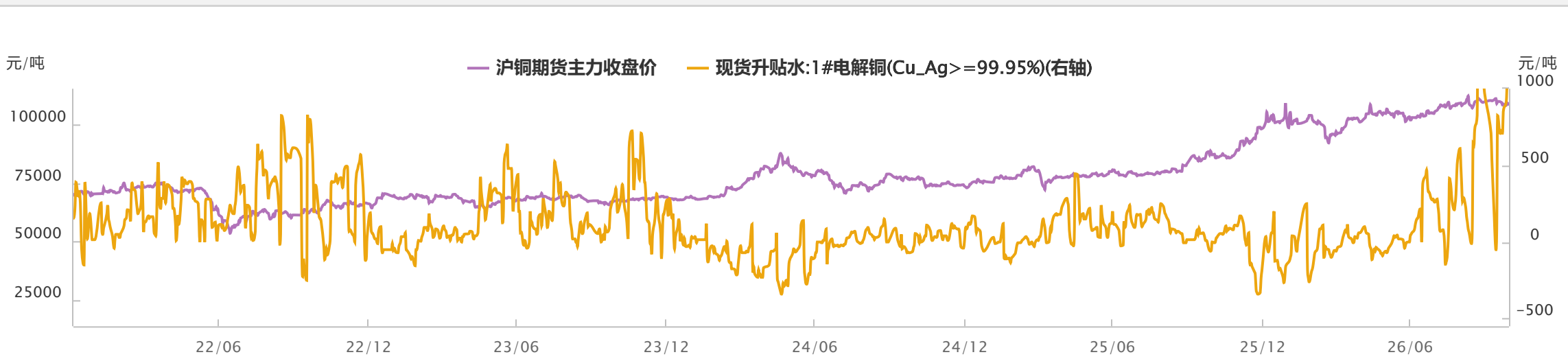
基本面信息4：地产相关用铜需求恢复节奏偏慢，传统下游订单兑现不及旺季预期。

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	108050	-0.634541%	186825	66934	89853
沪铜指数加权	107773	0.09%	543173	4158	160787
国际铜	97400	0.360639%	13913	2487	6878
LME铜3个月	14352	1.801674%	239014	-38282	20175
COMEX铜	658.95	2.985075%	160545	2383	42771

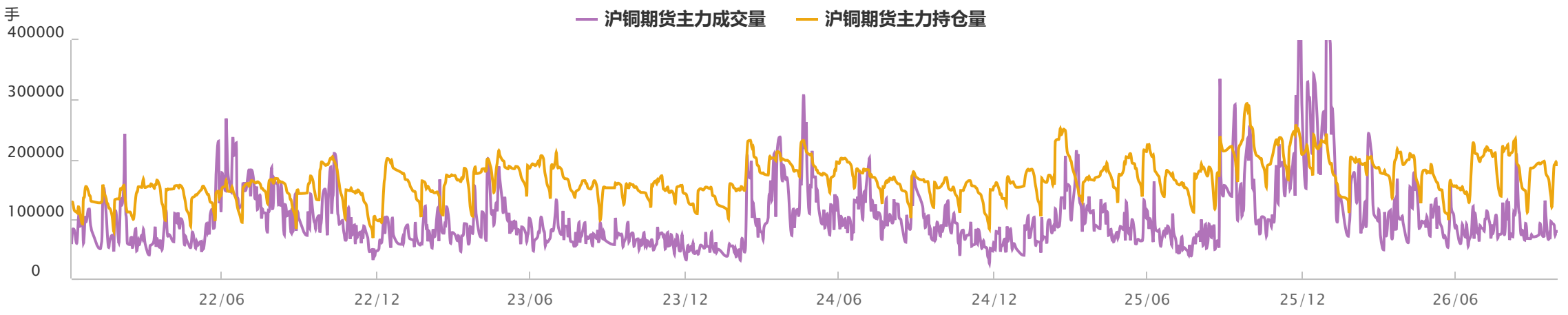
source：*同花顺,南华研究,wind*

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	110860	1130	1.0298%
上海物贸	元/吨	110820	1090	0.993347%
广东南储	元/吨	111040	1410	1.286144%
长江有色	元/吨	111170	1380	1.256945%
上海有色升贴水	元/吨	1225	375	44.117647%
上海物贸升贴水	元/吨	1050	330	45.833333%
广东南储升贴水	元/吨	1125	375	50%
长江有色升贴水	元/吨	1300	605	87.05036%
LME铜（现货/三个月）升贴水	美元/吨	222.67	102	84.528052%
LME铜（3个月/15个月）升贴水	美元/吨	-34.91	22.59	-39.286957%

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	-242.07	-0.24	0.099243%
铜铝比	比值	4.6091	0.0132	0.287213%
精废价差	元/吨	2911.21	635.23	27.910175%

source：*SMM,同花顺,南华研究*

当期铜锭进口利润.



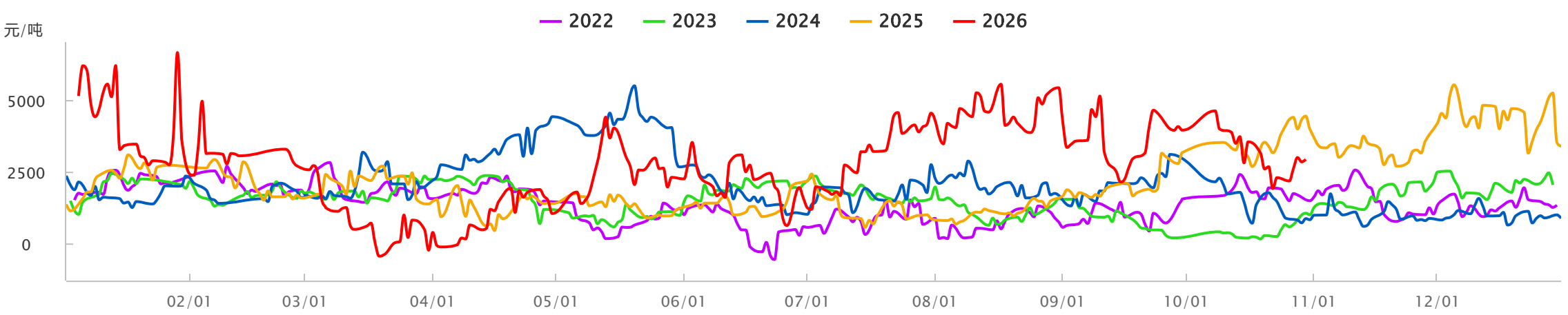
source：*WIND*

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.



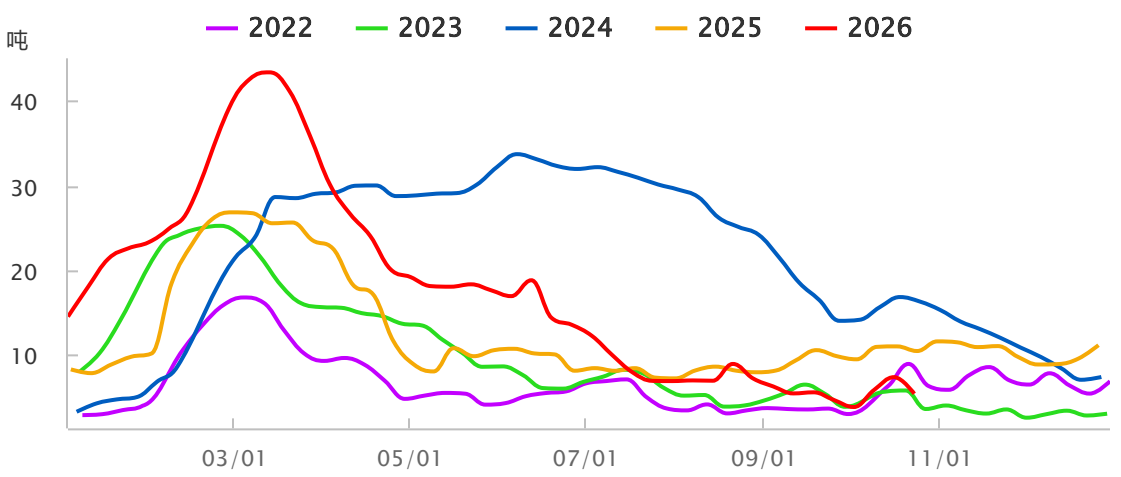
source：*WIND*

铜库存（周度）

	单位	最新价	周涨跌	周涨跌幅
沪铜仓单：总计	吨	10999	-8059	-42.286704%
国际铜仓单：总计	吨	427	-1627	-79.211295%
沪铜库存	吨	54356	-19606	-26.508207%
LME铜注册仓单	吨	229925	9775	4.440154%
LME铜注销仓单	吨	42275	-10525	-19.933712%
LME铜库存	吨	272200	-750	-0.274776%
COMEX铜注册仓单	吨	474444	999	0.211007%
COMEX铜未注册仓单	吨	327094	2696	0.831078%
COMEX铜库存	吨	801538	3695	0.463124%
铜矿港口库存	万吨	58.2	13.5	30.201342%
社会库存	万吨	41.82	0.43	1.038898%

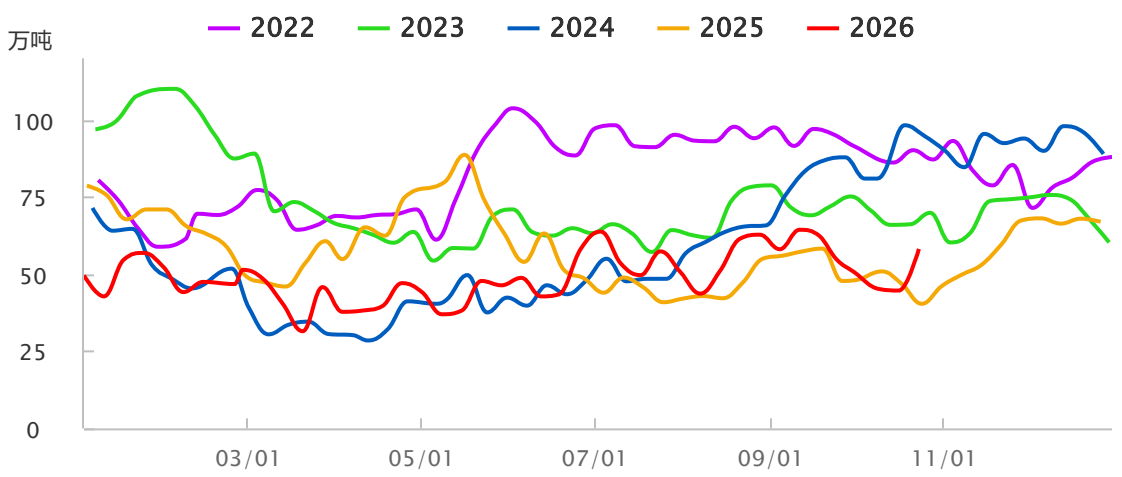
source：*同花顺,南华研究*

中国库存：阴极铜季节性.



source：*WIND*

铜精矿：港口库存：合计季节性.



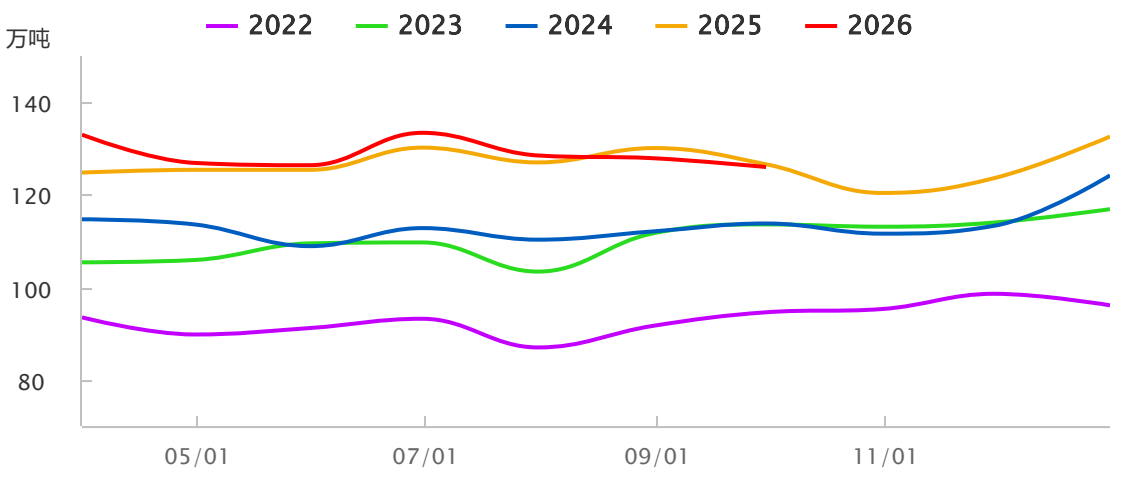
source：*WIND*

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	2026-09-30	万吨或百分比	126	1.1	1128.2	3.3
铜材产量	2026-09-30	万吨或百分比	205	-7.7	1800.6	-3.8

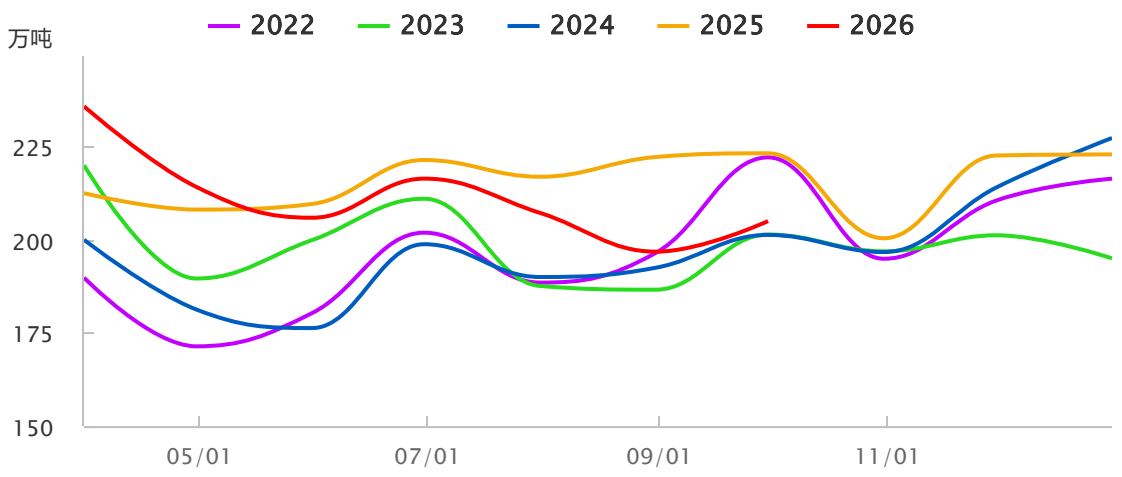
source：*同花顺,南华研究*

精炼铜(铜):产量:当月值季节性.



source：*WIND*

铜材:产量:当月值季节性.



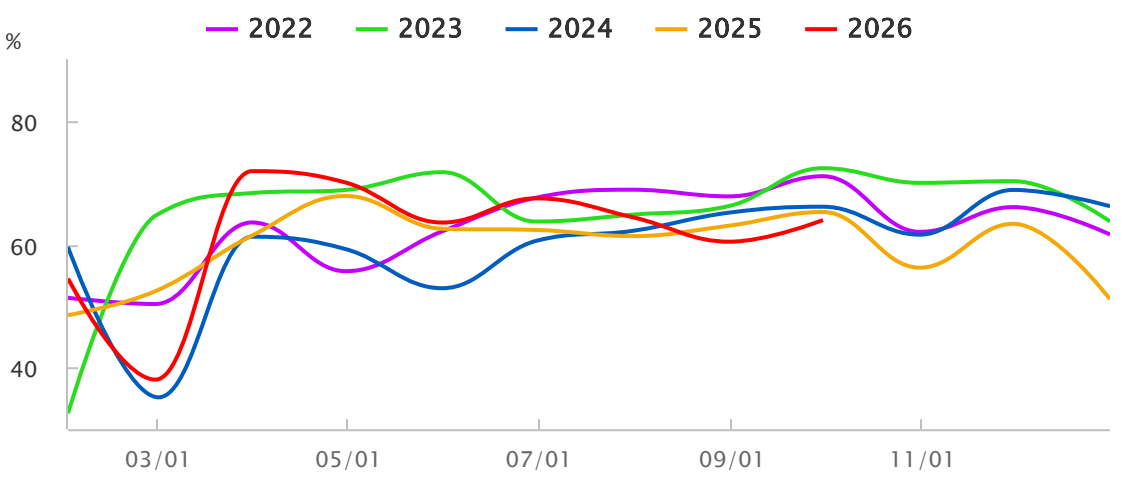
source：*WIND*

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

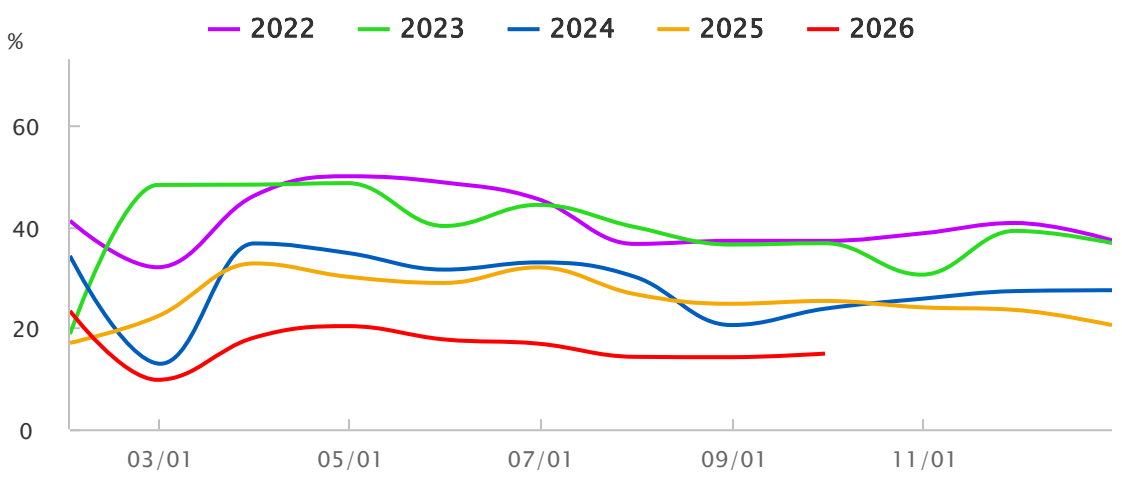
source：*同花顺,南华研究*

产能利用率:铜杆:精铜:总计季节性.



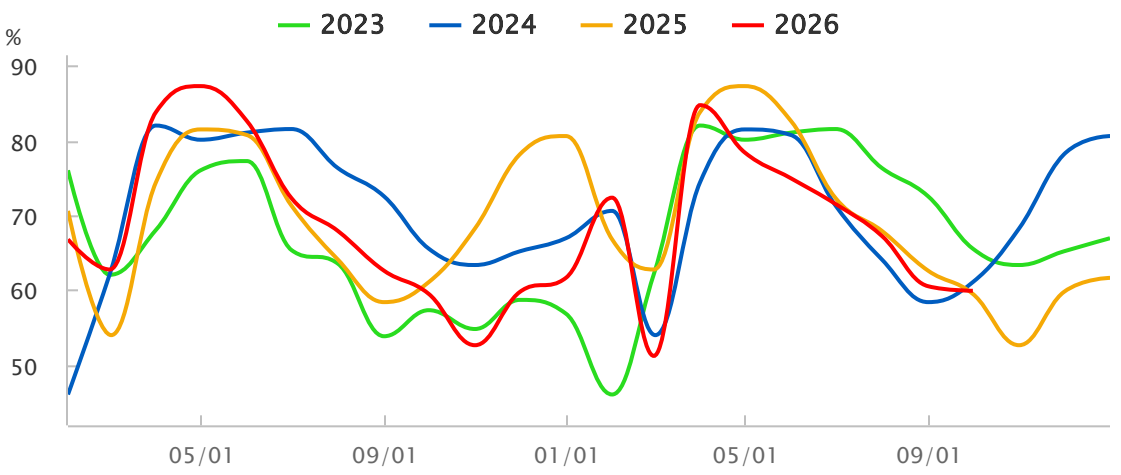
source：*WIND*

产能利用率:铜杆:废铜:总计季节性.



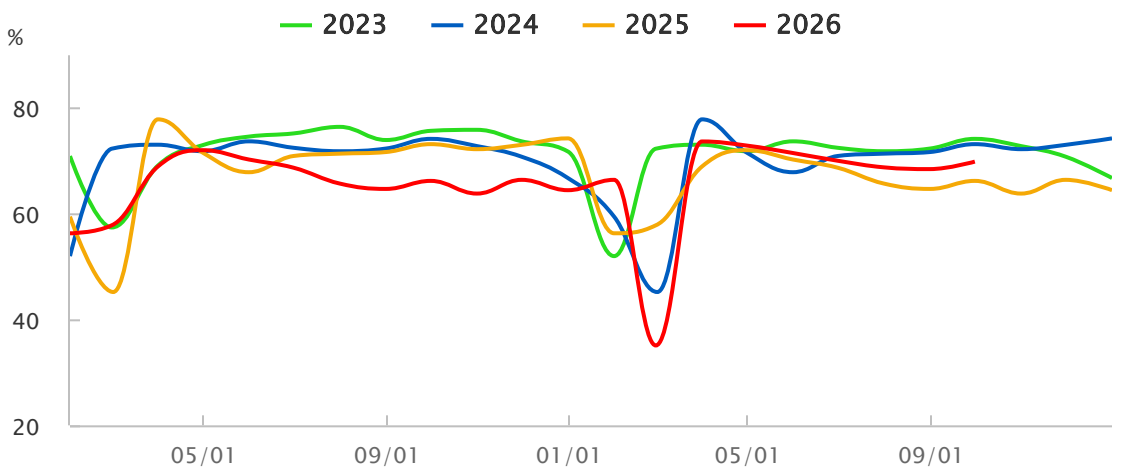
source：*WIND*

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.



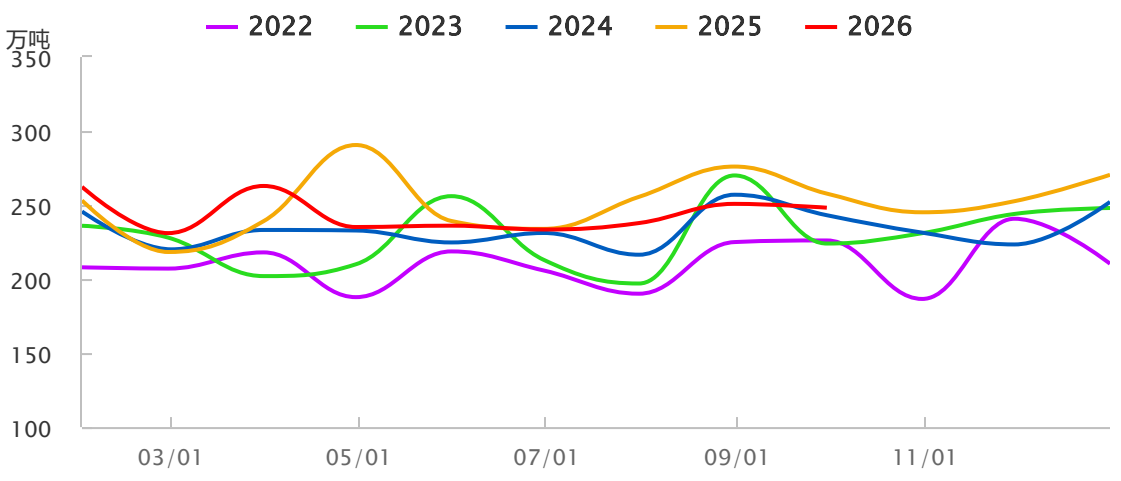
source：*WIND*

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	2026-09-30	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

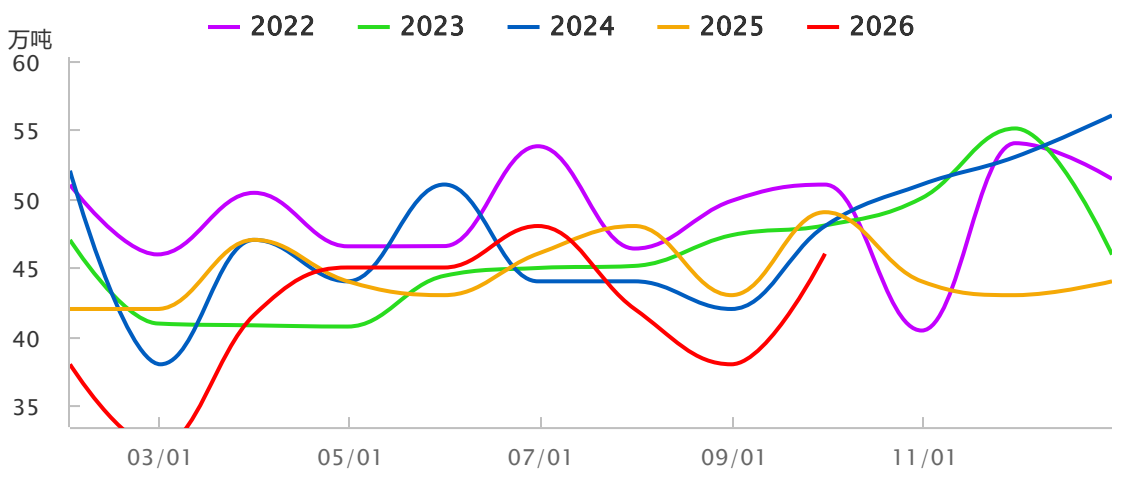
source：*同花顺,南华研究*

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*