交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515号

铜周报

2026年11月06日

研究员：陈乃轩

交易咨询：Z0023138

审核：唐韵　Z0002422

http://www.eafutures .com

免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出 的任何投资决策与本公司和作者无关。

目录

1 综述

2 供应端

3 需求端

4 库存

技术面：


沪铜主连（日线，前复权）
MA MA5:105598.00 MA10:107010.00 MA20:108244.00 MA30:108925.33 MA60:108749.00 MA120:106622.25 MA250:101714.84
设置均线
112330
94750
VOL(5,10) VOLUME:51896.000 MAVOL1:13.528万 MAVOL2:11.014万
改参数 加指标 换指标
MACD(12,26,9) DIF:-1038.825 DEA:-678.075 MACD:-921.499
KDJ(9,3,3) K:15.804 D:18.856 J:9.699
04
05
06
07
08
09
10
11

基本面信息：

- **基本面信息1：** 现货TC深负至-246美元/干吨，冶炼普遍亏损并集中检修；政策严控新增产能，矿端收紧托底成本。
- **基本面信息2：** 上期所社库约4.45万吨、保税1.8万吨处历史低位；新能源车9月产量187万辆、同比+18%，结构性亮点。
- **基本面信息3：** 美联储10月维持3.75%-4.00%，12月加息概率79.5%；降息预期延后，美元虽有回落但风险偏好受抑。
- **基本面信息4：** LME库存周内回升约2.5万吨至31.9万吨、转累库；10月制造业PMI回落至49.0%，地产需求仍偏弱。
- **观点：** 沪铜高位震荡、重心小幅下移。矿端紧缺与国内低库存对价格形成下方支撑，而海外交仓累库、美联储偏紧与国内需求偏弱压制反弹动能。

综述：当周核心数据速览

维度	指标	最新值	环比/变化
供应	铜精矿现货TC	-246.3 美元/干吨	续创新低
供应	精炼铜产量	126.0 万吨（9月）	环比回落
供应	铜精矿进口	248.2 万吨（9月）	维持高位
需求	新能源汽车产量	187 万辆（9月）	同比+18%
需求	电网投资（1-9月）	4,594 亿元	同比+5%
需求	空调产量	1,657 万台（9月）	旺季回落
需求	铜材产量	205 万吨（9月）	环比回升
库存	全球显性库存	44.9 万吨	外累内去
库存	LME 库存	31.9 万吨	周内+2.5万

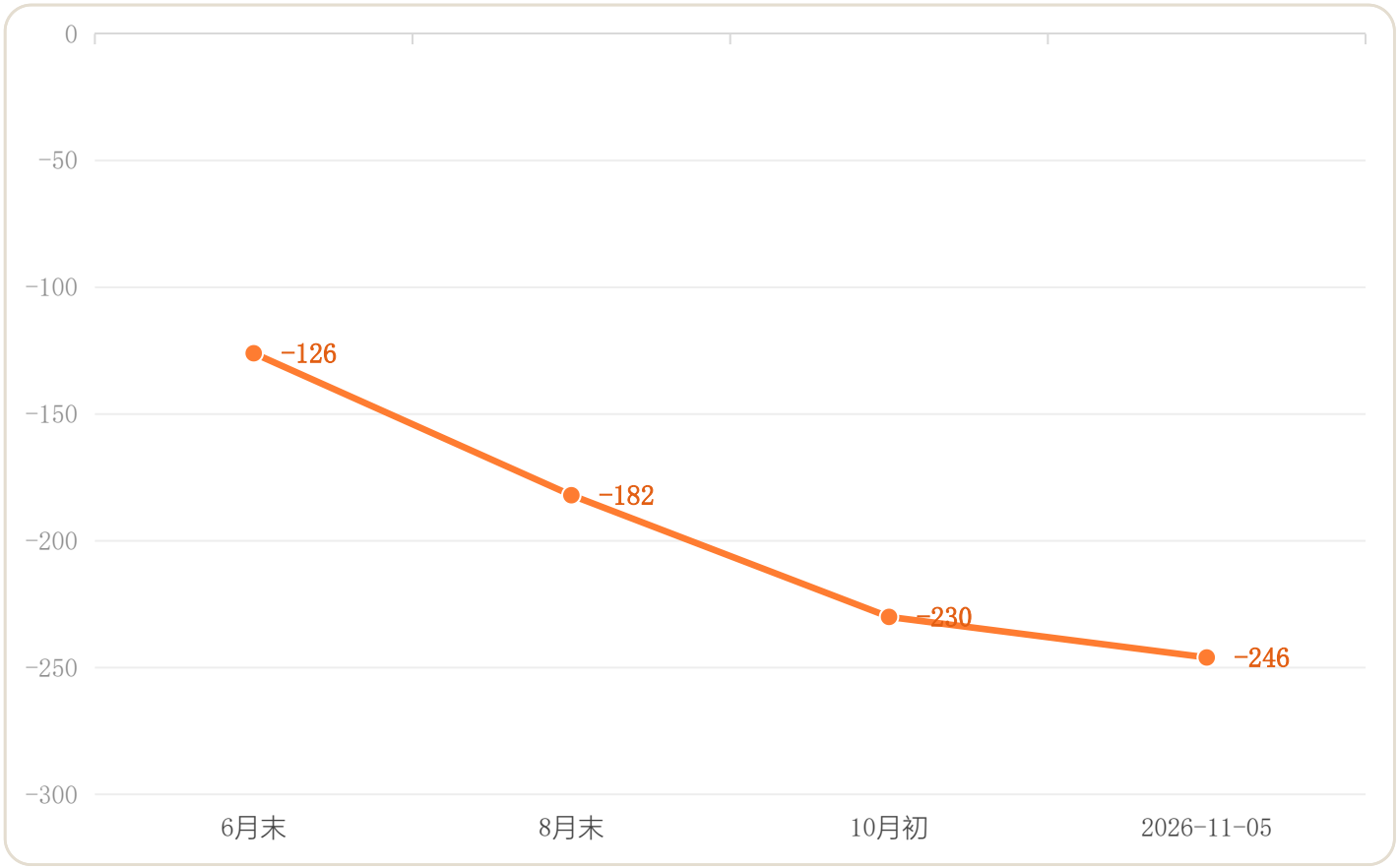
资料来源：iFinD



1 综述
2 供应端
3 需求端
4 库存

供应端：矿端现货TC深度负值，供给约束强化

铜精矿现货TC：美元/干吨

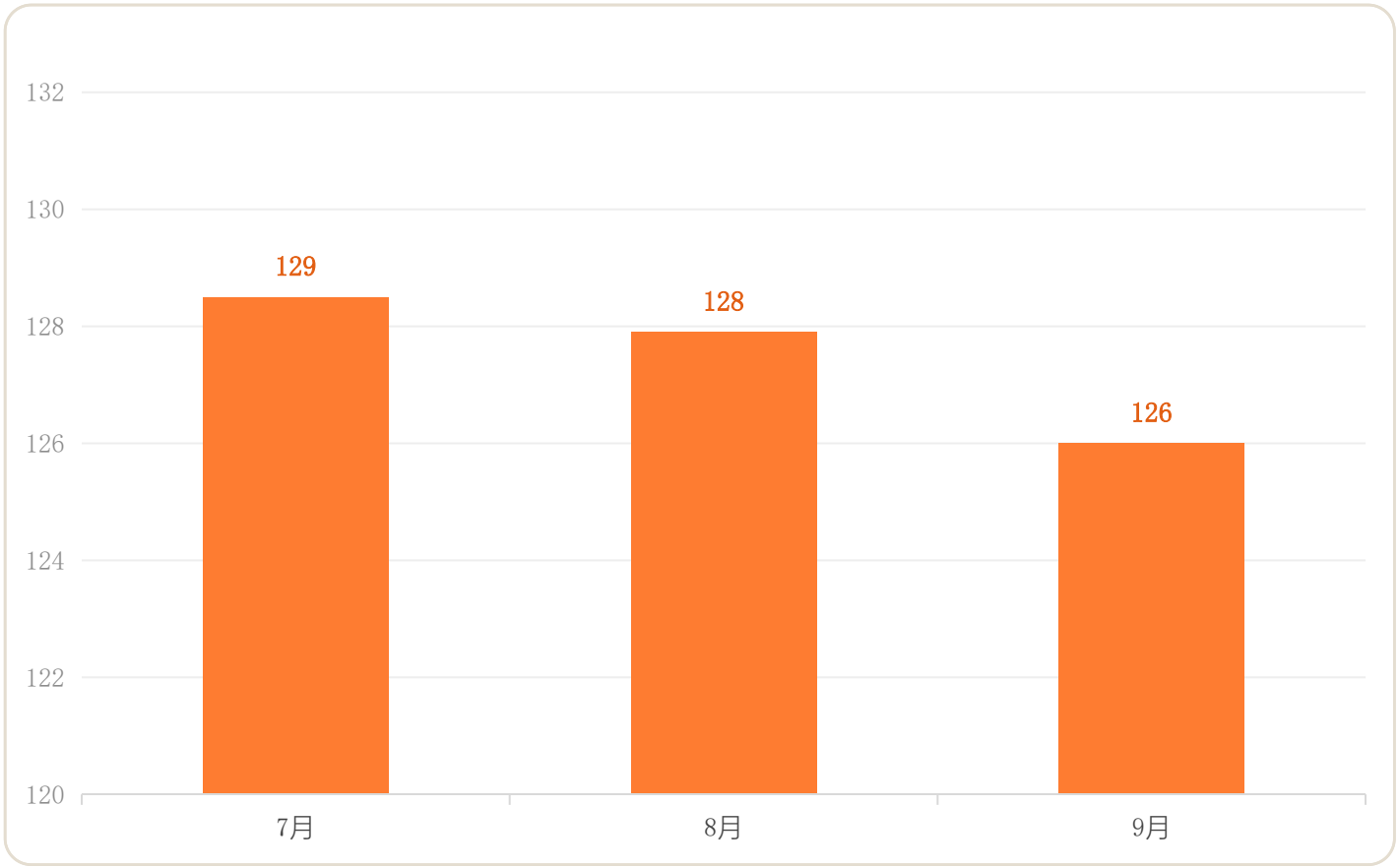


- 现货TC -246.33美元/干吨，深度负值且续创新低
- 矿端紧缺，冶炼普遍濒临/陷入亏损
- 数十家冶炼厂集中检修、负荷承压；政策严控新增产能

资料来源：iFinD

供应端：精炼铜产量高位小幅回落

精炼铜月度产量：万吨

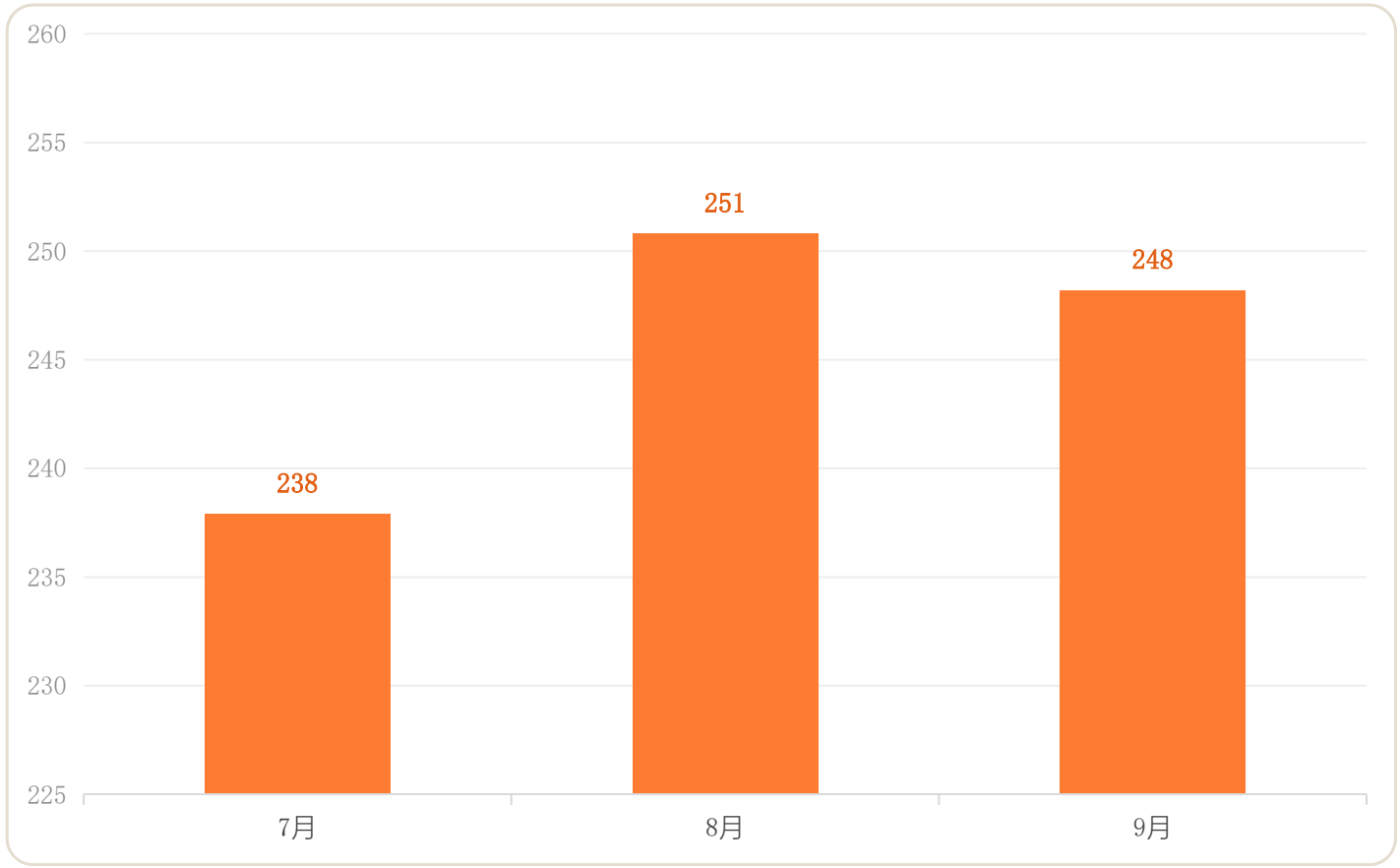


- 9月产量126万吨，连续三个月小幅回落
- 1-9月累计约1,128万吨，同比温和
- 受矿紧、加工费亏损与检修影响，产量存下行预期

资料来源：iFinD

供应端：铜精矿进口维持高位

铜精矿月度进口量：万吨



- 9月铜精矿进口248.2万吨处高位
- 未锻轧铜及铜材9月进口46万吨，环比回升
- 矿端依赖进口弥补，进口量维持高位支撑冶炼负荷

资料来源：iFinD

供应端：核心指标总览

指标	最新值	时点	变化特征
铜精矿现货TC	-246.3 美元/干吨	2026-11-05	深度负值、续创新低
铜精矿现货RC	深度负值	2026-11-05	矿端紧缺、冶炼亏损
精炼铜产量	126.0 万吨	2026年9月	环比小幅回落
精炼铜累计产量	1,128 万吨	2026年1-9月	同比温和
铜精矿进口	248.2 万吨	2026年9月	维持高位
未锻轧铜及铜材进口	46.0 万吨	2026年9月	环比回升

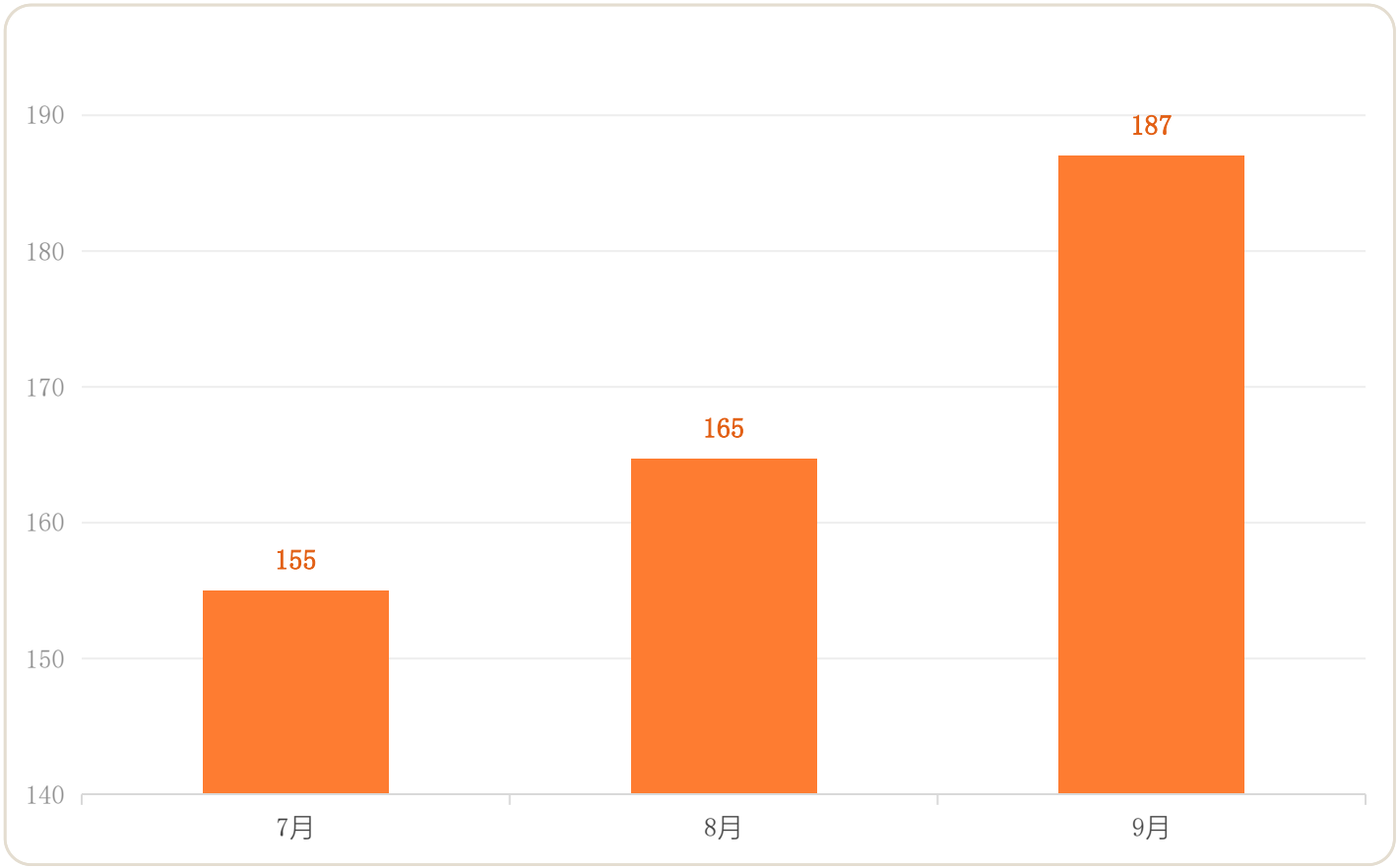
资料来源：iFinD



1 综述
2 供应端
3 需求端
4 库存

需求端：新能源汽车产量攀升，为用铜亮点

新能源汽车月度产量：万辆

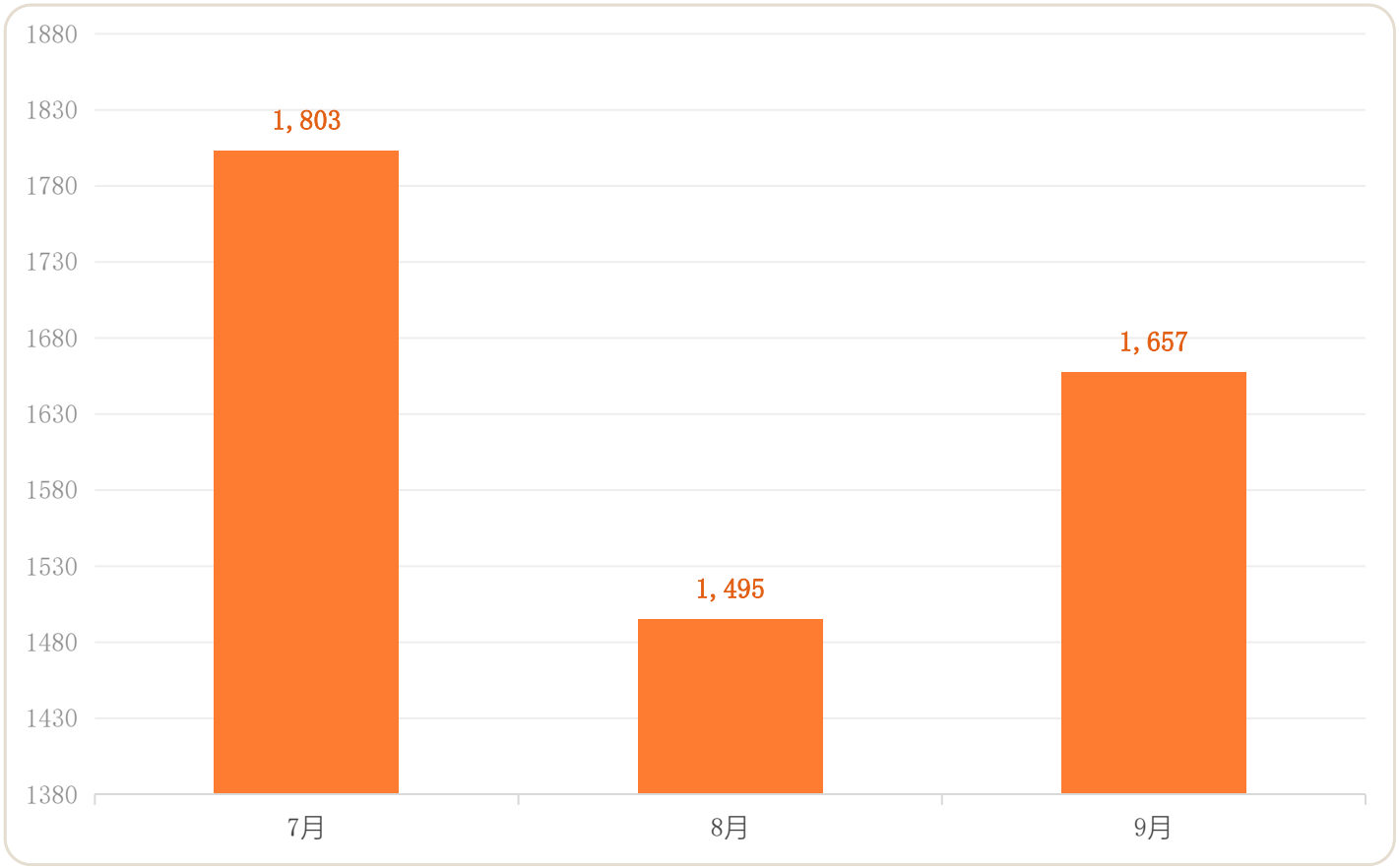


- 新能源车9月产量187万辆、同比+18%
- 连续三个月环比回升，景气向上
- 单车用铜密度高，为结构性需求亮点

资料来源：iFinD

需求端：电网投资有韧性、空调旺季回落

空调月度产量：万台

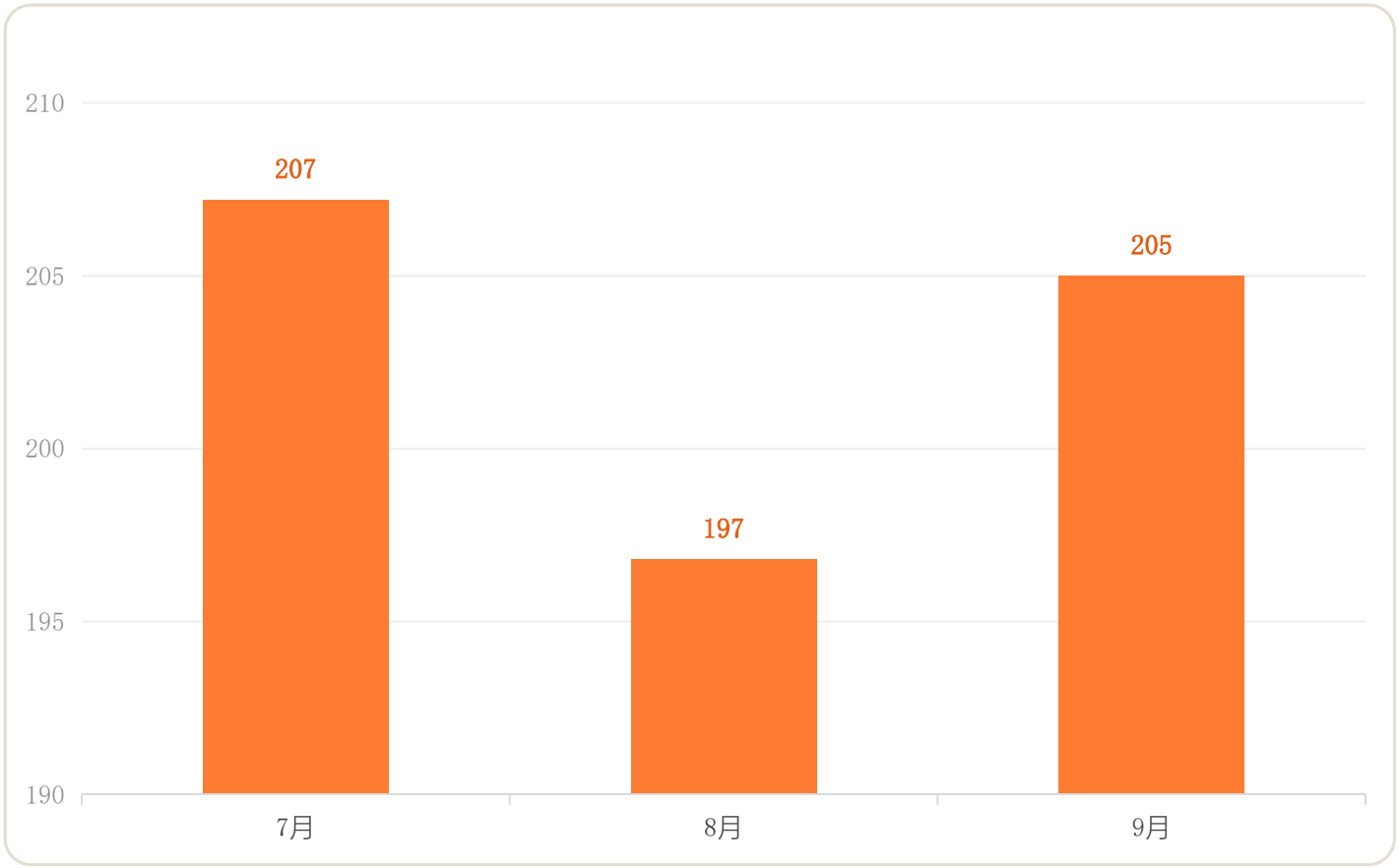


- 电网投资1-9月4,594亿元、同比+5%，韧性较强
- 空调9月1,657万台，旺季回落但仍高于去年
- 电力与家电共同构成国内需求基本盘

资料来源：iFinD

需求端：铜材产量回升，下游按需补货

铜材月度产量：万吨



- 9月铜材产量205万吨，环比回升
- 地产销售1-9月仍负增，拖累建材需求
- 高位铜价下下游采购偏谨慎、按需补货

资料来源：iFinD

需求端：终端消费板块一览

板块	关键指标	最新值	同比/趋势
电网	1-9月投资	4,594 亿元	同比+5%、韧性较强
新能源汽车	9月产量	187 万辆	同比+18%（亮点）
家电	9月空调产量	1,657 万台	旺季回落、仍高于去年
地产	1-9月销售	56,483 万平	同比负增
铜材	9月产量	205 万吨	环比回升

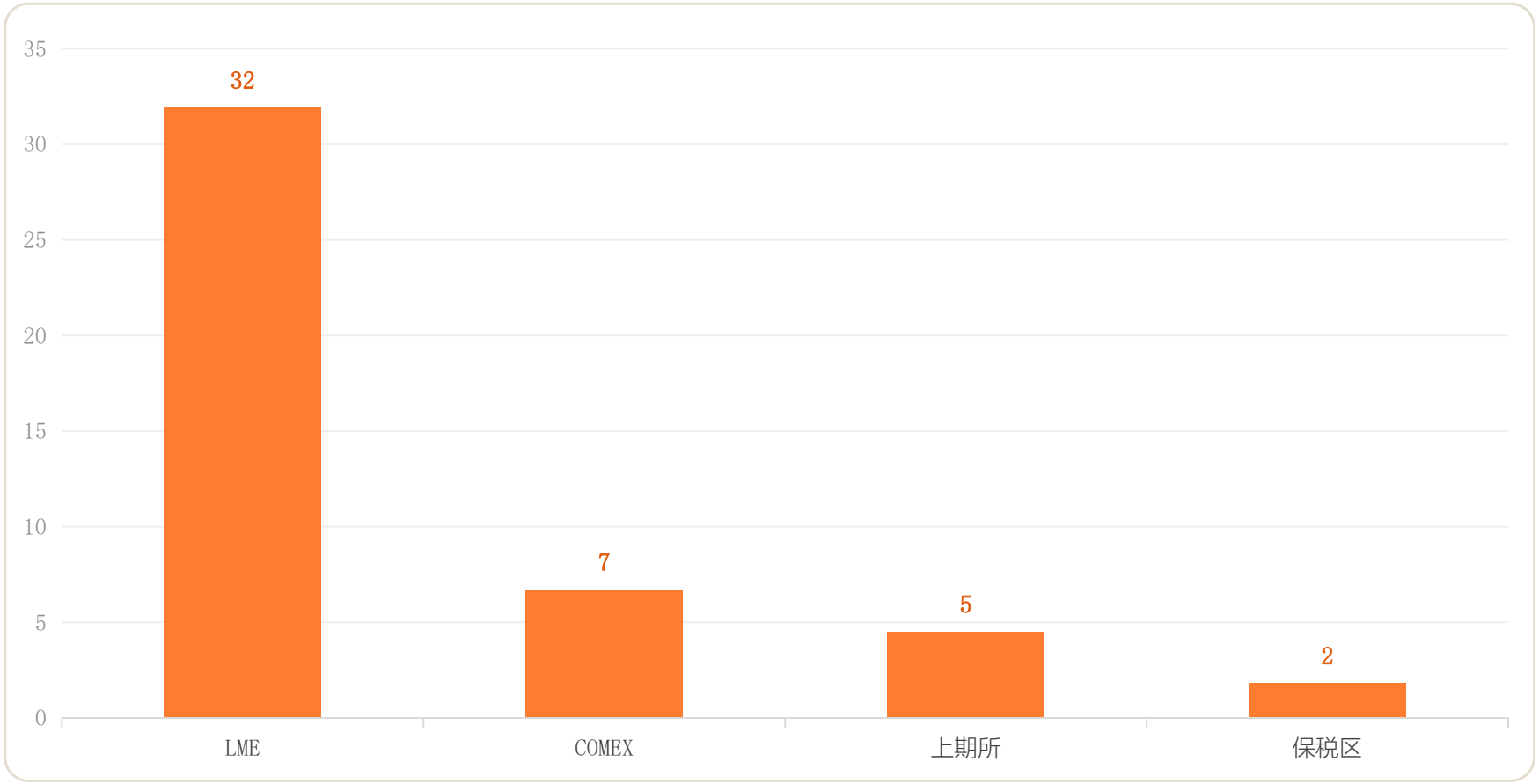
资料来源：iFinD



1 综述
2 供应端
3 需求端
4 库存

库存：全球显性库存结构（海外累库、国内去库）

主要交易所及保税区铜库存：万吨



资料来源：iFinD，同花顺整理

库存：国内外库存变动对比

交易所/仓库	库存水平	时点	变化与特征
LME	31.9 万吨	2026-11-05	周内累库约2.5万吨
COMEX	6.7 万吨	2026-11-05	海外偏高
上期所社库	4.46 万吨	2026-11-03当周	周内去库约0.97万吨
上海保税区	1.8 万吨	2026-11-05	处历史低位、继续去化
全球显性合计	44.9 万吨	测算	外累内去、总量可控

资料来源：iFinD

库存结构解读：外累内去、国内低库托底

31.9 万吨

海外交仓累库

LME库存回升至31.9万吨，反映海外供应边际宽松/交仓增加，对盘面构成上方压力。

4.46 万吨

国内持续去库

上期所社库4.46万吨、保税1.8万吨，均处历史低位，现货升水与近端偏紧提供下方支撑。

44.9 万吨

结构分化显著

全球库存总量可控，但内外分布失衡：海外偏高、国内偏低，价格对内外剪刀差敏感。

资料来源：iFinD

谢谢！

服务-研究分析

收集整理期货市场信息及各类相关经济信息，研究分析 期货市场及相关现货市场的价格及其相关影响因素，制作、提供研究分析报告或者资讯信息的研究分析服务。

服务-风险管理顾问

协助客户建立风险管理制度、操作流程，提供风 险管理咨询、专项培训等。

服务-交易咨询

为客户设计套期保值、套利等投资方案，拟定期 货交易策略等。

服务-服务电话

服务问询电话：021-55275087（由交易咨询部统一受 理） 投诉电话：021-55275065