交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515号

沪铜周报

2026年11月13日

研究员：陈乃轩

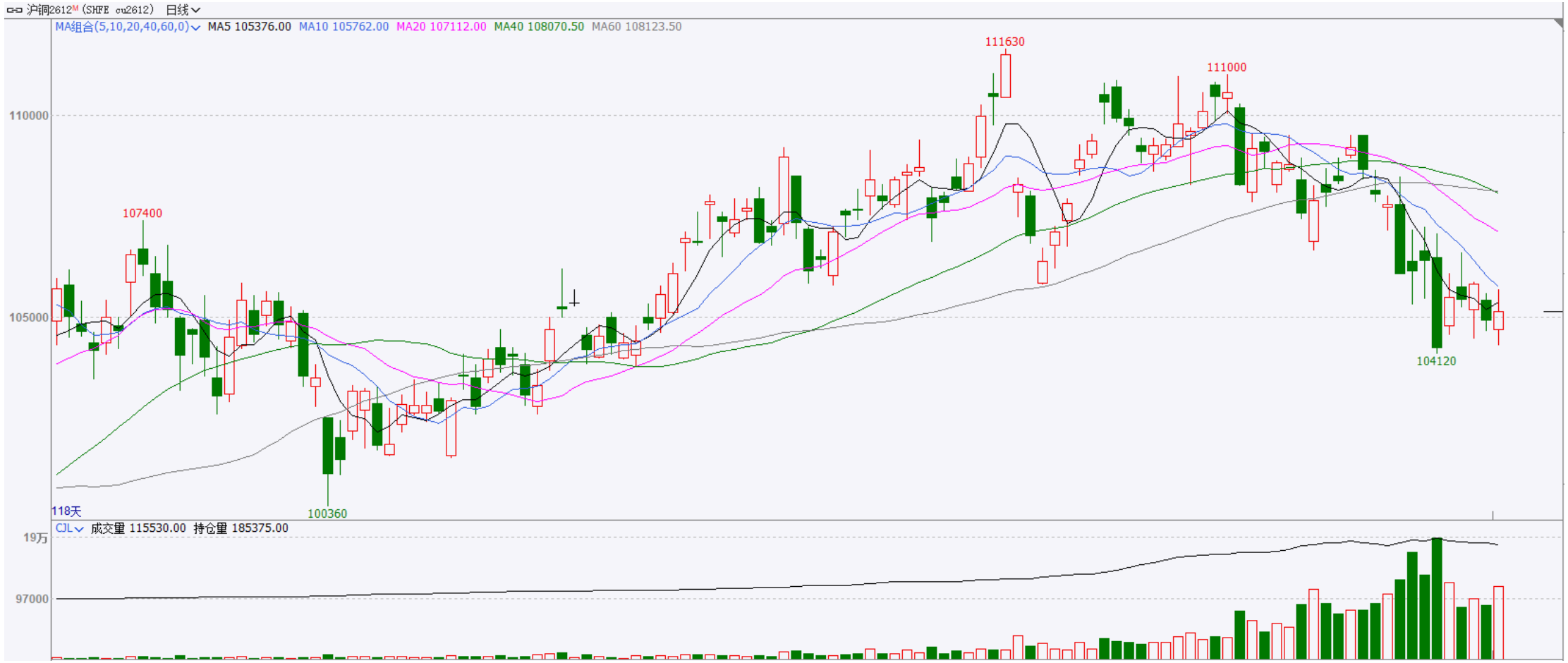
交易咨询：Z0023138

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。

技术面：

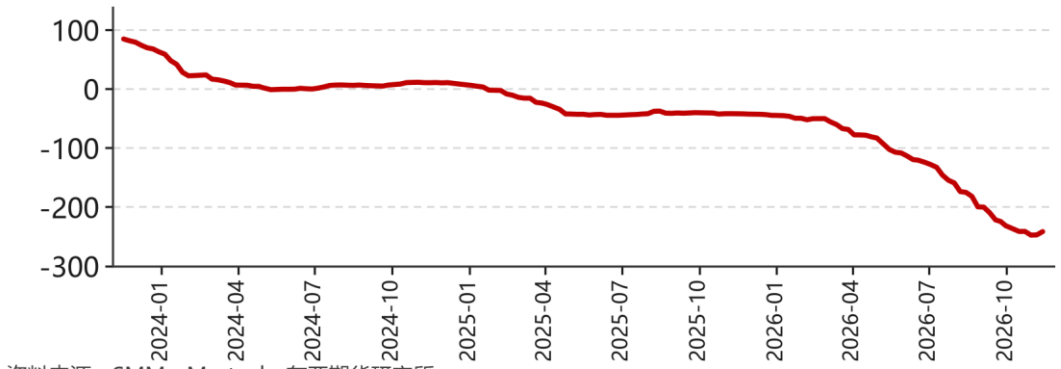

沪铜2612M (SHFE cu2612) 日线
MA组合(5,10,20,40,60,0) MA5 105376.00 MA10 105762.00 MA20 107112.00 MA40 108070.50 MA60 108123.50
111630
111000
110000
107400
105000
104120
100360
118天
CJL 成交量 115530.00 持仓量 185375.00
19万
97000

基本面信息：

- **基本面信息1：** 矿端TC小幅回升但仍深度为负。进口铜精矿现货TC -241.75美元/干吨（周环比+5.60），最新一期长单TC为0美元/干吨。港口铜精矿库存68.68万吨，周环比+4.41万吨（+6.9%），由去库转为累库；上周到港17.05万吨（-18.5%）、出港74.77万吨（+7.3%）；9月铜精矿进口248.20万吨（环比-1.0%）。
- **基本面信息2：** 废铜票点回落、精废价差收窄。广东废铜票点14.0%，周环比-0.5个百分点。1#光亮铜精废价差2575.46元/吨，高于合理价差790元/吨；2#铜精废价差7862.82元/吨，低于合理价差1147元/吨。10月国内废铜产量18.93万吨（环比-15.2%）；9月废铜进口23.66万吨（环比+33.4%）、废铜锭进口9.36万吨（环比+27.5%）。
- **基本面信息3：** 冶炼减产延续、进口窗口打开。国内南方/北方粗铜加工费850/800元/吨、CIF进口90美元/吨，连续持稳；10月阳极铜企业开工率41.63%（环比-5.51个百分点），9月粗铜产量116.15万吨（环比+13.3%）、阳极铜进口7.91万吨（环比+22.6%）。10月冶炼厂用铜精矿开工率78.30%（环比-7.0个百分点），电解铜产量108.67万吨（环比-3.0%）；11月12日现货进口盈亏+3178.19元/吨，9月电解铜进口25.46万吨（环比+21.1%）。
- **基本面信息4：** 铜材开工走弱、加工费快速回落。本周电解铜杆开工率66.41%（周环比-7.57个百分点）、再生铜杆13.52%、铜板带85.68%、黄铜棒48.36%，铜管65.55%（截至11月5日）。电解铜杆加工费710元/吨、漆包线用杆850元/吨，周环比均回落460元/吨；10月铜杆成品库存9.74万吨、铜板带3.12万吨、黄铜棒1.98万吨（环比+10.0%）。
- **观点：** 矿端TC虽小幅回升但仍深度为负、长单归零，冶炼减产延续（10月电解铜产量环比-3.0%）；铜杆开工率单周大降7.57个百分点、加工费同步回落至710元/吨，显示终端订单走弱已传导至加工端；港口铜精矿库存转为累积、废铜票点回落，原料紧张边际缓和。整体看，供应收缩的底部支撑仍在，但需求走弱信号增强，铜价短期或维持高位震荡，关注库存与加工费的企稳信号。

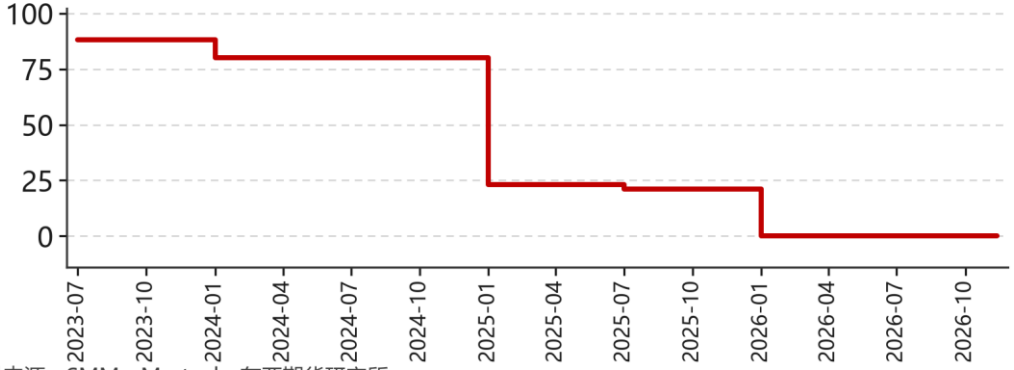
铜精矿：TC与产量

图 1. 现货TC价（美元/干吨）



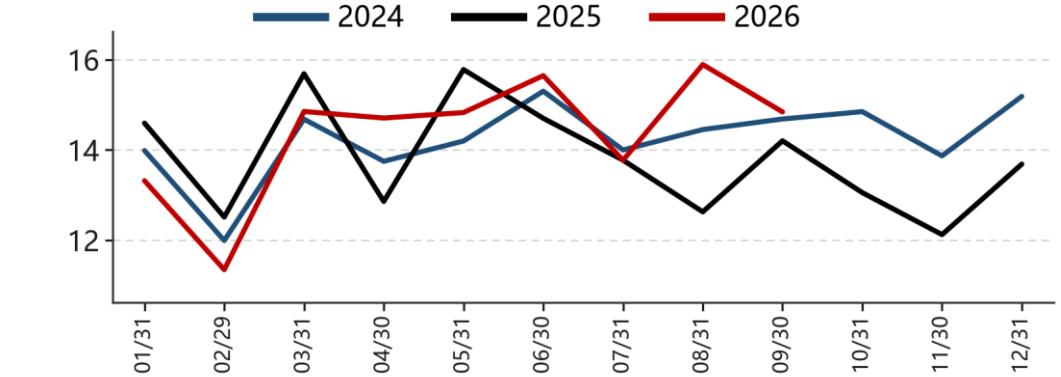
资料来源：SMM、Mysteel，东亚期货研究所

图 2. 铜精矿长单TC价（美元/干吨）



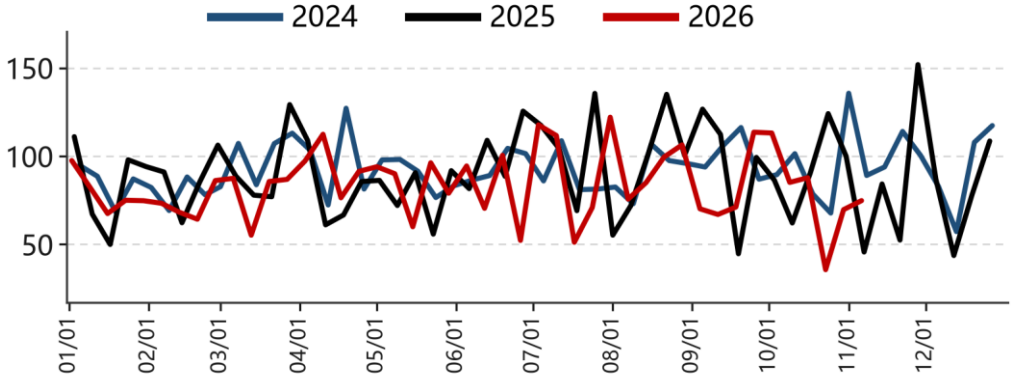
资料来源：SMM、Mysteel，东亚期货研究所

图 3. 中国铜精矿月度产量（万金属吨）



资料来源：NBS，东亚期货研究所

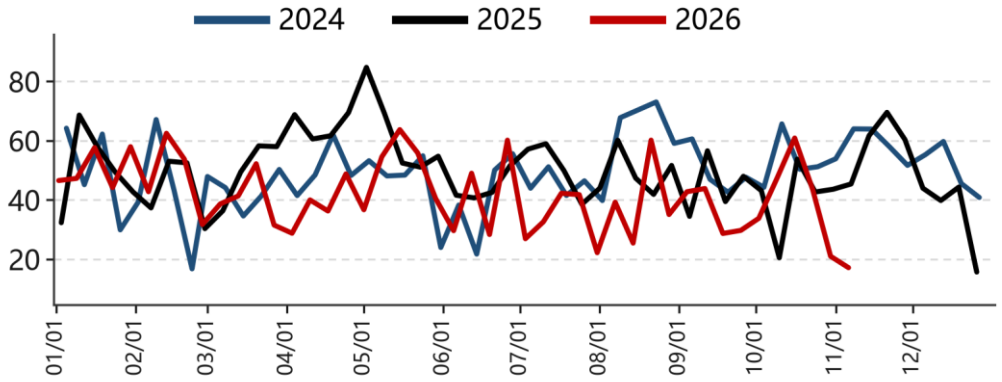
图 4. 全球铜精矿主要港口周度出港量（万实物吨）



资料来源：沸腾环贸，东亚期货研究所

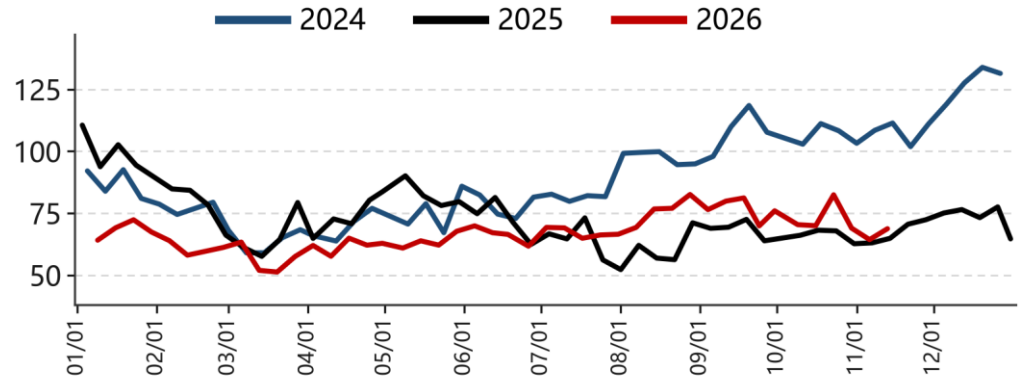
铜精矿：港口与进口

图 5. 中国铜精矿主要港口周度到港量（万实物吨）



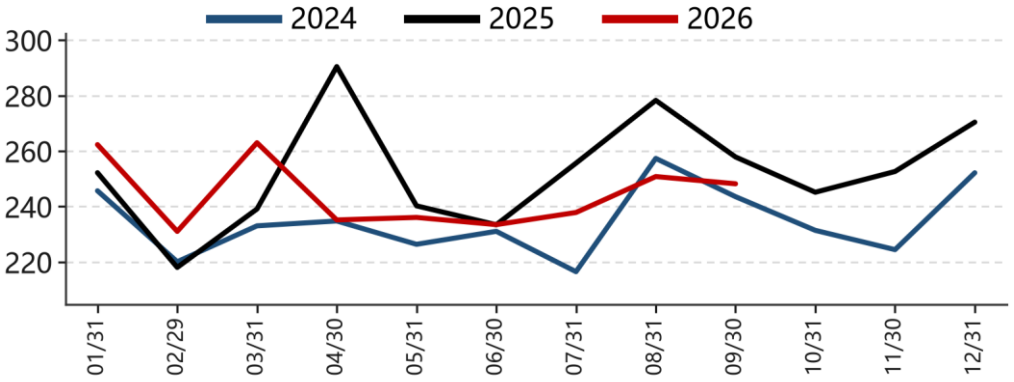
资料来源：沸腾环贸，东亚期货研究所

图 6. 中国铜精矿港口周度库存（万实物吨）



资料来源：SMM，东亚期货研究所

图 7. 中国铜精矿月度进口量（万吨）



资料来源：中国海关，东亚期货研究所

9月铜精矿进口248.20万吨，环比-1.0%，进口量维持高位。

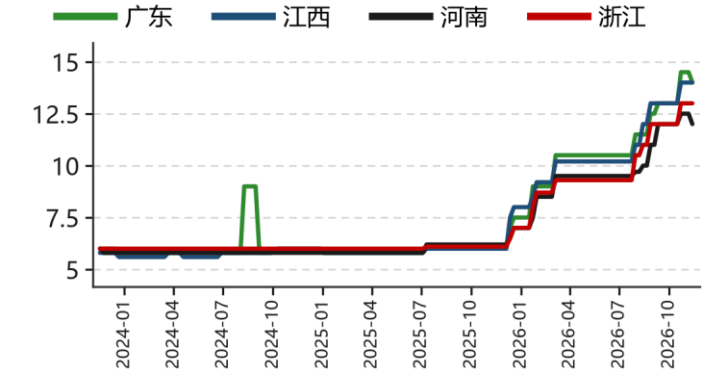
港口库存68.68万吨，环比+4.41万吨（+6.9%），由去库转为累库。

上周到港17.05万吨（-18.5%）、出港74.77万吨（+7.3%），到港偏低但港口仍累积，关注冶炼厂原料到货节奏。

长单TC归零、现货TC仍在-240美元/干吨附近，TC短期难有反弹。

废铜：票点、价差与进出口

图 8. 再生铜原料废铜票点（%）



资料来源：SMM，东亚期货研究所

图 9. 1#光亮铜含税精废价差（元/吨）



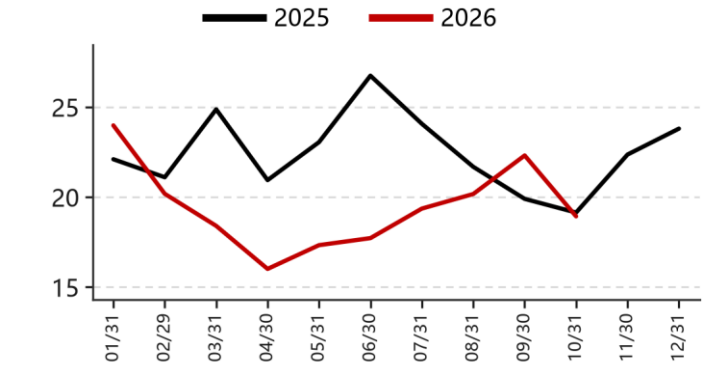
资料来源：SMM，东亚期货研究所

图 10. 2#铜含税精废价差（元/吨）



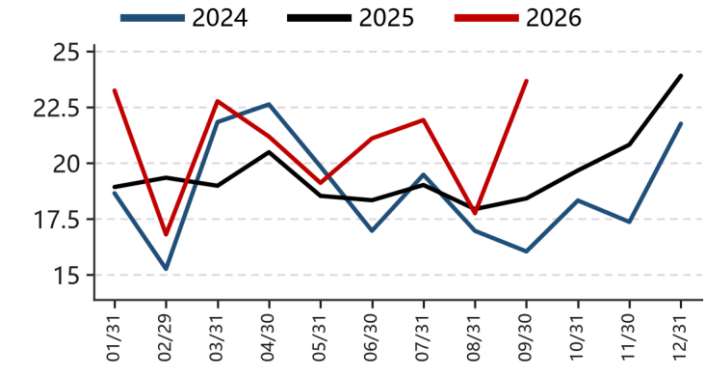
资料来源：SMM，东亚期货研究所

图 11. 中国废铜月度产量（万吨）



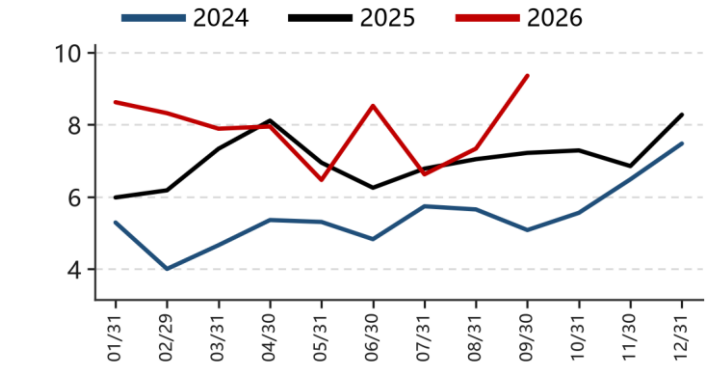
资料来源：SMM，东亚期货研究所

图 12. 中国废铜月度进口量（万吨）



资料来源：中国海关，东亚期货研究所

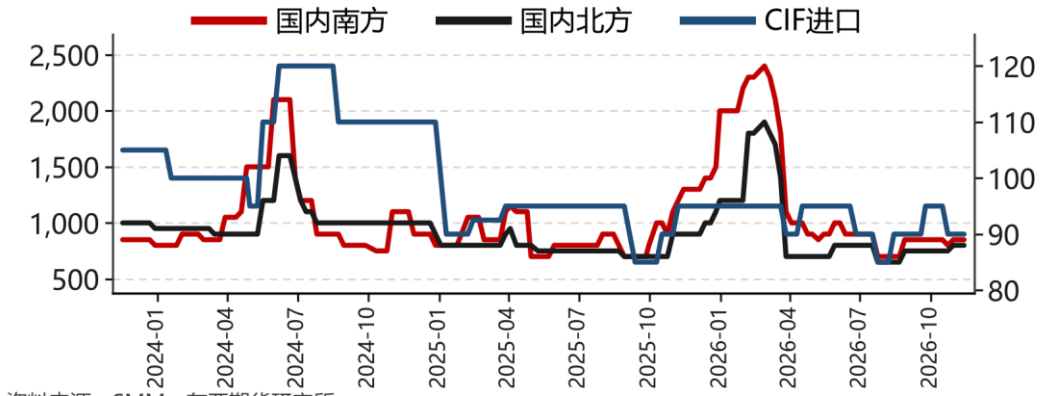
图 13. 中国废铜锭月度进口量（万吨）



资料来源：中国海关，东亚期货研究所

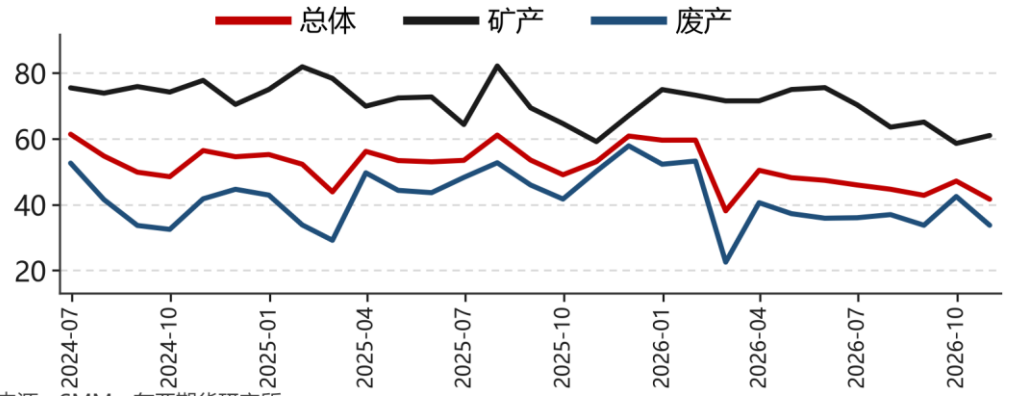
粗铜：加工费、开工与产量

图 14. 中国粗铜加工费（元/吨，美元/吨）



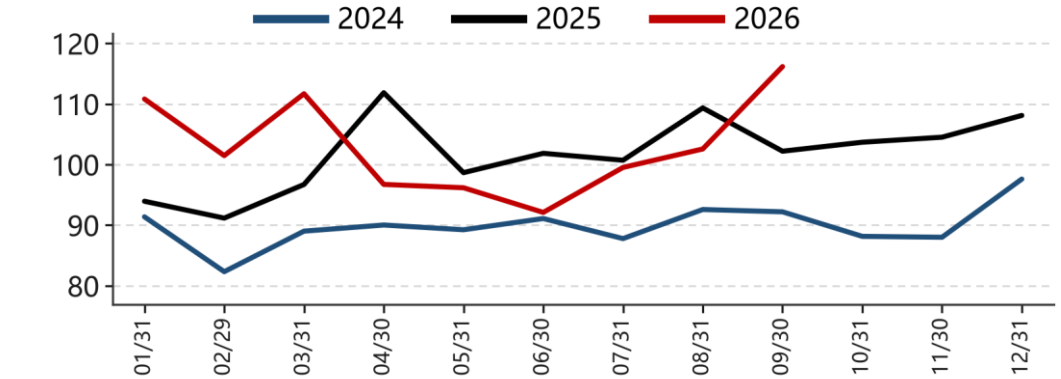
资料来源：SMM，东亚期货研究所

图 15. 阳极铜企业月度开工率（%）



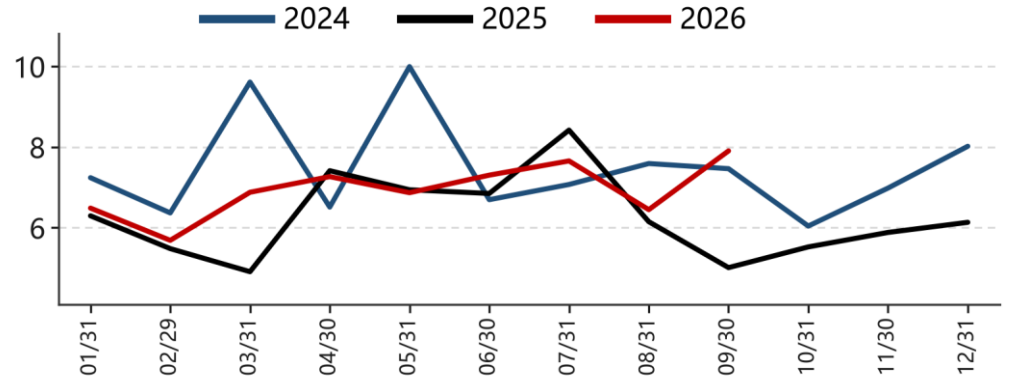
资料来源：SMM，东亚期货研究所

图 16. 中国粗铜月度产量（万吨）



资料来源：SMM，东亚期货研究所

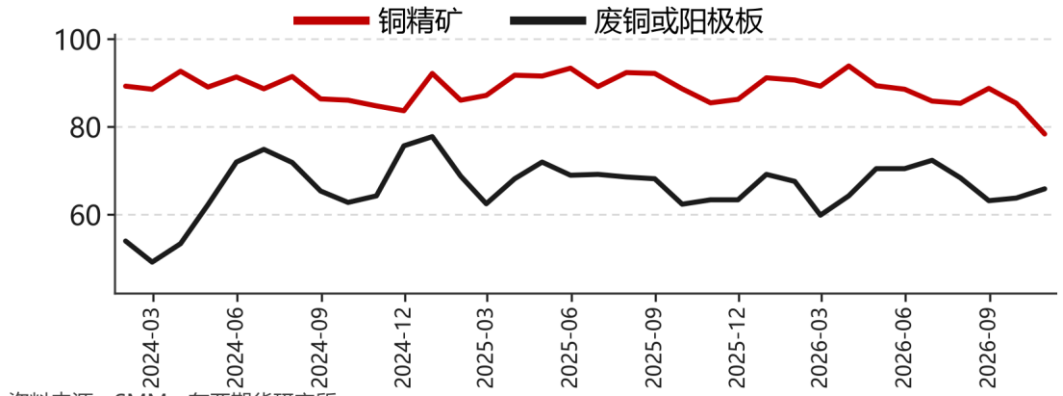
图 17. 中国阳极铜月度进口量（万吨）



资料来源：中国海关，东亚期货研究所

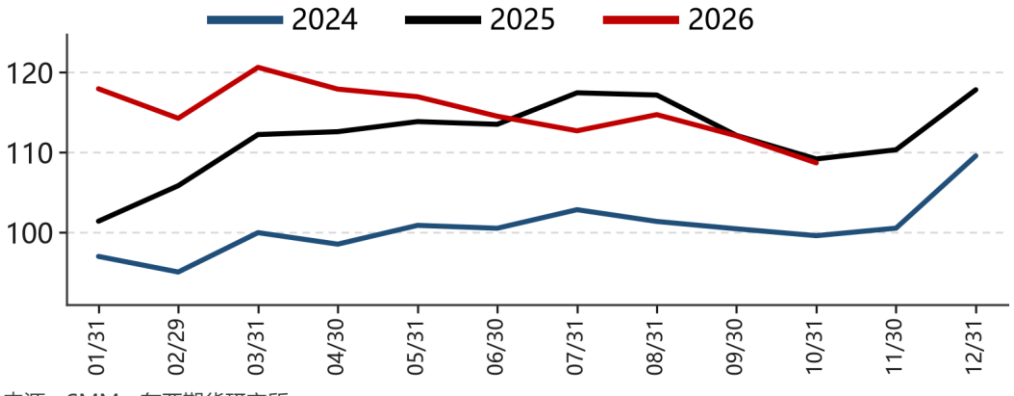
精铜：开工、产量与进口

图 18. 电解铜冶炼厂月度开工率（%）



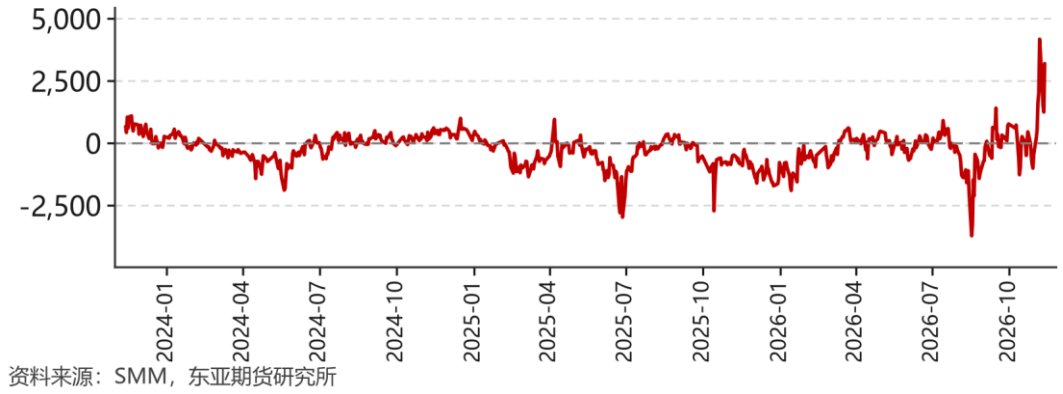
资料来源：SMM，东亚期货研究所

图 19. 中国电解铜月度产量（万吨）



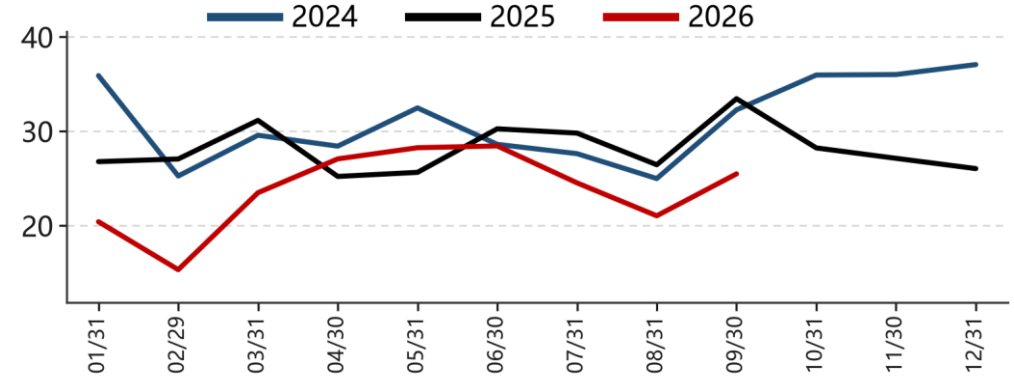
资料来源：SMM，东亚期货研究所

图 20. 中国电解铜进口利润（元/吨）



资料来源：SMM，东亚期货研究所

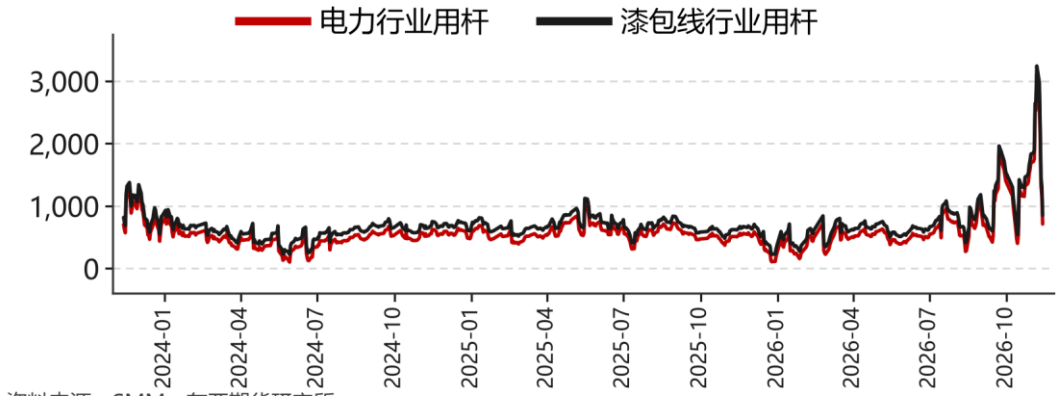
图 21. 中国电解铜月度进口量（万吨）



资料来源：中国海关，东亚期货研究所

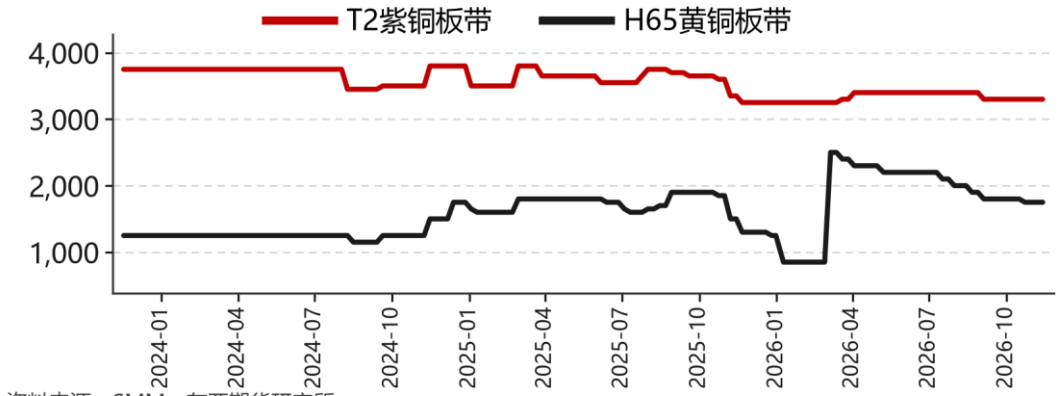
铜材：加工费

图 22. 中国电解铜杆加工费（元/吨）



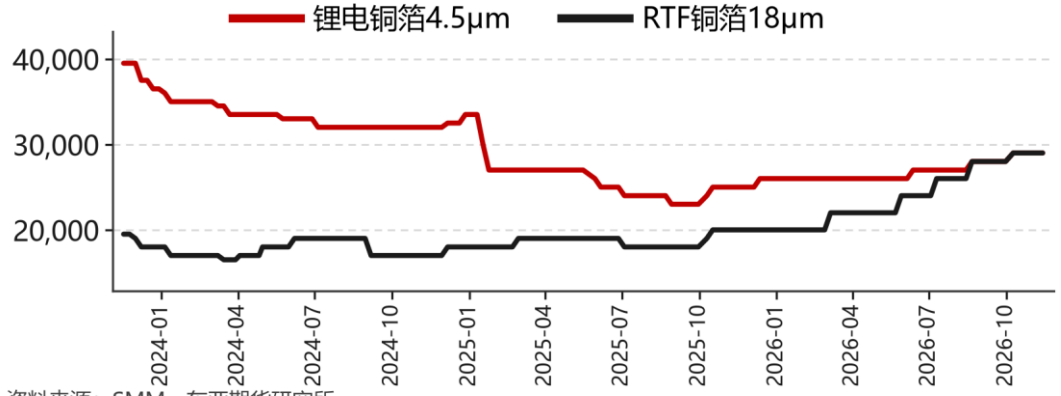
资料来源：SMM，东亚期货研究所

图 23. 中国铜板带加工费（元/吨）



资料来源：SMM，东亚期货研究所

图 24. 中国铜箔加工费（元/吨）



资料来源：SMM，东亚期货研究所

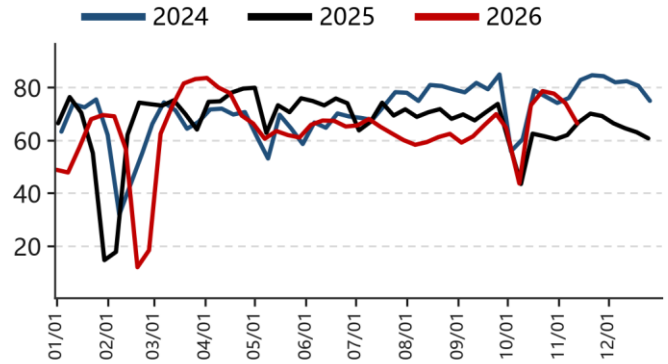
电解铜杆加工费710元/吨（电力用杆）、850元/吨（漆包线用杆），周环比均回落460元/吨，较11月6日3100/3240元/吨的高点大幅回落。

T2紫铜板带3300元/吨、H65黄铜板带1750元/吨，连续持平。

锂电铜箔4.5μm与RTF 18μm加工费均为29000元/吨，自低位持续修复。

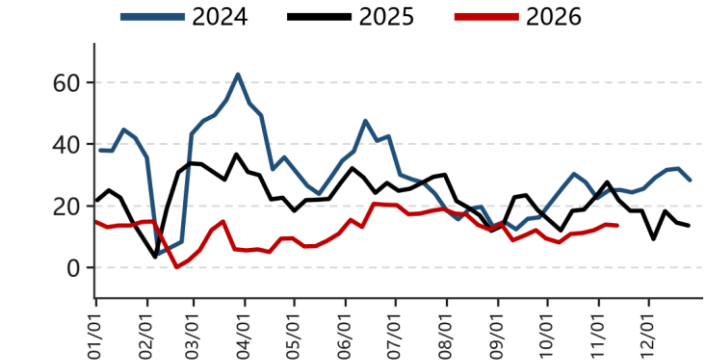
铜材：开工率

图 25. 中国电解铜杆企业周度开工率（%）



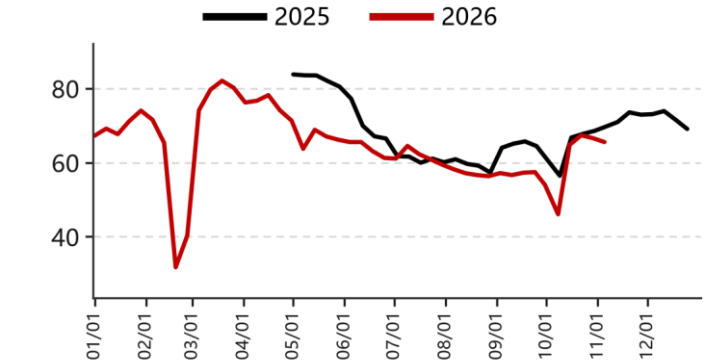
资料来源：SMM，东亚期货研究所

图 26. 中国再生铜杆企业周度开工率（%）



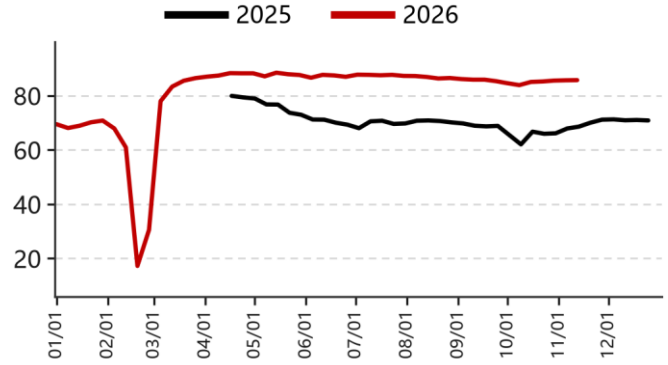
资料来源：SMM，东亚期货研究所

图 27. 中国铜管企业周度开工率（%）



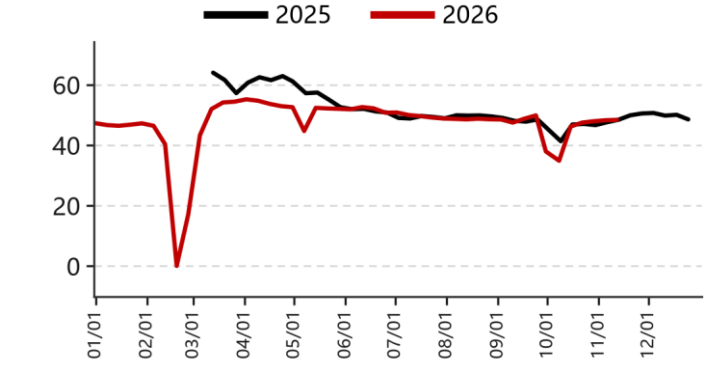
资料来源：SMM，东亚期货研究所

图 28. 中国铜板带企业周度开工率（%）



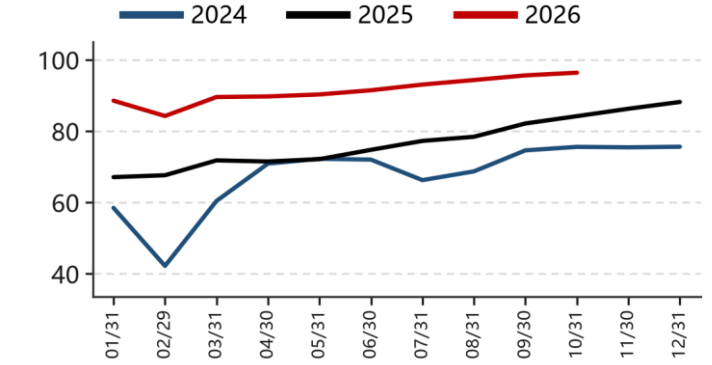
资料来源：SMM，东亚期货研究所

图 29. 中国黄铜棒企业周度开工率（%）



资料来源：SMM，东亚期货研究所

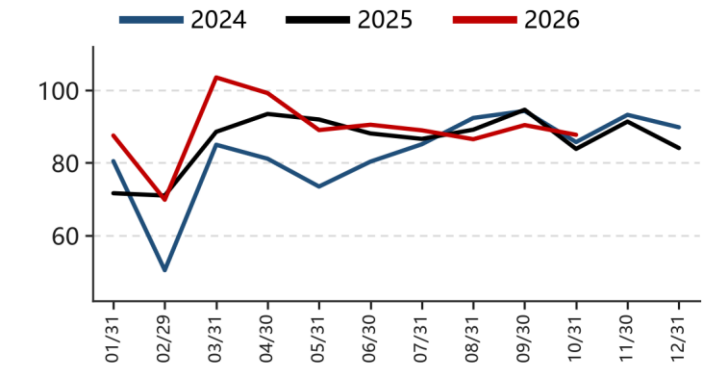
图 30. 中国铜箔企业月度开工率（%）



资料来源：SMM，东亚期货研究所

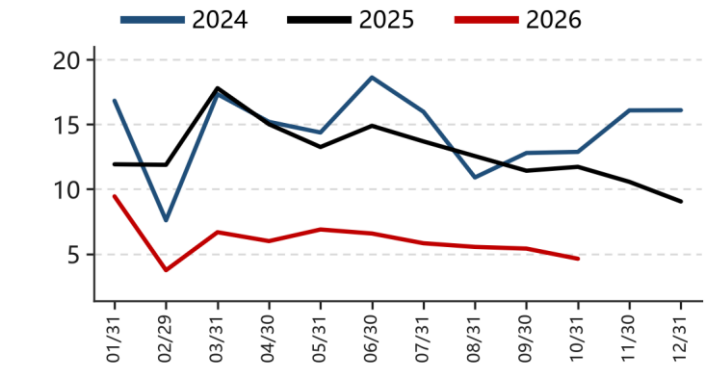
铜材：产量

图 31. 中国电解铜杆月度产量（万吨）



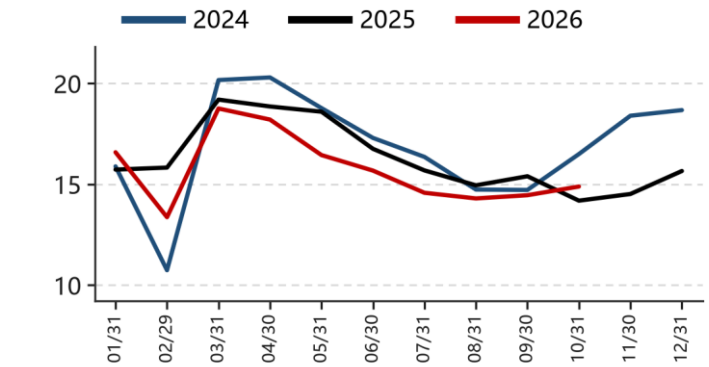
资料来源：SMM，东亚期货研究所

图 32. 中国再生铜杆月度产量（万吨）



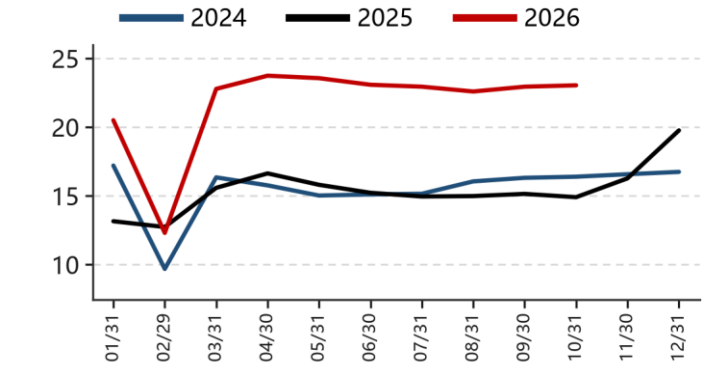
资料来源：SMM，东亚期货研究所

图 33. 中国铜管月度产量（万吨）



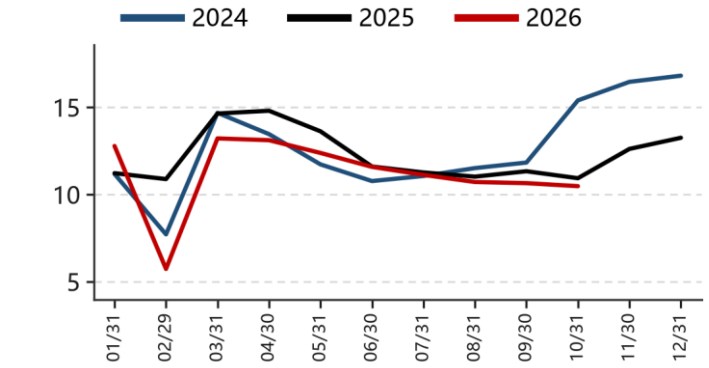
资料来源：SMM，东亚期货研究所

图 34. 中国铜板带月度产量（万吨）



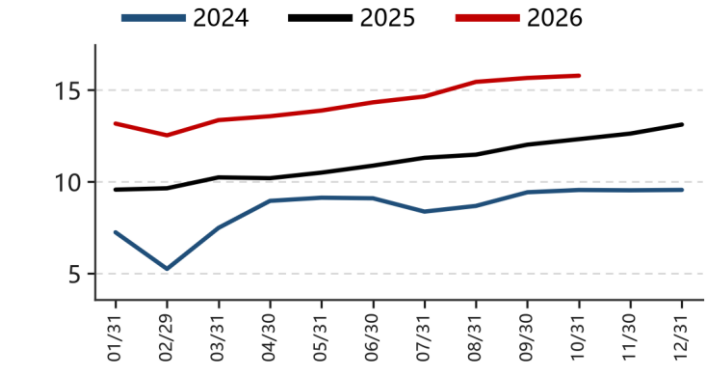
资料来源：SMM，东亚期货研究所

图 35. 中国黄铜棒月度产量（万吨）



资料来源：SMM，东亚期货研究所

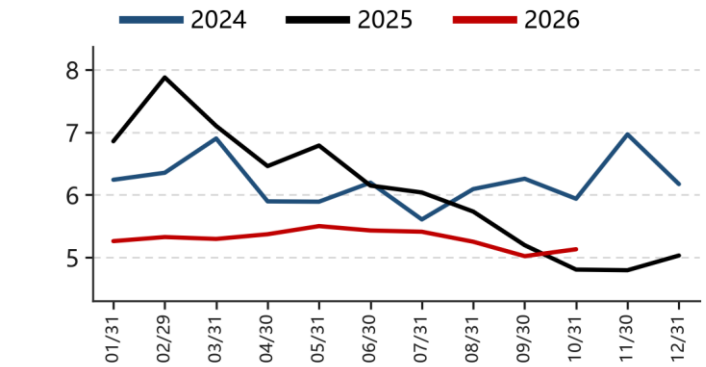
图 36. 中国铜箔月度产量（万吨）



资料来源：SMM，东亚期货研究所

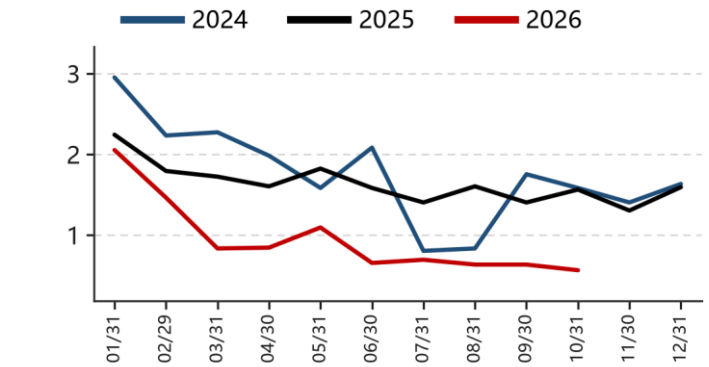
铜材：原料库存

图 37. 中国电解铜杆月度原料库存（万吨）



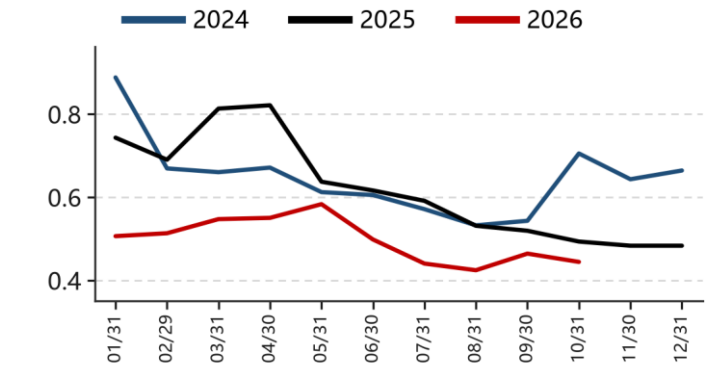
资料来源：SMM，东亚期货研究所

图 38. 中国再生铜杆月度原料库存（万吨）



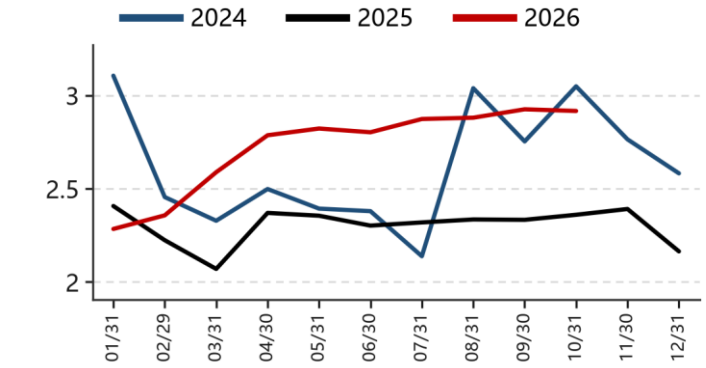
资料来源：SMM，东亚期货研究所

图 39. 中国铜管月度原料库存（万吨）



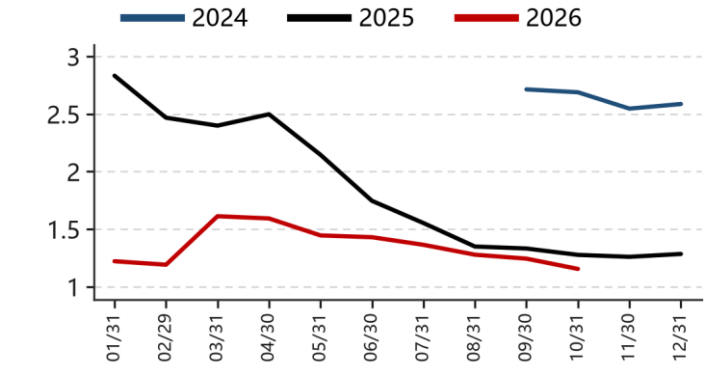
资料来源：SMM，东亚期货研究所

图 40. 中国铜板带月度原料库存（万吨）



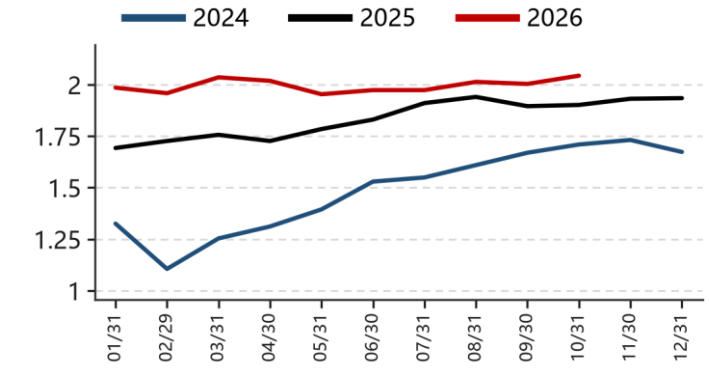
资料来源：SMM，东亚期货研究所

图 41. 中国黄铜棒月度原料库存（万吨）



资料来源：SMM，东亚期货研究所

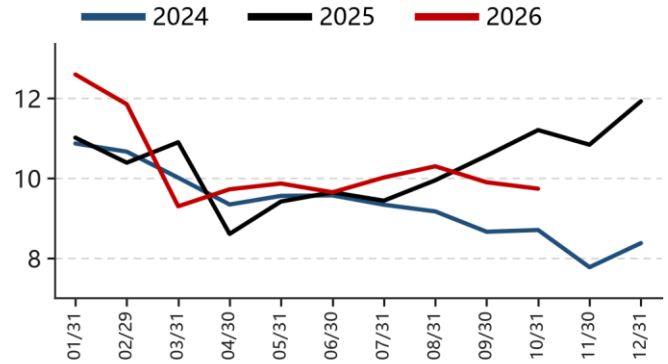
图 42. 中国铜箔月度原料库存（万吨）



资料来源：SMM，东亚期货研究所

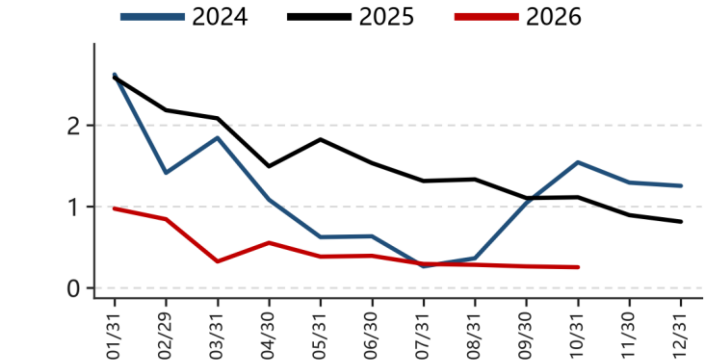
铜材：成品库存

图 43. 中国电解铜杆月度成品库存（万吨）



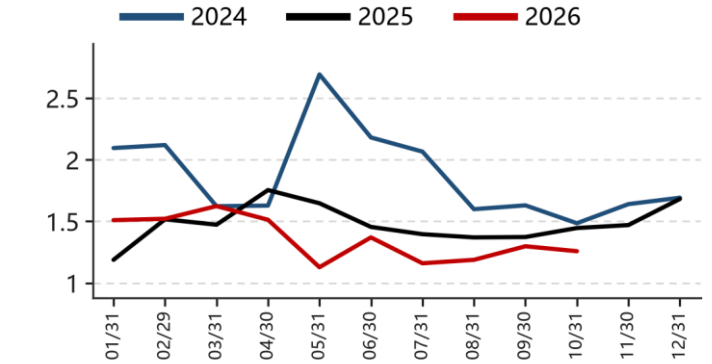
资料来源：SMM，东亚期货研究所

图 44. 中国再生铜杆月度成品库存（万吨）



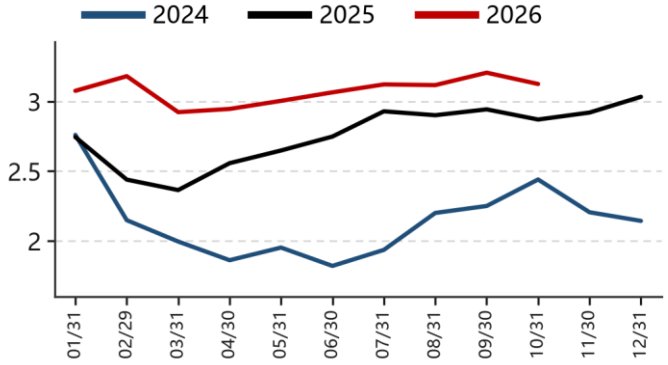
资料来源：SMM，东亚期货研究所

图 45. 中国铜管月度成品库存（万吨）



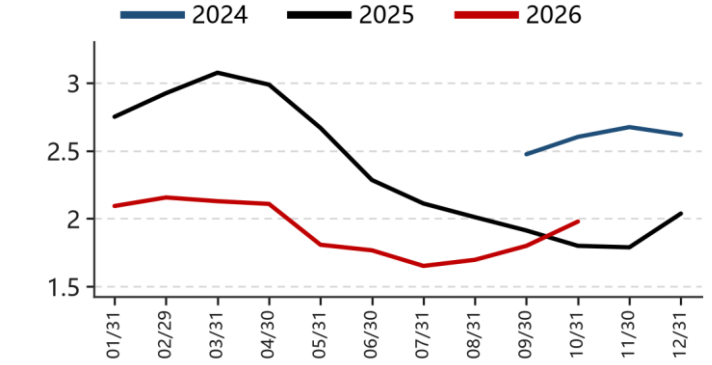
资料来源：SMM，东亚期货研究所

图 46. 中国铜板带月度成品库存（万吨）



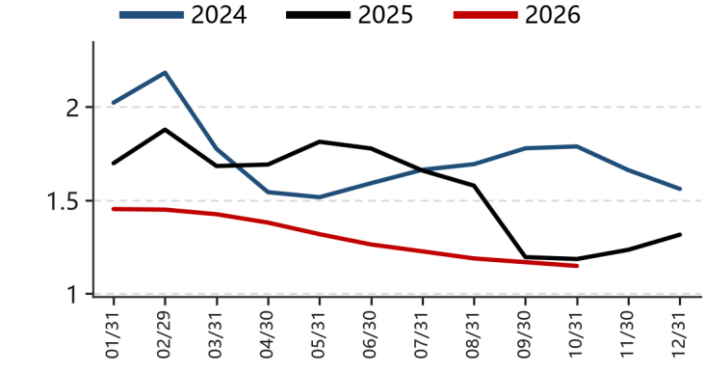
资料来源：SMM，东亚期货研究所

图 47. 中国黄铜棒月度成品库存（万吨）



资料来源：SMM，东亚期货研究所

图 48. 中国铜箔月度成品库存（万吨）



资料来源：SMM，东亚期货研究所

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