

方正中期期货研究院

铜日度策略报告

姓名：梁海宽 | 从业资格号：F3064313 | 投资咨询号：Z0015305

2026-09-21

www.founderfu.com

投资咨询业务资格：京证监许可【2012】75号

更多精彩内容请关注方正中期官方微信



- **行情回顾：**国内铜市日间震荡上行，再度收复11万关口，沪铜主力合约上涨0.59%收于110180元/吨。
- **重要资讯：**1、2026年以来，智利、秘鲁多家大型铜矿的矿石开采量和选矿处理量维持高位，部分矿山甚至刷新处理量纪录，但铜精矿含铜量并未同步增长。Escondida、Spence、Collahuasi、Centinela和Quellaveco等矿山的入选铜品位同比下降约11%—15%，矿企不得不通过提高处理量、优化回收率及调整矿石配比，弥补每吨矿石中铜金属量减少带来的损失；2、美国对铜加征进口关税政策的变数增加，美铜溢价短期走弱，上周美国市场虹吸效应明显下降，COMEX库存出现罕见的周度环比回落，而伦敦库存出现阶段性回升。
- **交易逻辑：**当前尚未完全证实美国铜进口关税已出现重大变化，且该事件短期冲击基本已被市场消化，铜价下一阶段仍由自身强基本面主导。当前现货市场采购意愿仍较强，近日随着价格出现短期回调下游逢低补库较为积极。中长期来看，国内TC费仍处于下降通道中，不断创历史新低，废铜流入冶炼端依旧不畅，硫酸价格已连续下跌超2个月，国内冶炼厂检修意愿上升。需求端国内开始进入旺季，而当前国内库存仍处于绝对低位。美国市场短期虹吸效应虽有所减弱，但非美地区的低库存仍将面临旺季需求考验。
- **交易策略：**对于下游产业端而言，可逢低积极参与买入套期保值操作。沪铜主力合约下方支撑区间预计在105000-106000元/吨，上方压力区间预计在110000-112000元/吨。
- **风险提示：**上行风险：非美地区库存进一步下降；下行风险：美国。

国内期现货行情回顾

品种	最高价	最低价	收盘价	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量
沪铜主力	110230.00	109620.00	110180.00	560.00	0.51%	64416.00	147929.00
现货电解铜	110920.00	110700.00	110970.00	640.00	0.58%	—	—

— 期货收盘价(活跃:成交量):阴极铜



— 现货含税均价:1#电解铜(Cu_Ag>=99.95%):上海有色



外盘及基差走势

品种	指标类别	2026-09-18	2026-09-21	环比涨跌	环比涨跌幅	单位
LME铜	现货收盘价	14491.35	14543.05	51.7	0.36%	美元/吨
LME铜	3个月收盘价	14491.50	14521.50	30	0.2%	美元/吨
COMEX铜	收盘价	661.40	671.55	10.15	1.53%	美分/磅
沪铜	基差	615.00	671.55	56.55	9.2%	元/吨



日度数据表

品种	指标类别	指标名称	2026-09-18	2026-09-21	环比涨跌	环比涨跌幅	单位
铜	跨品种价差	沪铜 主力/沪锌主力	4.13	4.13	0.00	0.00%	—
	跨区比价	LME铜/COMEX铜	21.87	21.68	-0.19	-0.87%	—
		沪铜/伦铜	7.50	7.53	0.03	0.4%	—
	跨期价差	沪铜主力-下月合约	960.00	1060.00	100	10.4%	元/吨
		LME铜-LME3个月铜	27.35	-18.95	-46.3	——	美元/吨

品种	策略类型	策略内容	核心逻辑	运行区间	风险提示
铜	单边	逢低买入	国内库存处于低位，旺季需求逐步释放，供给端冶炼厂主动检修意愿增强。美联储加息预期落地，全球风险偏好回升	沪铜支持位：105000—106000 压力位：110000—112000	上行风险：非美地区库存进一步下降 下行风险：美国铜进口关税政策出现重大调整，美国库存流出
	套利	CU2610—11正套	国内处于低库存，现货溢价明显，提振近月合约	——	
	期权	卖出看跌期权	铜隐含波动率反弹，铜价下行空间有限，强基本面支撑价格高位运行	——	

国内外铜价走势对比

伦铜与沪铜走势对比

— 期货收盘价:LME铜(3个月):电子盘 — 期货收盘价(活跃):阴极铜

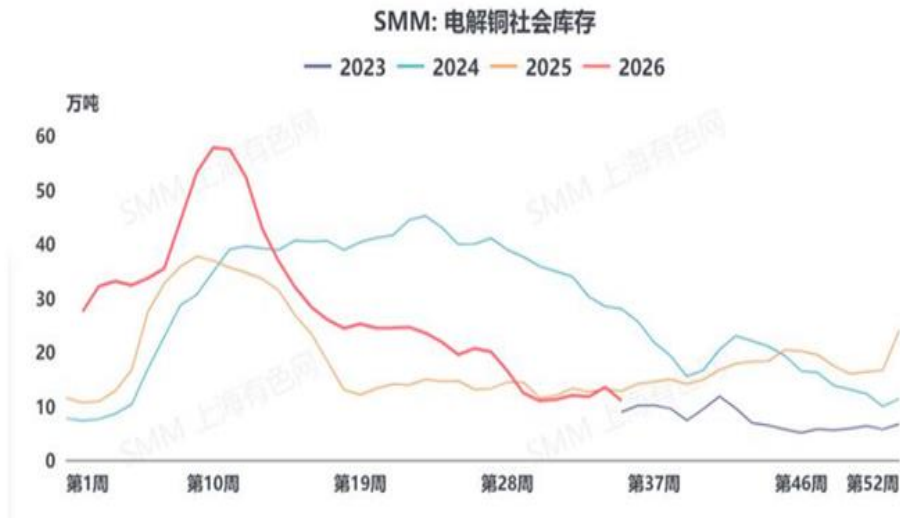


伦铜与美铜走势对比

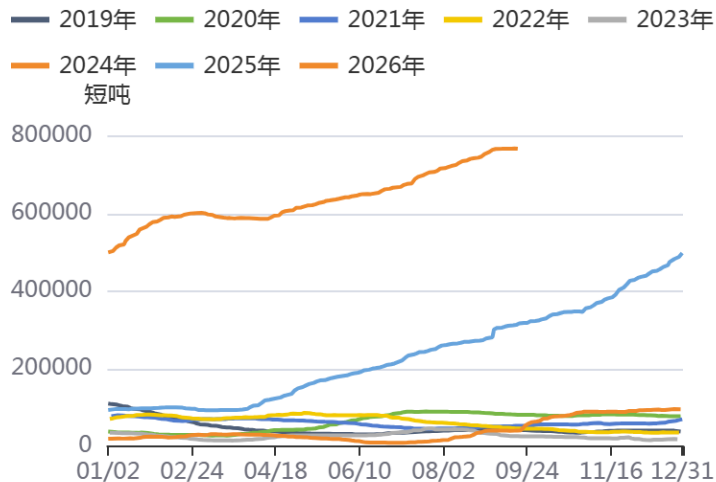
— 期货收盘价(活跃):COMEX铜
— 期货收盘价:LME铜(3个月):电子盘
美分/磅 美元/吨



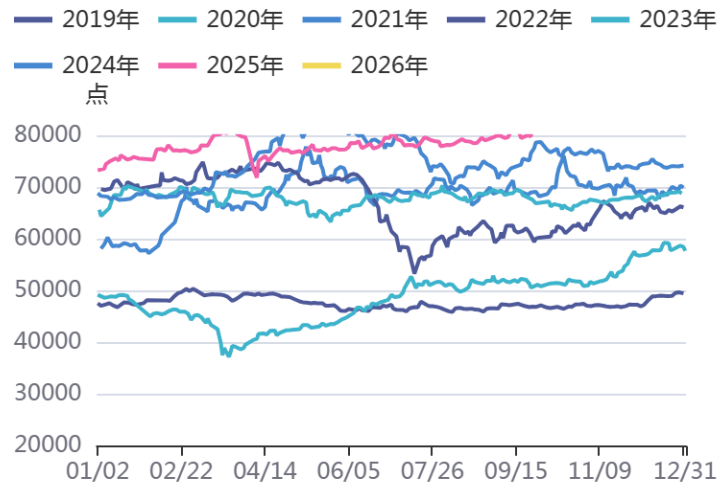
SMM铜社会库存季节性



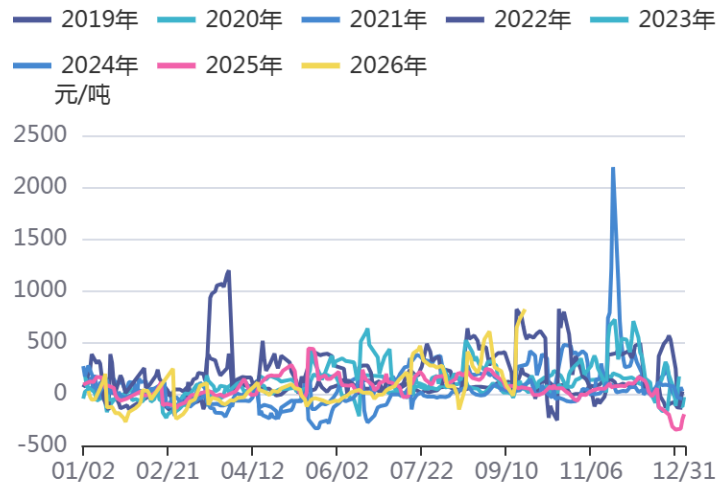
交易所库存季节性走势



沪铜指数季节性走势



电解铜现货升贴水季节性走势



黄金仓单数量季节性

沪铜月间价差



伦铜月间价差



铜沪伦比



铜锌比



本报告中的信息均源于公开资料，方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。

本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。

总部业务部门

资产管理部

北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层；联系电话010-85881312

期货研究院

北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层；联系电话010-85881111

交易咨询部

北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层；联系电话010-85881108

总部业务部

北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层；联系电话010-85881292

分支机构信息

北京分公司

北京市西城区展览馆路48号楼4层408室；联系电话010-68578910

北京石景山分公司

北京市石景山区金府路32号院3号楼5层511室；联系电话010-82868098

北京朝阳分公司

北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼13层1302-01；联系电话010-85881061

北京望京分公司

北京市朝阳区阜通东大街6号院3号楼8层908室；联系电话010-68571280

河北分公司

河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室；联系电话0315-5396860

保定分公司

河北省保定市高开区朝阳北大街1898号电谷源盛广场A座1406室；联系电话0312-3012600

南京分公司

江苏省南京市栖霞区紫东路1号E2栋444室；联系电话025-85530971

苏州分公司

江苏省苏州市工业园区通园路699号苏州港华大厦716室；联系电话0512-65105067

上海分公司

上海市浦东新区长柳路58号604室；联系电话021-50588186

常州分公司

常州市天宁区竹林西路19号天宁时代广场1号楼3102室；联系电话0519-86811208

湖北分公司

湖北省武汉市武昌区水果湖街中北路与东沙大道交汇处武汉中央文化区K1地块一期一区K1-2栋23层9室、10室-2；联系电话027-87267728

湖南第一分公司

湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦26层2618、2619、2620、2621、2622、2623室；联系电话0731-84313486

湖南第二分公司

湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道茶子山东路112号滨江金融中心二期T1栋5803-1、5804-1；联系电话0731-84312376

湖南第三分公司

湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号新大新大厦5层；联系电话0731-84319733

分支机构信息

深圳分公司

广东省深圳市福田区梅林街道梅都社区中康路128号卓越梅林中心广场（北区）2号楼806；联系电话0755-82521066

广东分公司

广州市天河区体育东路116号903单元；联系电话020-38552420

山东分公司

山东省青岛市崂山区香岭路1号4号楼1706户；联系电话0532-85706107

天津营业部

天津市河西区黑牛城道与太湖路交口太平金融大厦1-1-906；联系电话022-65634672

包头营业部

内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107；联系电话0472-5210527

邯郸营业部

河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉口东南角T6塔楼13层1305房间；联系电话0310-2053696

太原营业部

山西省太原市小店区长治路329号2幢1单元3层0301号；联系电话0351-5699806

西安营业部

陕西省西安市高新区唐延南路11号逸翠园i都会6幢10101、10102室一层东侧；联系电话010-68570709

上海自贸试验区分公司

中国（上海）自由贸易试验区南泉北路429号1502D室；联系电话021-68401347

宁波营业部

浙江省宁波市高新区扬帆广场8、20、32号5-1、5-2、5-34、5-35；联系电话0574-87096853

杭州营业部

浙江省杭州市萧山区宁围街道宝盛世纪中心1幢1801室；联系电话0571-86690056

南京洪武路营业部

江苏省南京市秦淮区洪武路359号1803、1804室；联系电话025-58065918

苏州东吴北路营业部

江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号（吴中大厦9层902B、903室）；联系电话0512-65161340

扬州营业部

江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼；联系电话0514-82887558

南昌营业部

江西省南昌市红谷滩区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420室；联系电话0791-83881001

岳阳营业部

湖南省岳阳市金鹗中路228号景源商务中心十七楼；联系电话0730-8831589

郴州营业部

湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道333号阳光瑞城1栋10楼1001、1002、1003、1004、1020号；联系电话0735-2812007

风险管理子公司

上海际丰投资管理有限责任公司

北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层，联系电话010-85881188



谢谢!

方正中期期货有限公司

北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层 100020

16F, Tower A, ZT International Center, No.10 Chaoyangmen South Street, Chaoyang District, Beijing, China 100020