

## 铜价维持偏弱震荡，等待政策指引

### 研究员

姓名：张珩

从业资格号：

F3084967

投资咨询号：

Z0018883

### 行情回顾：

上周沪铜主力合约震荡下行，周初 CU2607 合约收报 104890 元/吨，随后受美元指数冲高及美联储鹰派表态压制，盘中一度跌破 10.1 万元/吨，伦铜同步走弱至 13080 美元/吨一线；临近周末美元自高位小幅回落，铜价企稳，沪铜主力合约换月，周五 CU2608 合约收报 101560 元/吨，周度下跌约 3.07%。

### 供需方面：

供应端偏紧格局进一步强化，核心矛盾仍在矿端结构性短缺。海外硫磺供应紧张尚未有效缓解，航运恢复后传导至生产端仍需时间。冶炼端，5-6 月本是集中检修季，但今年检修落地力度不及市场预期，6 月精铜产出环比微降但绝对值仍偏高，供给收敛但非骤缩。上周 SMM 精铜杆开工率小幅下降 2.13 个百分点，部分厂家主动减产压低当期开工。周四铜价大跌，下游集中点价补库，订单量翻倍，但订单排至下周。线缆、漆包线订单同步回暖。SMM 铜线缆企业开工率录得 70.38%，环比增加 1.11 个百分点，同比增加 0.2 个百分点。周内铜价下行小幅刺激市场新单，但终端普遍等待更低采购价位，观望情绪浓厚，价格下行对订单拉动效果有限。由于周尾铜价出现明显回调，新增订单增量明显，对后续生产提供稳定支撑，SMM 预计下周精铜杆企业行业开工率环比上升 2.54 个百分点。

库存方面，截至 2026 年 6 月 18 日，国内主流港口铜精矿库存 66.4 万吨，环比上周-1.0%。上期所铜库存周环比降 5.7%至 13.57 万吨，刷新今年

以来的低位水平。

宏观方面：

美伊达成谅解备忘录，霍尔木兹海峡通航恢复，原油地缘溢价大幅消退，能源通胀压力边际缓和。全球宏观逻辑主要关注海外货币政策，强美元短期改变可能性不大。

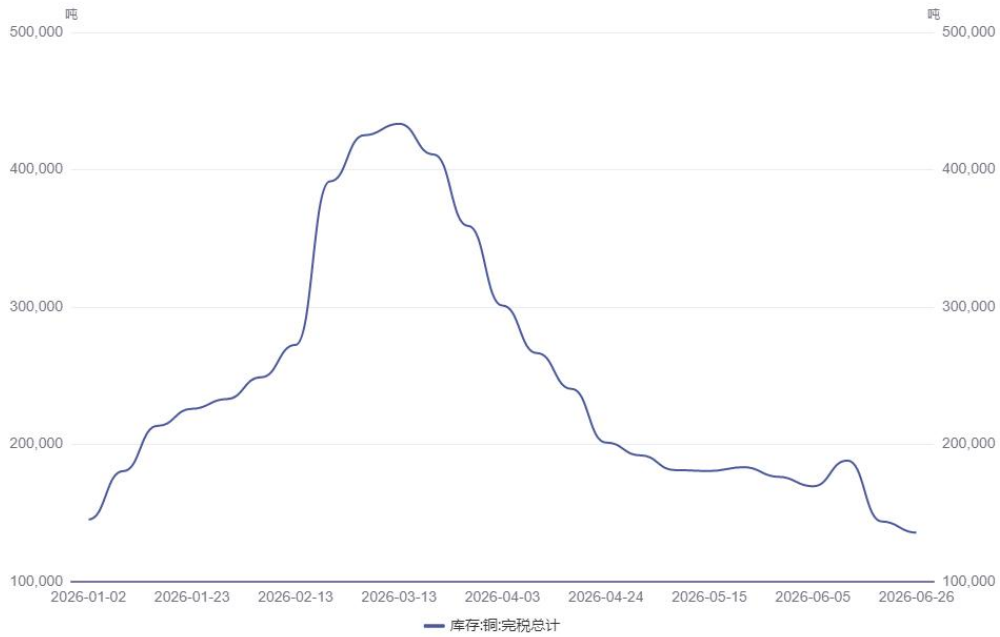
总的来看，沪铜在矿端极缺与美联储转鹰拉扯中测试 10 万元关口，供需方面铜精矿缺口、冶炼亏损检修、交易所库存双降构成中期底部，宏观侧美元高位、232 关税悬而未决压制上方空间。短期以 10 万元/吨底部区间震荡，等待美国精炼铜关税裁决以及 CSPT 三季度指导价动向。



数据来源：同花顺iFinD

国内外铜期货近期走势

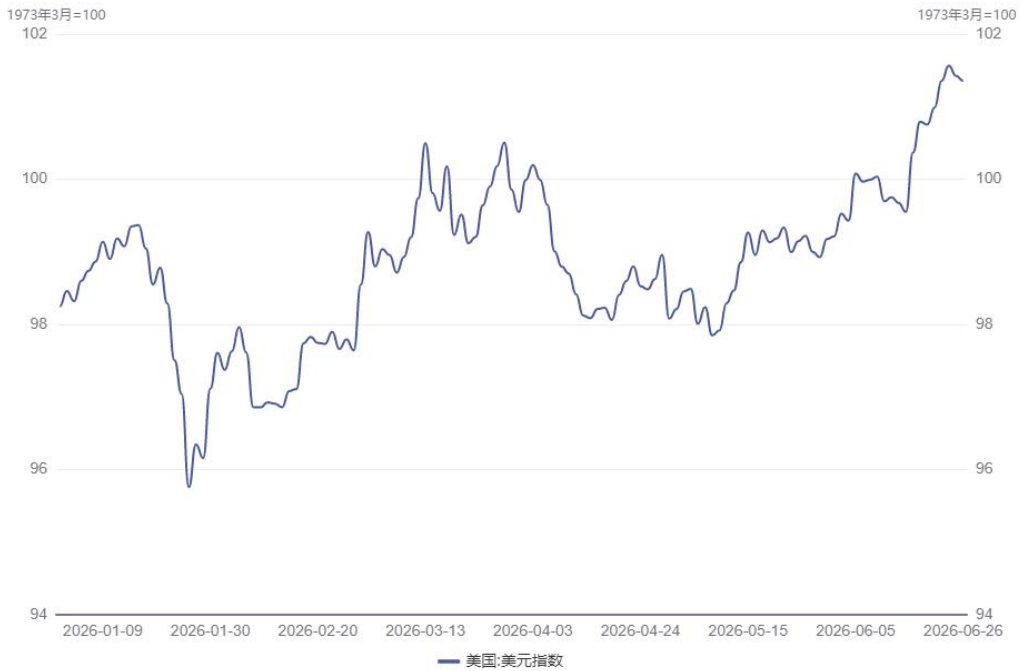
数据来源：同花顺 iFinD



数据来源: 同花顺iFinD

2026 年 SHFE 铜库存

数据来源: 同花顺 iFinD



数据来源: 同花顺iFinD

2026 年美元指数走势

数据来源: 同花顺 iFinD

## 免责声明

本报告版权归财达期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为财达期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于财达期货有限公司及其研究员认为可信的公开资料，但并不保证这些信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。本公司将随时补充和更正有关信息，但是不保证及时发布。本公司不承担任何投资者因使用本报告产生的任何责任。

财达期货有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

期货投资咨询业务资格：津证监许可 [2018] 3 号

总部地址：天津市和平区君隆广场 C 座 9 层

全国客户服务电话：4008-171-181

官方网站：<http://www.caidaqh.com>

