

加息预期降温，铜价高位震荡

沪铜周度报告 · 2026年08月15日

姓名：王海聪
从业资格号：F03101206
交易咨询证书号：Z0022465
姓名：陈天敏
从业资格号：F03134700
交易咨询证书号：Z0024374

目 录

CONTENTS

01 周度**综述**：宏观/周度数据/多空逻辑/风险提示

02 **宏观指标**：宏观数据

03 **铜产业链**解析：价格/价差/成本/利润/供给/需求

04 下游**铜材**：精铜杆/再生铜杆/铜管/铜板带/铜箔/黄铜棒

05 **终端需求**：电网/空调/汽车/房地产

06 **库存**：LME/COMEX/国内

07 **资金持仓**：外盘持仓CFTC/LME



Part
01

周度综述

➤ 周度综述（8.10-8.14）

➤ 本页数据为2026.8.10-2026.8.14日期内周度数据对比

项目		周度数据						
		上期	当期	环比	环比率	同比率	综述	驱动方向
供给端	铜精矿现货TC（美元/吨）	-173.91	-175.37	-1.46	-0.84%	-565.42%	本周现货TC进一步下行，成交活跃度有所下降。Cochilco最新将2026年智利铜产量预期下调至527万金属吨，同比下降2.6%。	偏多
	精废价差（元/吨）	4587	4757	171	3.72%	315.17%	周内铜价高位运行，提振了再生铜持货商出货意愿，市场流通货源边际改善，但受票据成本高企影响，杆企在铜价高位时观望情绪加重，使得再生铜价格涨幅不及精铜，促使精废价差维持高位。	中性偏空
	南方粗铜加工费（元/吨）	700	700	0	0.00%	-22.22%	废铜政策持续偏紧，废产粗铜及阳极板企业原料供应受限；同时，部分矿产阳极板企业月内检修叠加自身精炼产能投产，导致市场可流通货源减少，粗铜整体供应偏紧，粗铜加工费低位运行。	中性偏多
	电解铜月度产量（万吨）	112.68	113.92	1.24	1.10%	-2.76%	7月电解铜产量受计划外检修影响超预期下降，8月受部分冶炼厂检修结束，产能逐步恢复，产量较7月有所回升。但整体产量仍处于偏低水平，一方面8月仍处于传统检修集中期，部分企业新增检修计划使影响量进一步扩大；另一方面阳极板供应偏紧，限制冶炼厂复产进度，计划外减产风险仍在增加。	中性偏空
需求-加工材：%	电解铜现货成交量（吨）	17719.6	15437.2	-2,282	-12.88%	-50.86%	周内铜价维持高位运行，下游企业采购意愿趋于谨慎，市场成交整体有限。铜杆方面，精废杆价差维持高位，再生铜杆具备理论经济优势，但票据压力限制市场实际成交，市场成交有所回落。	中性偏空
	精铜杆现货成交量（吨）	6533.2	8040	1,507	23.07%	-30.18%		中性偏多
	再生铜杆现货成交量（吨）	2191.6	1421	-771	-35.17%	-68.08%		中性偏多
	精铜杆开工率	58	59	1.0	1.72%	-16.02%	周内铜价高位运行，下游观望情绪浓厚，新增订单偏弱，仅铜价回调时释放少量刚需。受前期检修产能陆续复产带动，本周开工率小幅回升，但终端需求疲弱，整体订单支撑仍不足。	中性偏空
	再生铜杆开工率	17	17	-0.3	-1.73%	-11.73%	周内精废杆价差仍处于高位运行、具备理论经济性，但票据成本挤压价差利润，叠加前期套盘库存高企及资金占用限制采购，杆企高价接货意愿下降，使得企业开工有所回落。	中性偏空
	黄铜棒开工率	49	49	-0.2	-0.33%	-2.51%	下游传统需求淡季延续，再生黄铜原料供应持续偏紧、采购成本高企，多数企业维持低库存生产，整体产出释放仍受制约。	中性偏空
	铜板带开工率	87	87	-0.3	-0.39%	22.63%	周内铜价高位运行，下游及贸易商采购趋于谨慎，市场拿货节奏放缓，新增订单比较有限，需求支撑走弱。	中性偏空
	铜管开工率	58	57	-1.1	-1.80%	-4.21%	受消费淡季影响，终端企业开工不足，市场需求持续走弱，供需矛盾进一步突出。企业出货压力增加、库存消化缓慢，经营压力加剧，行业开工整体呈下行趋势。	中性偏空
	铜箔月度开工率	91	93	1.6	1.75%	20.45%	电子电路铜箔维持供需两旺格局，下游订单较为饱满，市场供应整体偏紧；锂电铜箔主流企业生产运行平稳，随着下游电池市场需求增长，行业供应能力进一步释放，市场需求预期持续向好，对整体开工率形成一定支撑。	偏多
	电线电缆开工率	64	62	-1.4	-2.20%	-10.17%	周内铜价维持高位运行，持续压制下游采购积极性，叠加终端订单整体疲软，需求端未见实质性改善，行业生产负荷继续下行。	中性偏空

➤ 周度综述（8.10-8.14）

➤ 本页数据为2026.8.10-2026.8.14日期内周度数据对比

项目		周度数据						
		上期	当期	环比	环比率	同比率	综述	驱动方向
库存；万吨	铜精矿 港口库存可用天数	5.7	5.8	0.2	2.97%	14.80%	①全球显性库存有所减少，其中减量主要来自LME库存和国内社库。 ②美铜关税预期推动COMEX-LME价差走强，带动美国进口需求回升，COMEX库存进入累库阶段。 ③由于进口比价大幅亏损，进口铜补充有限，而随着出口窗口打开，部分货源转口至海外，货源向保税区集中，使得国内社库小幅去化，保税区库存环比增加。	偏多
	电解铜社库	11.8	11.67	-0.13	-1.10%	-7.09%		
	保税区库存	3.11	3.52	0.41	13.18%	-58.15%		
	社库+保税	15.03	15.19	0.16	1.06%	-27.56%		
	上期所铜库存	2.30	3.37	1.07	46.56%	37.12%		
	LME铜库存	22.30	20.50	-1.80	-8.07%	31.73%		
	COMEX铜库存;短吨	722839	735470	12,631	1.75%	175.26%		
	全球总库存	104.49	102.22	-2.26	-2.17%	+66.66%		
估值	冶炼综合利润-现货	-3441	-5511	-2,070	-60.17%	+238.85%	现货TC持续走弱，国内硫酸市场延续弱势下行，价格重心进一步下移，对冶炼利润的补充作用减弱。受美铜关税预期推动，伦铜现货偏紧格局仍存，外盘表现强于内盘，进口比价持续走弱，使得进口窗口关闭，但出口窗口打开	中性偏多
	冶炼综合利润-长单	4917	2907	-2,010	-40.88%	+106.14%		
	长单冶炼利润	-3974	-5572	-1,598	-40.20%	+279.46%		
	进口利润	-1532	-3171	-1,640	-107.03%	+4,708.84%		
综合逻辑	宏观方面，美国7月通胀数据整体表现较为温和，市场对9月加息预期有所降温，加息预期的宏观压制有所消退。目前铜市场对中东冲突定价逻辑发生转变，从此前的宏观利空影响逐步转为中长期供给端影响，地缘冲突引发硫磺供给紧张、生产成本上行，给到湿法铜边际减产压力。随着TC进一步走弱，同时国内硫酸价格延续弱势以及废铜政策偏紧，国内冶炼利润进一步承压，国内电解铜有计划外检修减产压力，观察8月及之后的产量变化。近期交割临近使得back结构走扩，同时高价对需求产生抑制，现货升水转贴水，交割换月后将有所缓解。美铜虹吸效应使得LME铜库存持续走低，LME铜呈现Back结构，出口窗口打开。综合来看，美通胀数据表现温和，有效缓解年内加息预期，同时美铜关税预期利好铜价，短期铜价高位震荡运行，注意短期利多计价后的回落。							
观点	单边	回调逢低买入，谨慎追高						
	套利	暂无						
变量	中东局势升级、美国经济衰退、美铜关税预期							

Part
02

宏观指标

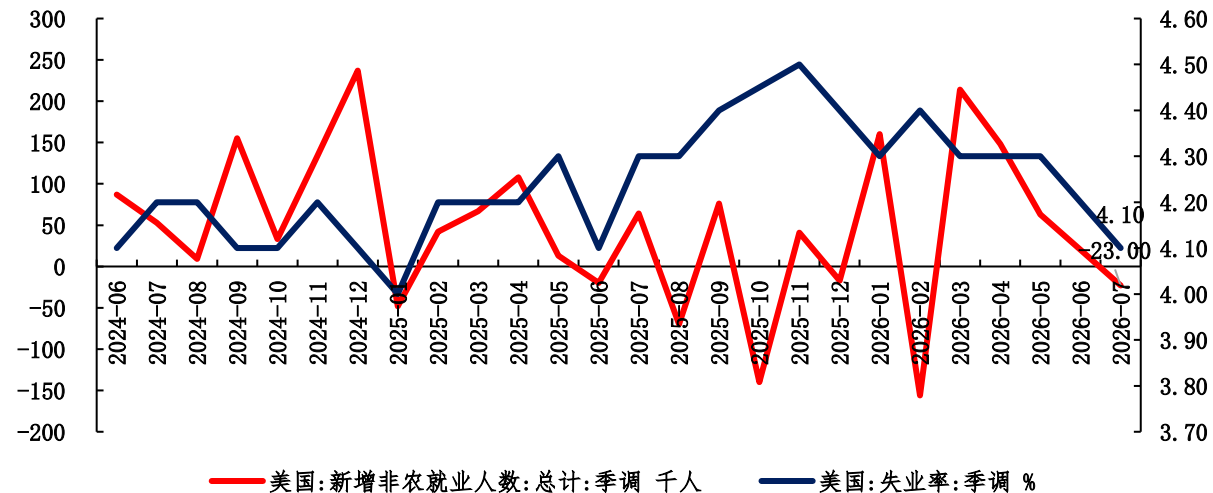
01

宏观经济指标

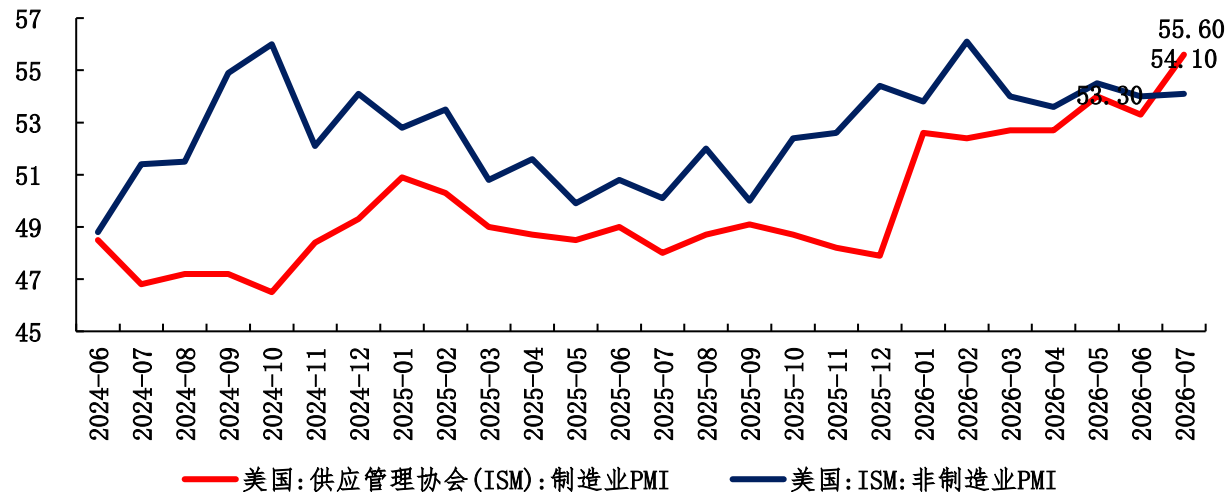
02

美联储降息预期

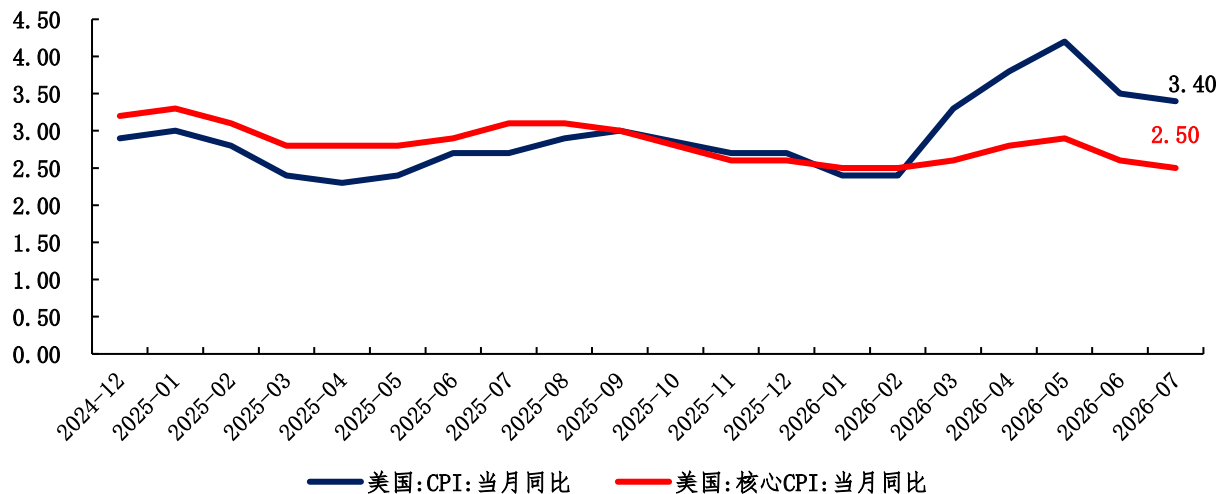
美国:新增非农就业人数;千人



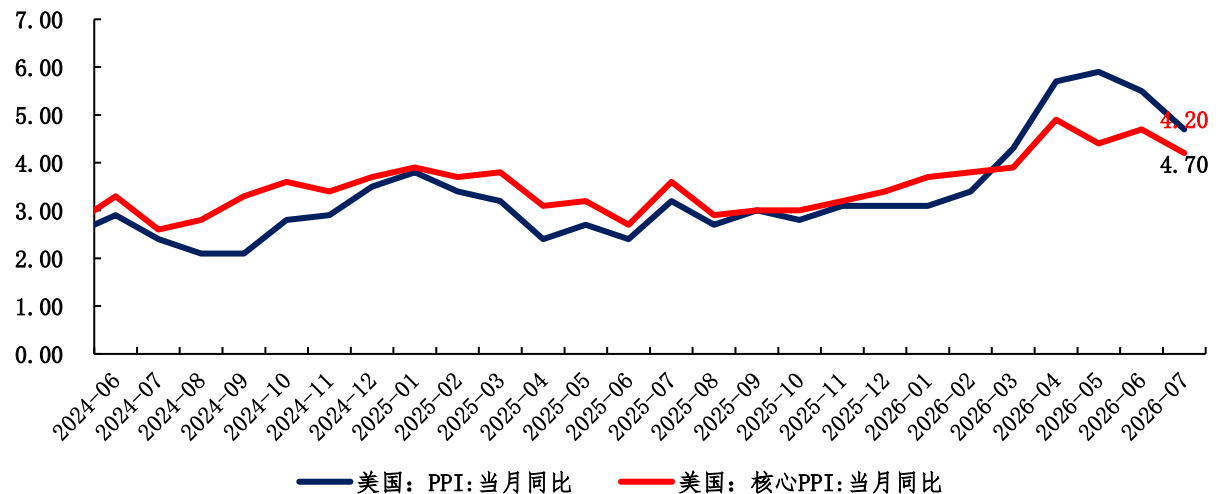
美国PMI



美国CPI



美国PPI



	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES							
MEETING DATE	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500
2026/9/16	0.0%	0.0%	66.9%	33.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2026/10/28	0.0%	0.0%	53.6%	39.8%	6.6%	0.0%	0.0%	0.0%
2026/12/9	0.0%	0.0%	32.4%	45.3%	19.8%	2.6%	0.0%	0.0%
2027/1/27	0.0%	0.0%	26.4%	42.9%	24.4%	5.8%	0.5%	0.0%
2027/3/17	0.0%	0.0%	20.2%	39.0%	28.8%	10.1%	1.7%	0.1%
2027/4/28	0.0%	0.0%	18.5%	37.4%	29.7%	11.7%	2.4%	0.2%
2027/6/9	0.0%	0.0%	17.0%	35.9%	30.3%	13.2%	3.2%	0.4%
2027/7/28	0.0%	0.0%	17.0%	35.9%	30.3%	13.2%	3.2%	0.4%
2027/9/15	0.0%	0.6%	17.7%	35.7%	29.7%	12.8%	3.1%	0.4%
2027/10/27	0.0%	1.4%	18.5%	35.4%	28.9%	12.4%	3.0%	0.4%
2027/12/8	0.1%	2.7%	19.9%	34.9%	27.6%	11.6%	2.8%	0.4%

Part
03

铜产业链

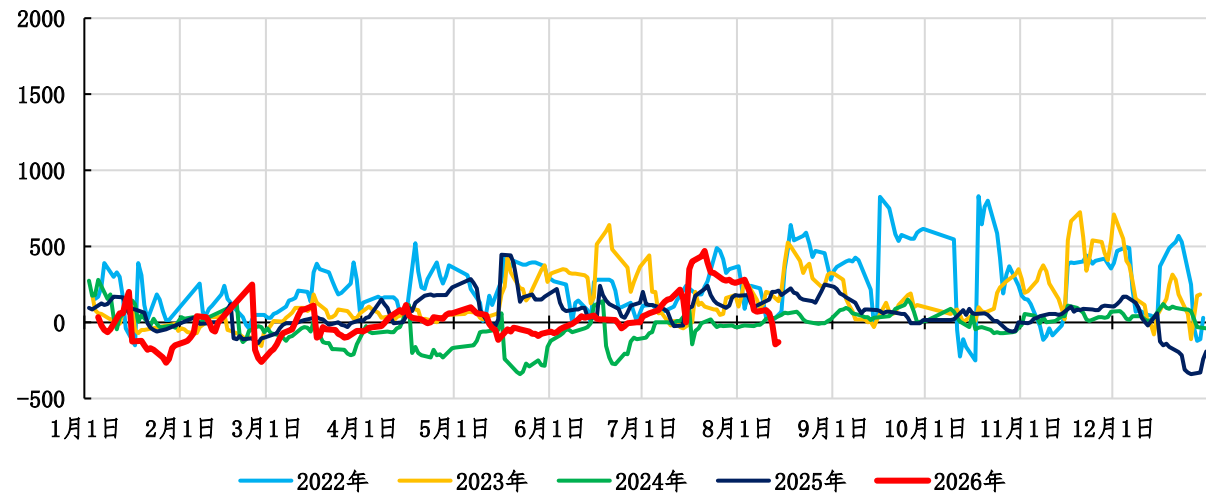
01

价格/价差/成本/利润

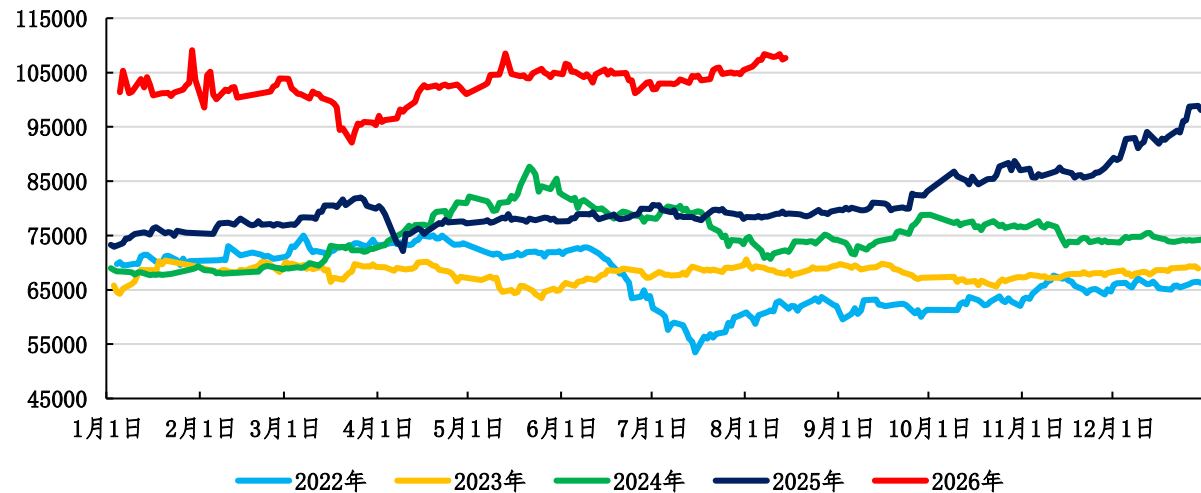
02

铜供应/需求

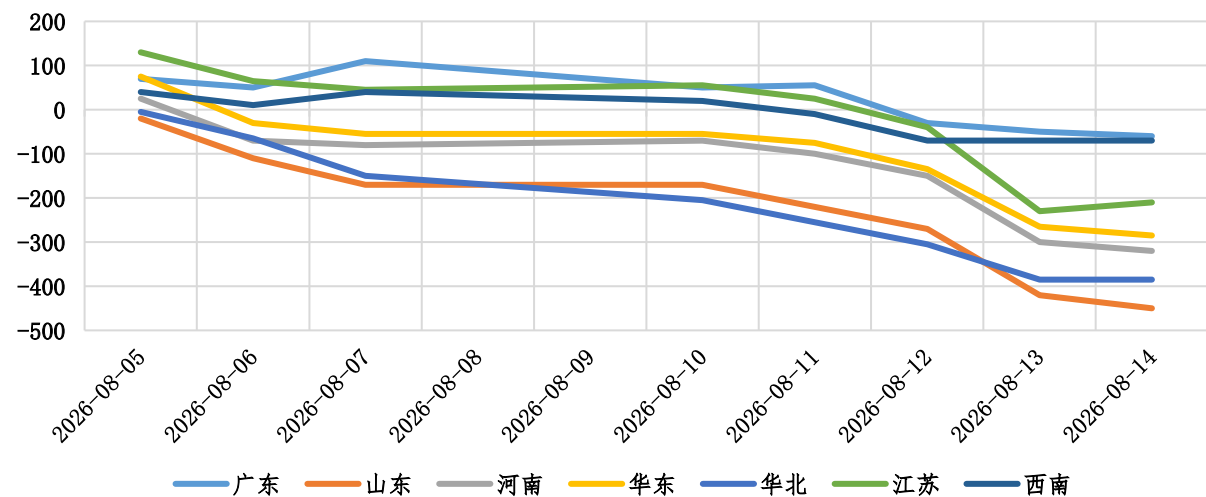
SMM1#电解铜升贴水；元/吨



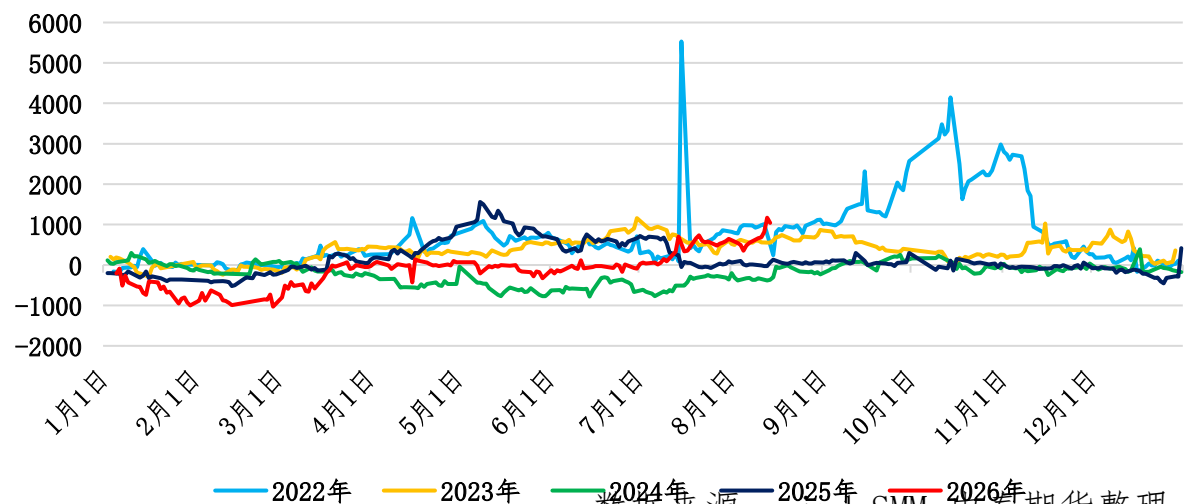
沪铜主力合约收盘价；元/吨



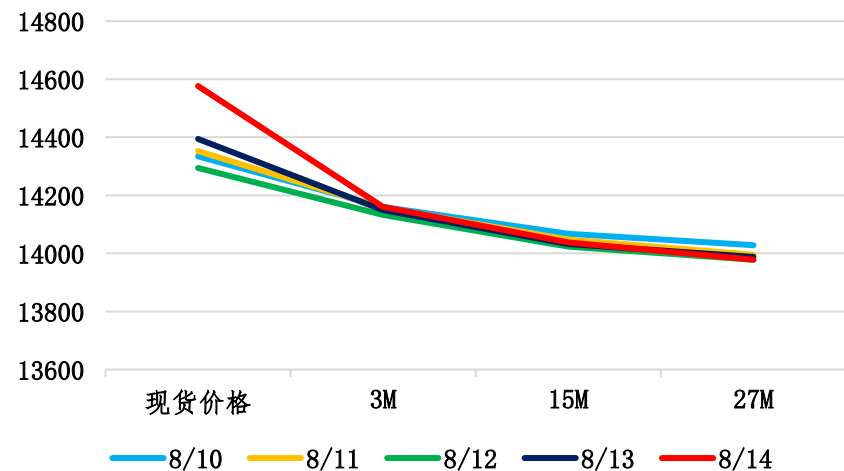
电解铜升贴水分地区；元/吨



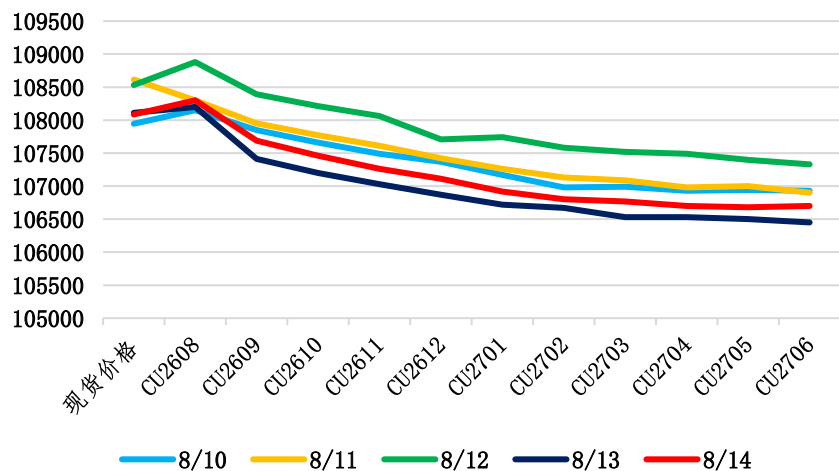
沪铜当月-连三月差



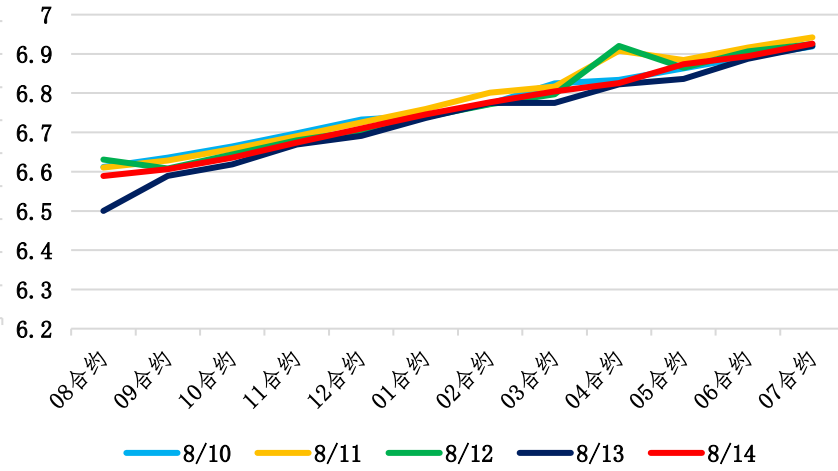
LME铜期现结构



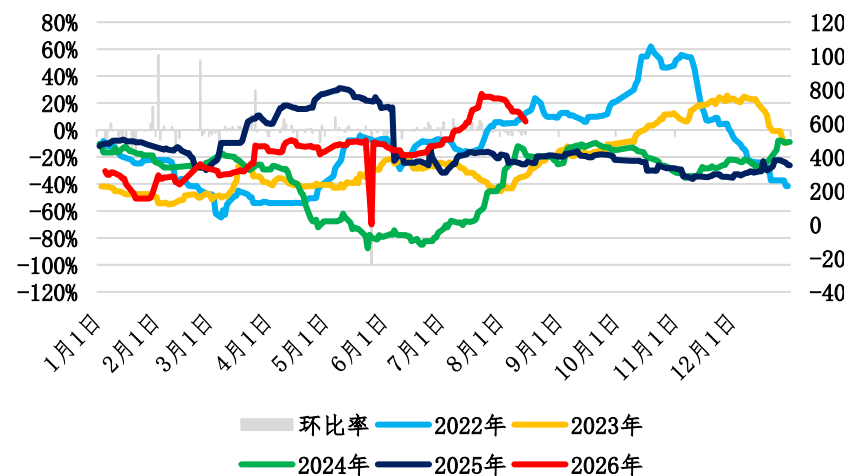
沪铜期限结构



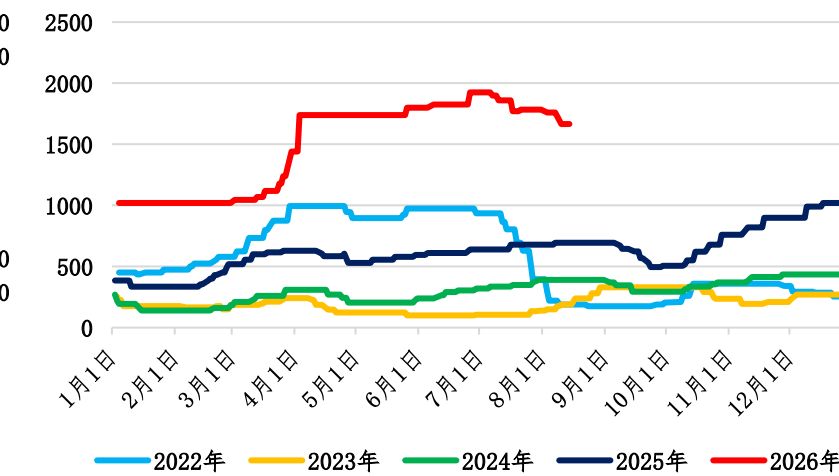
COMEX期限结构



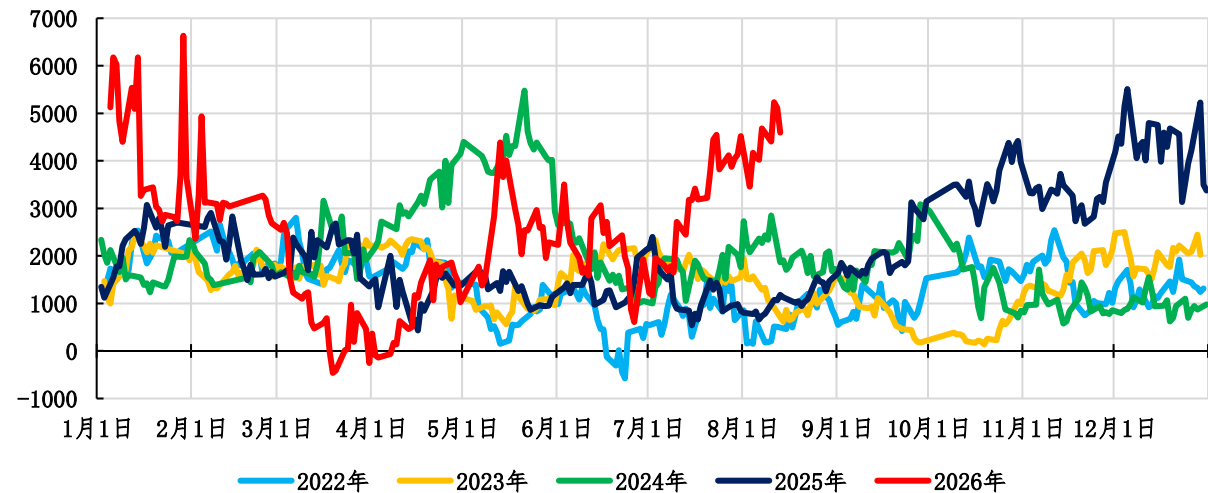
SMM洋山铜溢价-人民币；元/吨



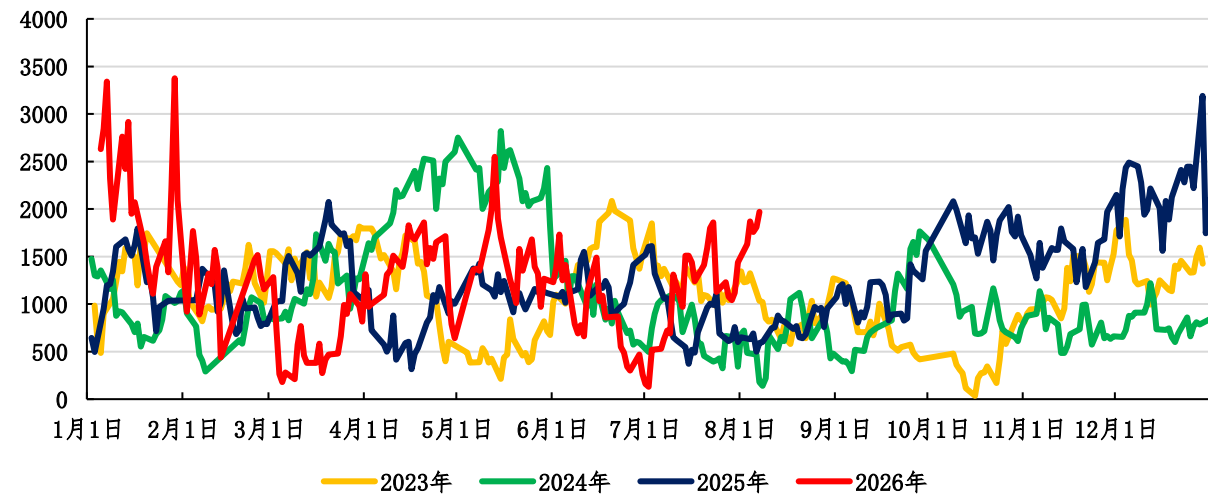
硫酸(98%冶炼酸)；元/吨



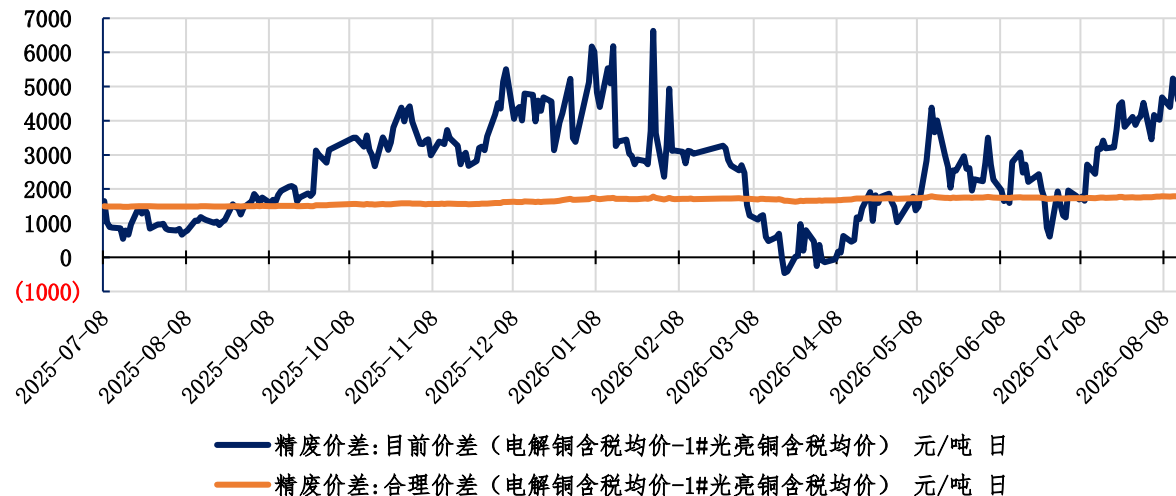
铜精废价差；元/吨



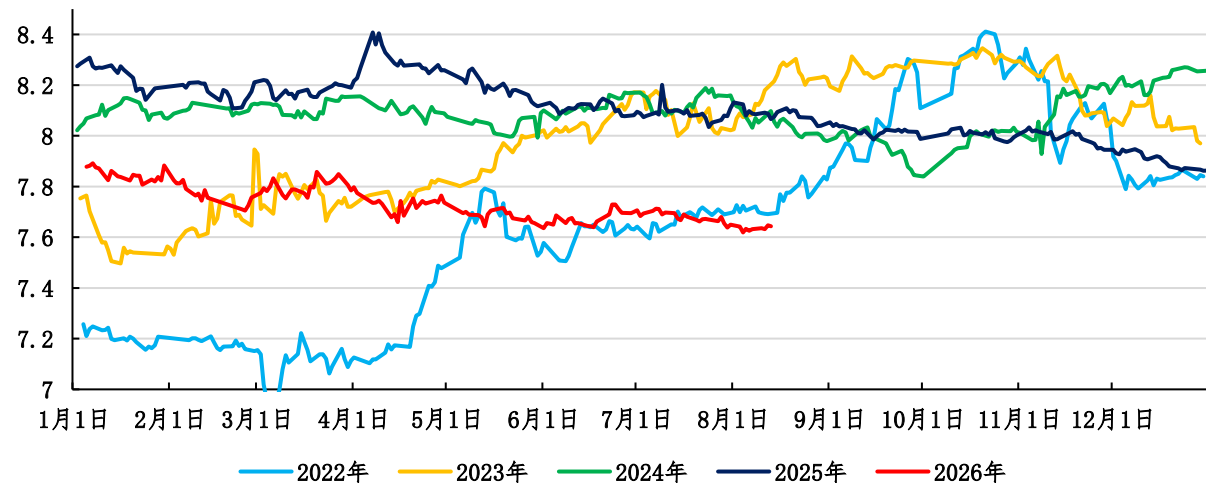
精废杆价差季节性；元/吨



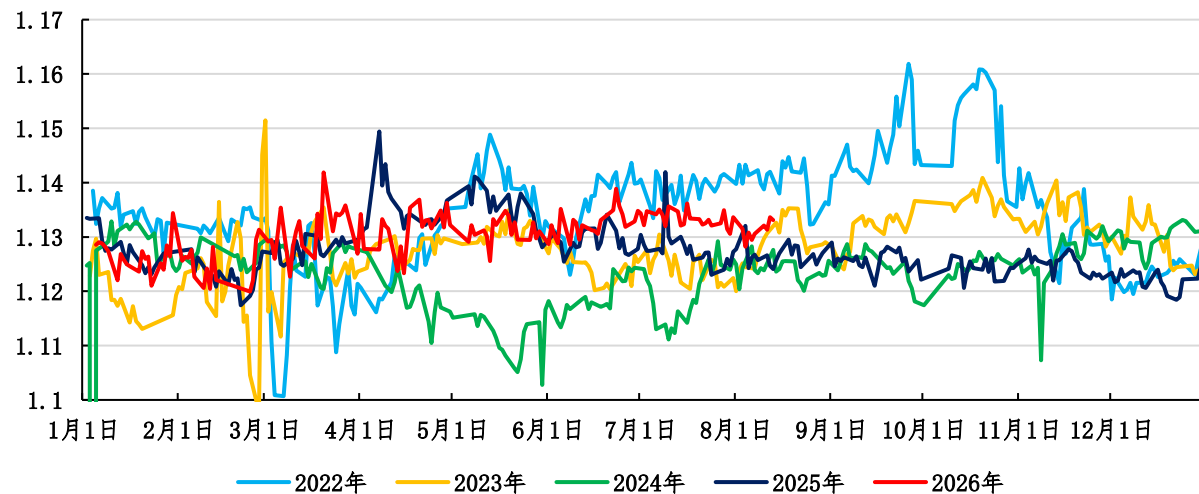
精废价差；元/吨



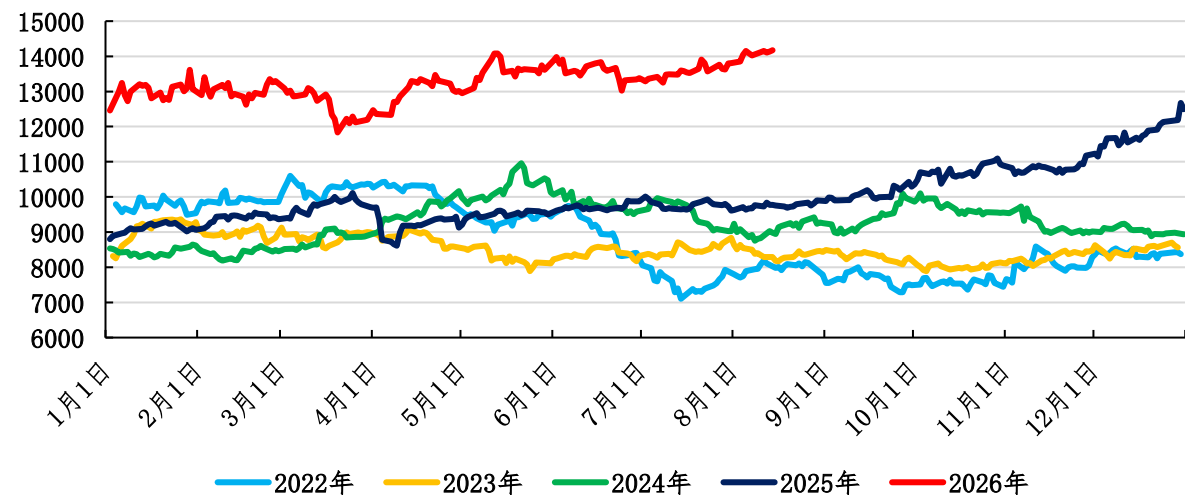
沪伦比



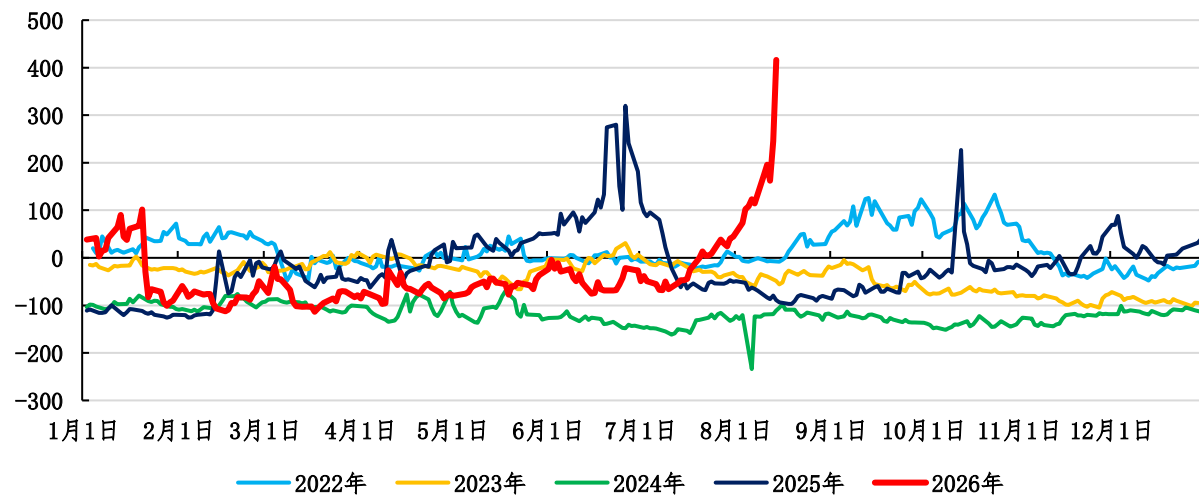
沪伦比(剔除汇率)



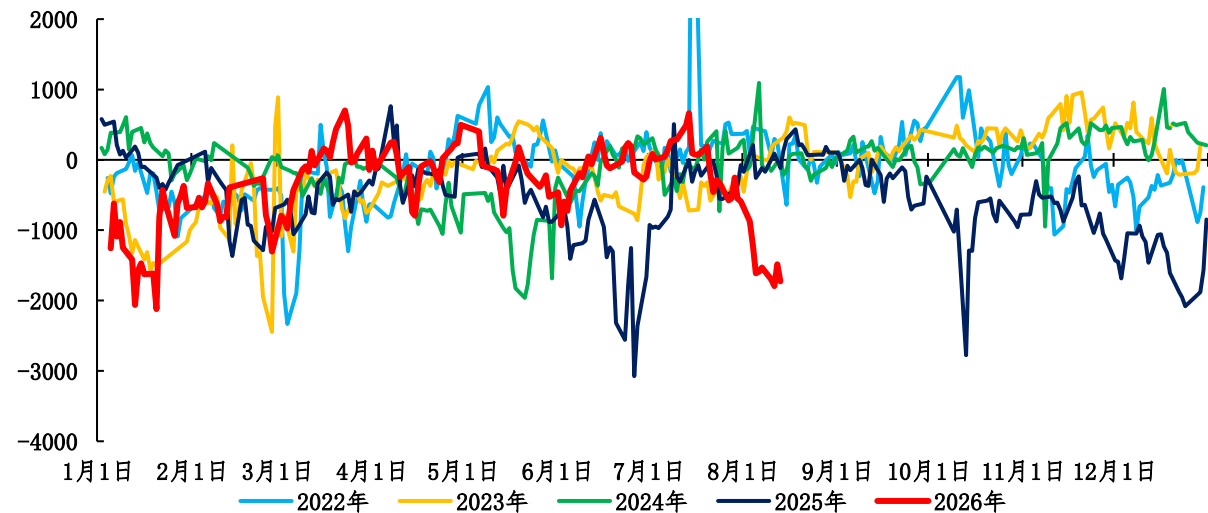
LME3收盘价; 美元/吨



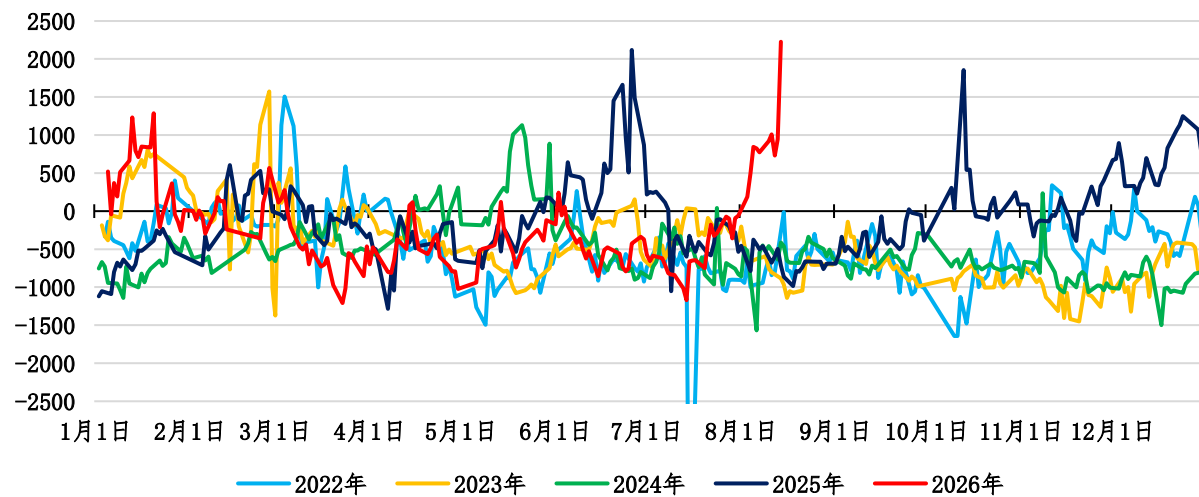
LME(0-3)升贴水



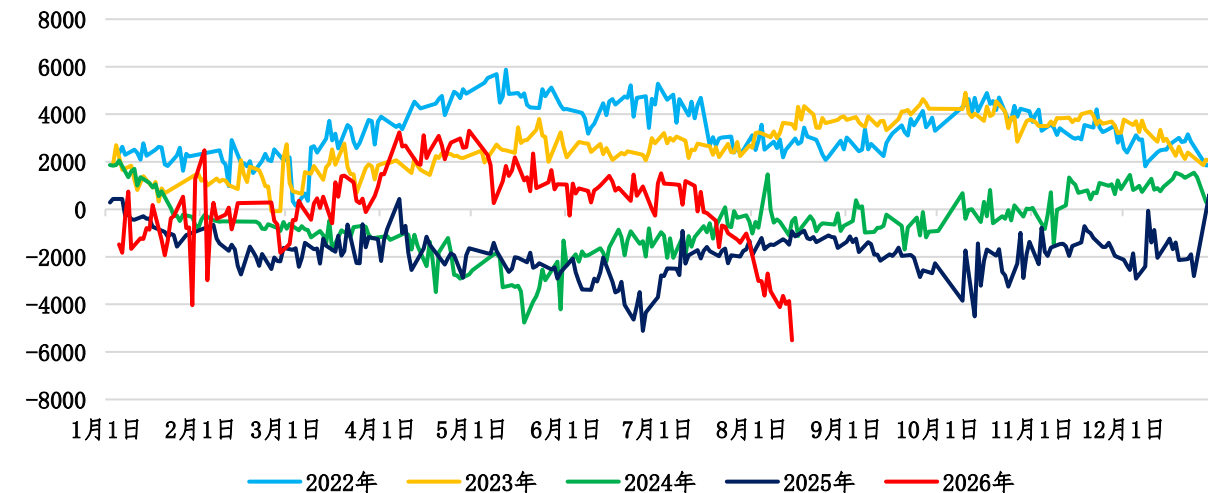
现货铜进口利润;元/吨



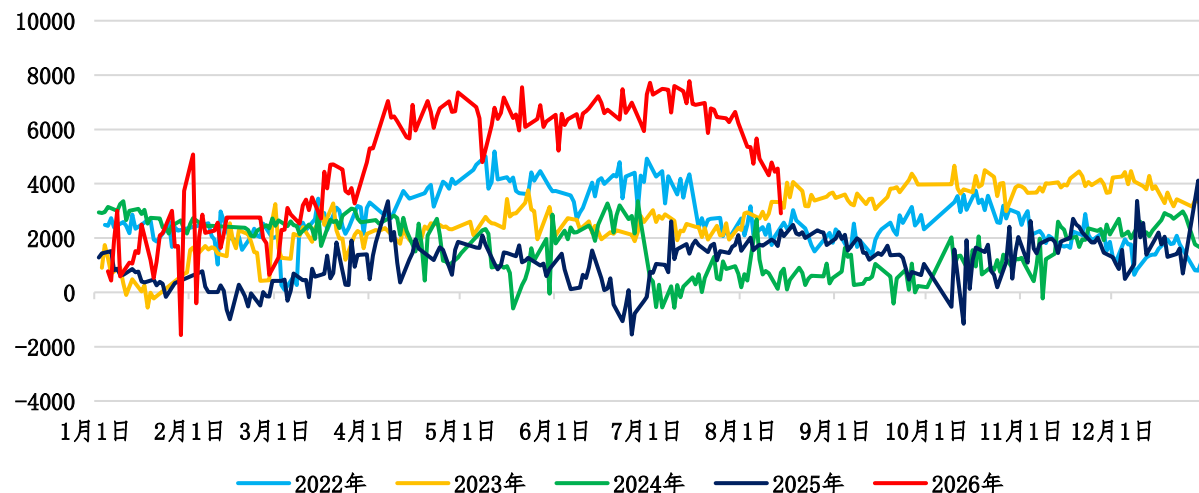
进料加工 现货出口利润;元/吨



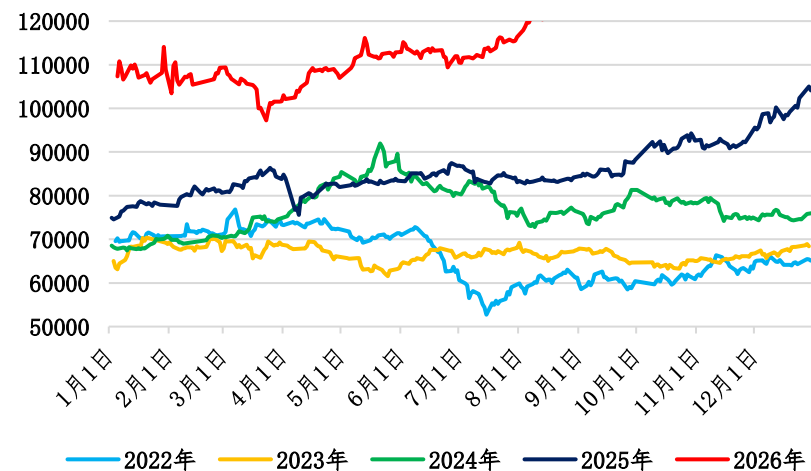
电解铜综合利润,现货;元/吨



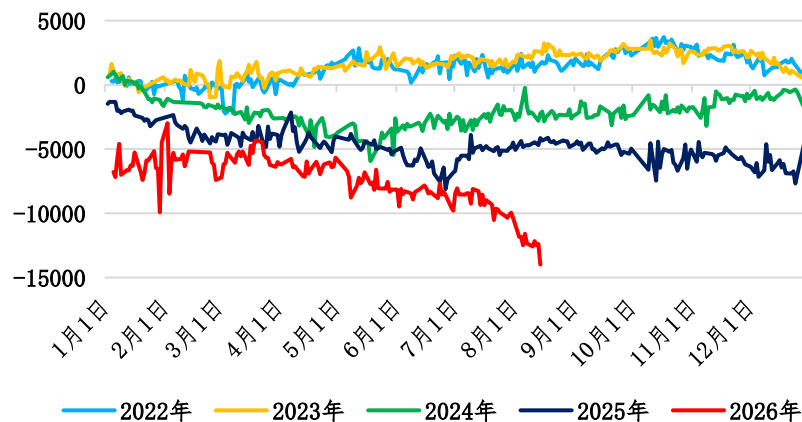
电解铜综合利润,长单;元/吨



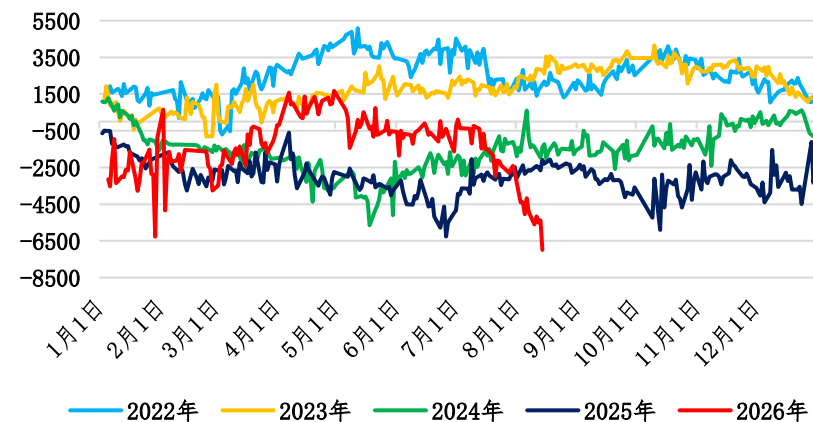
电解铜冶炼成本, 现货; 元/吨



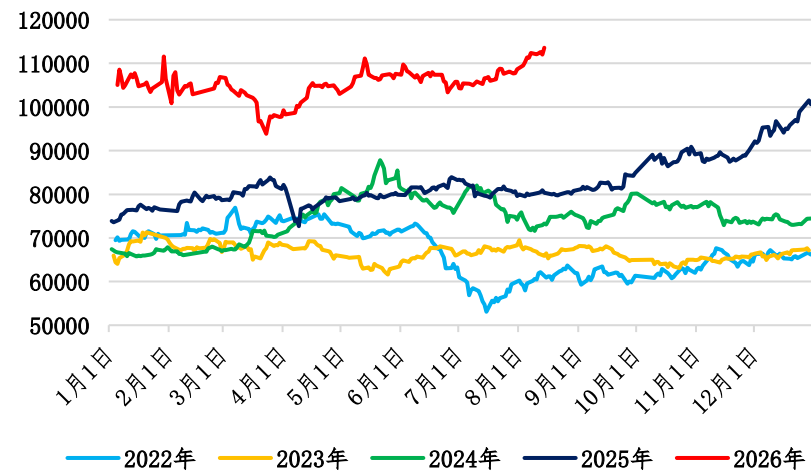
电解铜冶炼利润(不含副产品)
现货; 元/吨



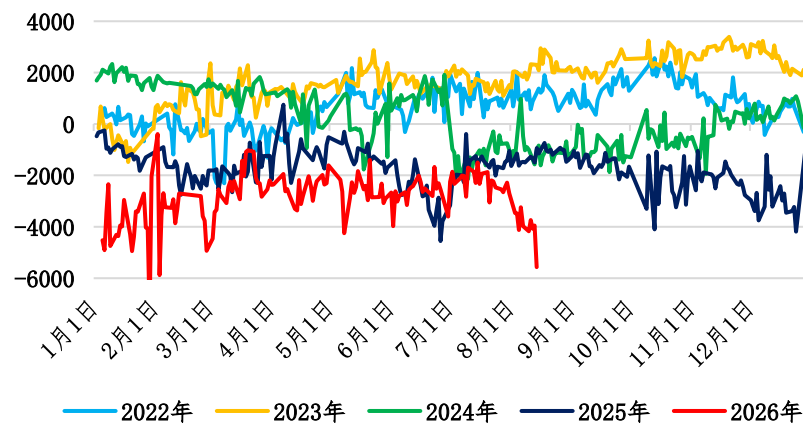
电解铜综合利润(加副产品硫酸)
现货; 元/吨



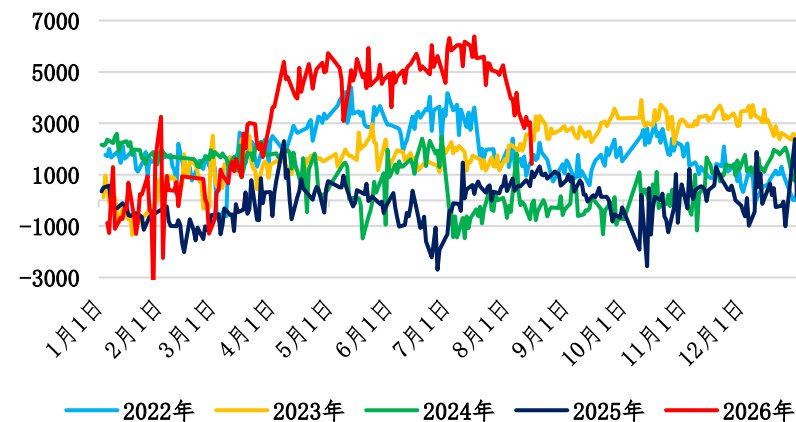
电解铜冶炼成本, 长单; 元/吨



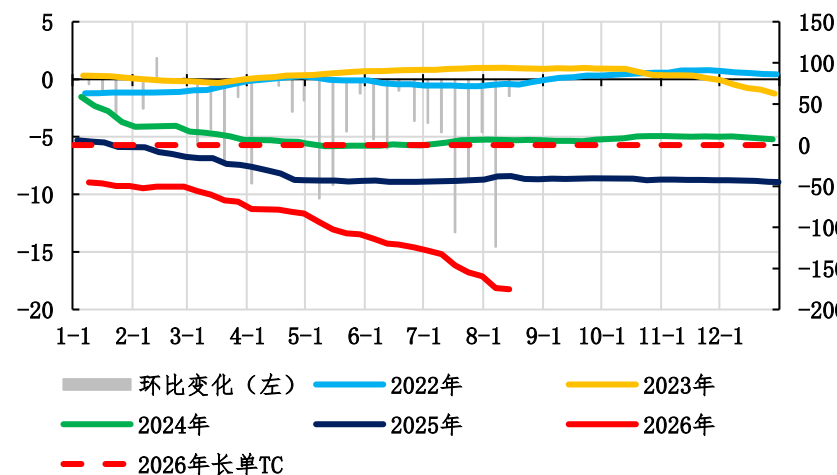
电解铜冶炼利润(不含副产品)
长单; 元/吨



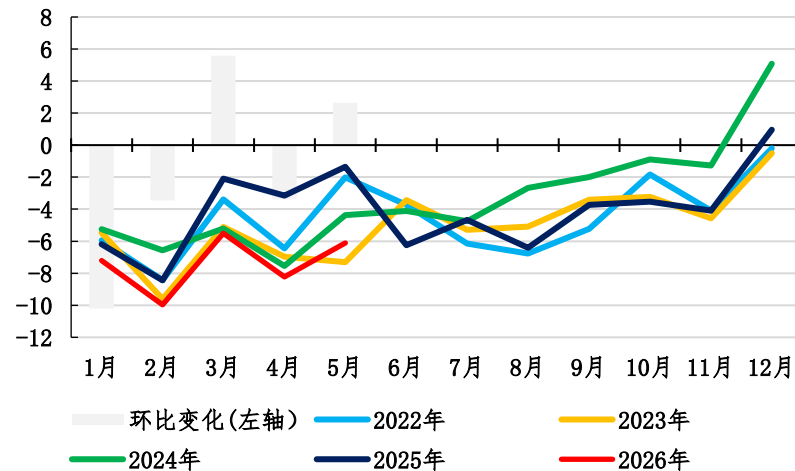
电解铜综合利润(加副产品硫酸)
长单; 元/吨



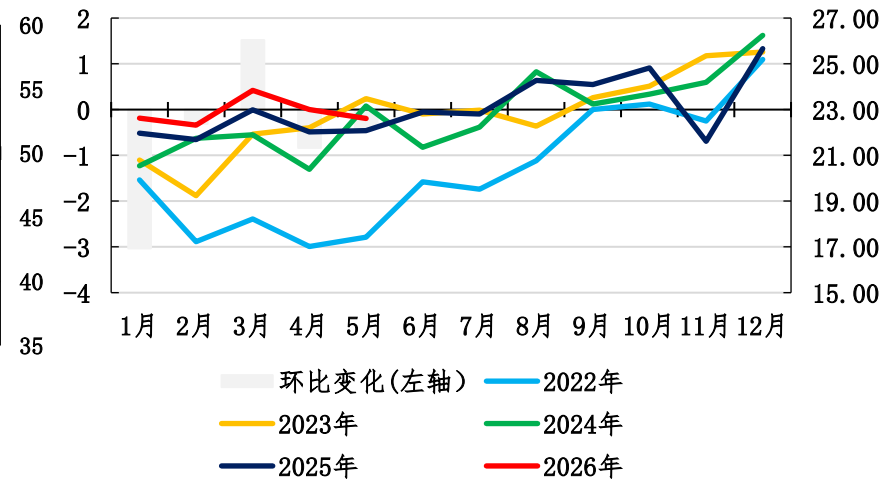
周度：进口铜精矿指数TC；美元/吨



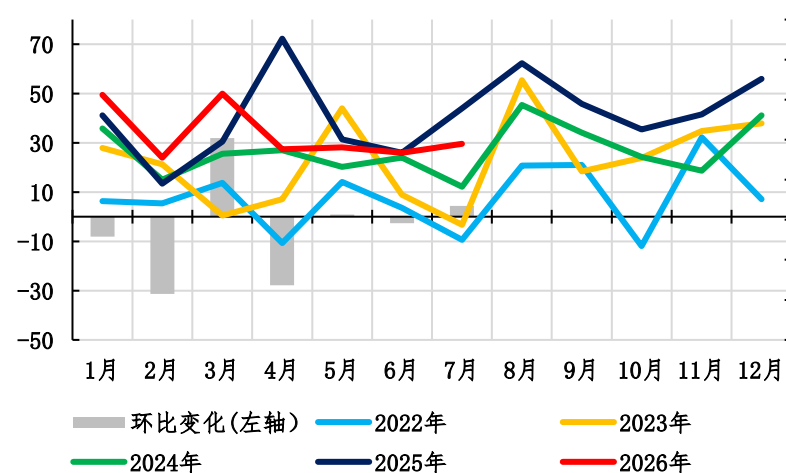
当月：智利铜精矿产量；万吨(金属量)



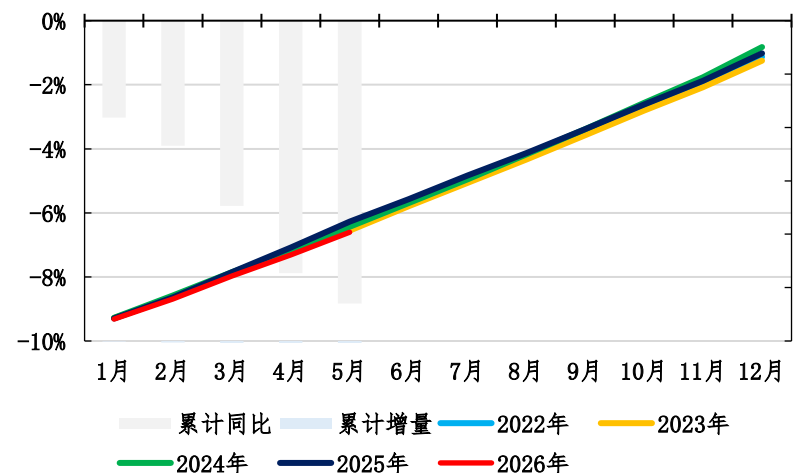
当月：秘鲁铜精矿产量；万吨(金属量)



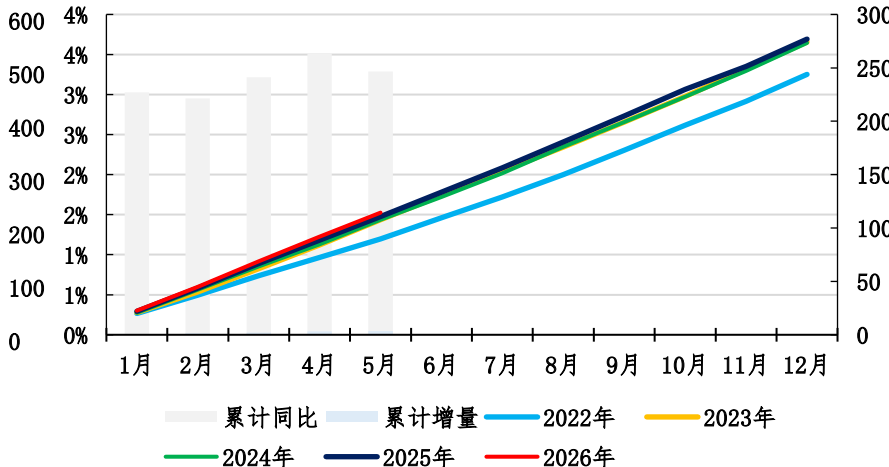
当月：铜精矿进口量；万吨



累计：智利铜精矿产量；万吨(金属量)



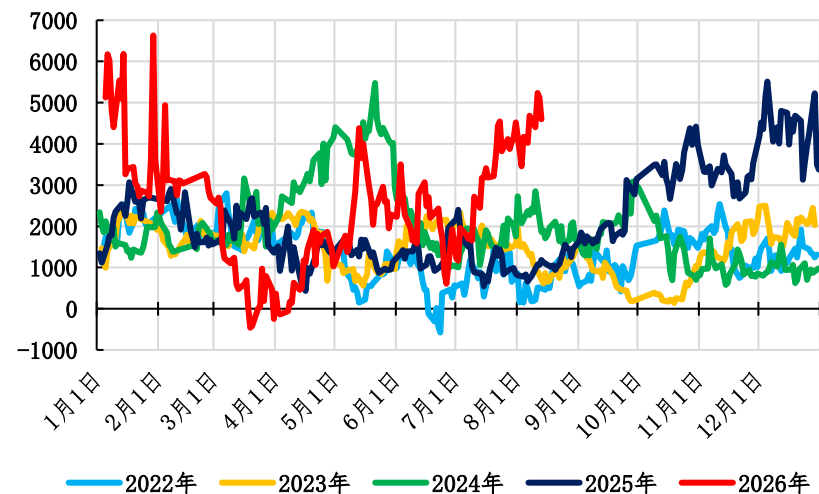
累计：秘鲁铜精矿产量；万吨(金属量)



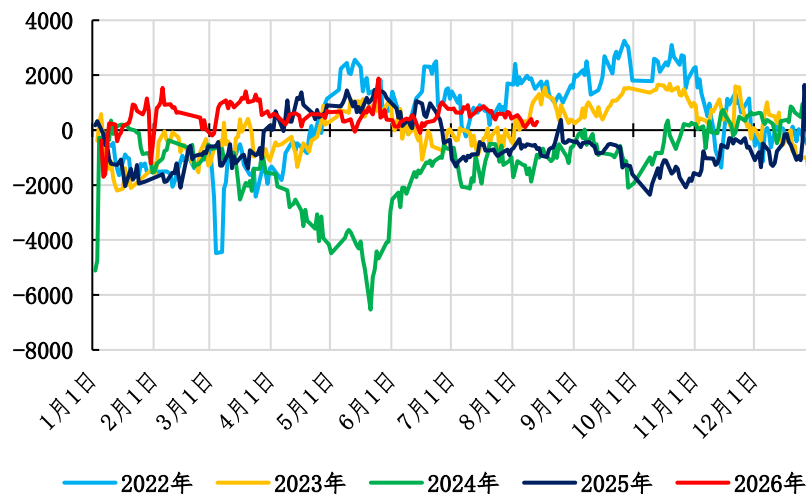
◆ 电解铜原料-铜精矿

铜精矿进口	智利	秘鲁	蒙古	墨西哥	哈萨克斯坦	澳大利亚	西班牙	美国	加拿大	老挝	其他	总计
单位	万吨	万吨	万吨	万吨	万吨	万吨	万吨	万吨	万吨	万吨	万吨	万吨
当年至今累计	428	374	123	61	66	25	31	0	28	12	314	1461
2025年累计	949	757	207	141	136	59	59	12	63	20	633	3037
2025年占比	31%	25%	7%	5%	4%	2%	2%	0%	2%	1%	21%	
当月占比	22%	27%	9%	5%	6%	2%	3%	0%	4%	1%	20%	
2026/6/30	51.68	63.82	21.43	12.66	13.50	5.49	8.06	0.00	8.62	1.67	46.55	233.48
2026/5/31	71.14	69.19	18.69	5.47	10.78	2.84	3.81	0.00	1.88	2.60	49.66	236.07
2026/4/30	70.36	58.07	20.16	9.44	7.92	4.93	8.07	0.00	3.98	1.25	50.98	235.16
2026/3/31	82.10	65.56	21.62	11.05	11.32	5.40	2.11	0.00	4.91	2.01	56.93	263.00
2026/2/28	74.73	48.94	19.83	11.81	11.11	4.30	5.21	0.00	6.63	1.16	47.31	231.03
2026/1/31	78.06	68.26	21.37	10.71	11.22	1.55	3.92	0.00	1.95	2.94	62.32	262.32
2025/12/31	98.93	53.92	21.78	13.40	10.34	7.80	4.24	0.00	5.67	1.08	53.27	270.42
2025/11/30	70.48	85.22	15.45	9.18	13.45	3.46	4.03	0.00	8.39	0.17	42.80	252.64
2025/10/31	76.97	65.84	18.64	7.00	13.87	4.94	3.08	0.00	4.01	1.90	48.90	245.15
2025/9/30	65.05	59.05	18.43	19.21	8.71	4.77	5.92	0.00	4.88	2.95	68.91	257.88
2025/8/31	96.17	56.40	18.18	11.70	9.55	9.06	6.98	0.00	6.06	1.09	63.09	278.28
2025/7/31	75.59	59.34	17.92	8.48	13.69	6.92	9.17	0.00	4.99	3.04	56.49	255.64
2025/6/30	67.37	52.29	19.00	13.62	14.62	3.10	0.00	0.00	7.11	1.01	55.31	233.43

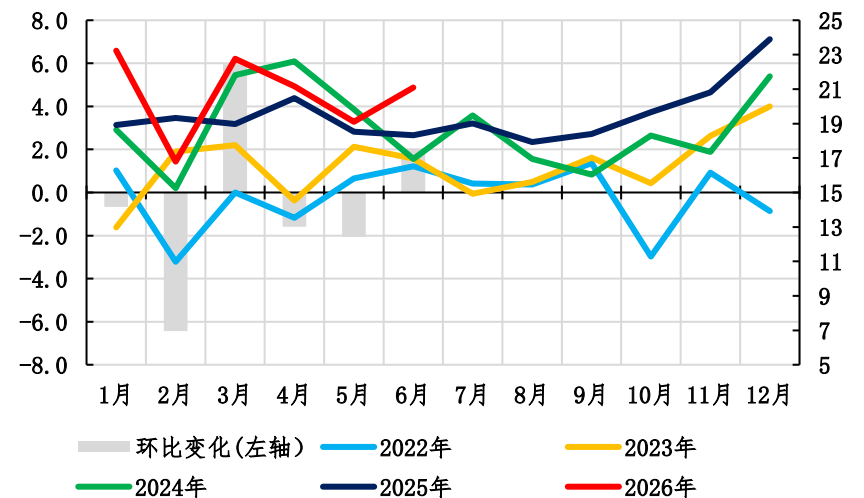
铜精废价差；元/吨



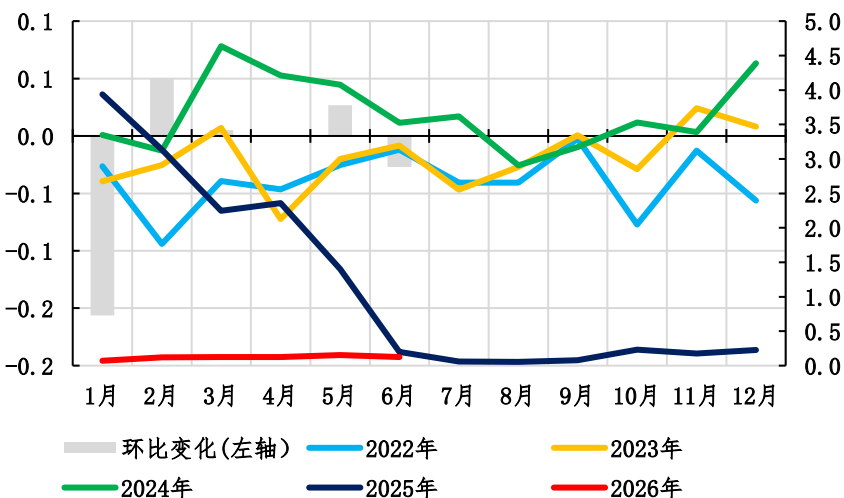
废铜进口利润；元/吨



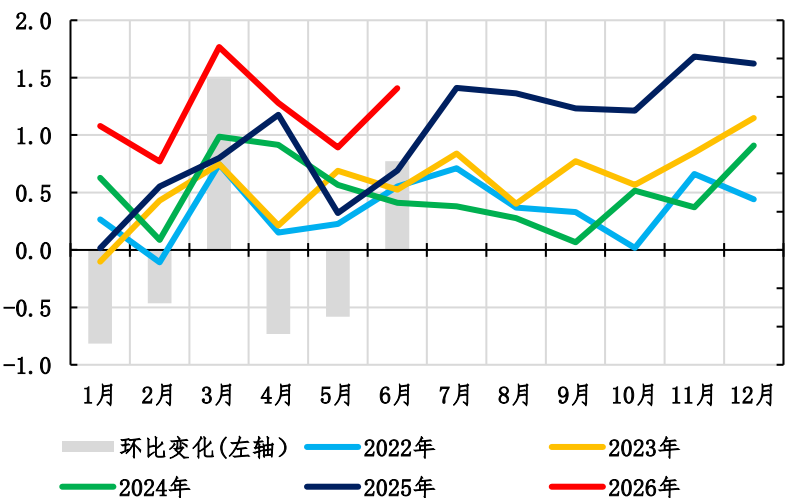
当月：废铜进口量；万吨



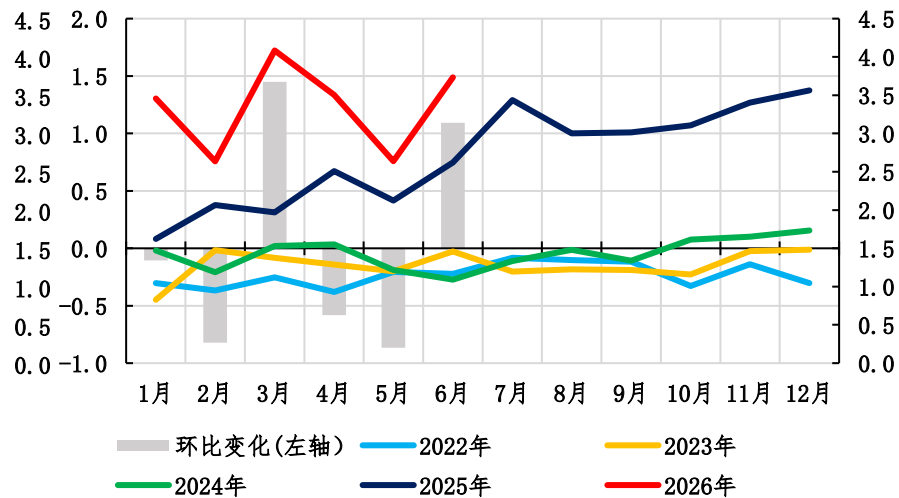
当月：废铜进口量-美国；万吨



当月：废铜进口量-日本；万吨

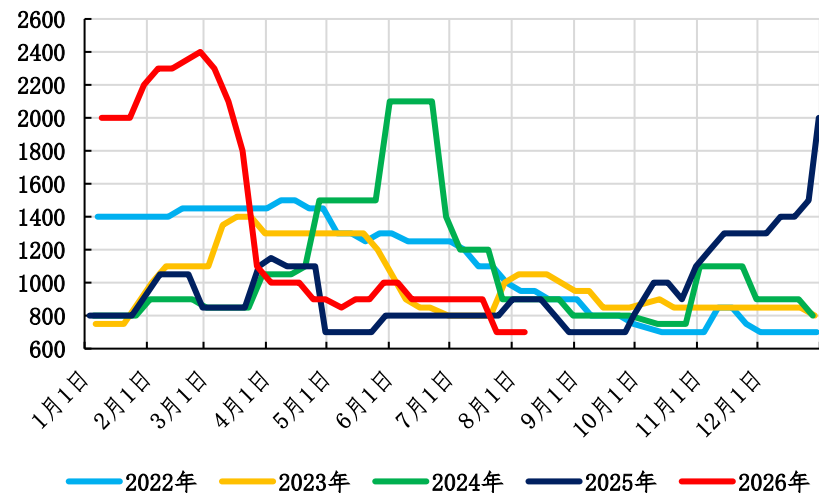


当月：废铜进口量-泰国；万吨

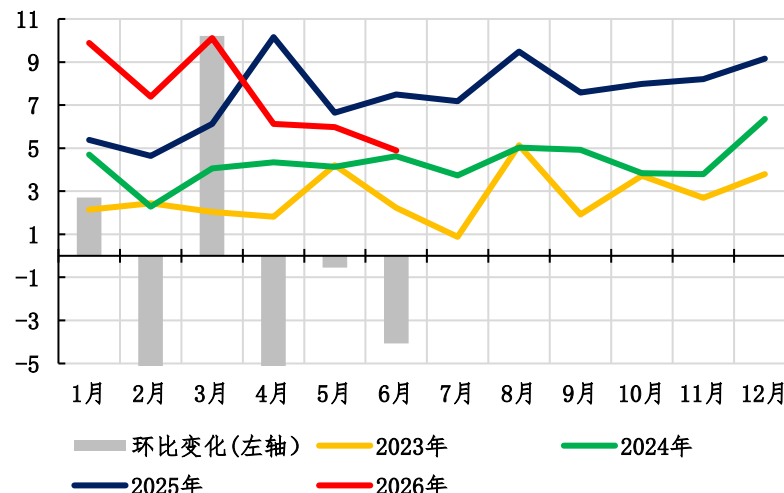


废铜进口	美国	日本	泰国	马来西亚	韩国	菲律宾	英国	德国	荷兰	澳大利亚	香港	其他国家	合计
单位	万吨	万吨	万吨	万吨	万吨	万吨	万吨	万吨	万吨	万吨	万吨	万吨	万吨
当年至今累计	1	20	20	4	7	2	5	3	3	3	1	6	124
2025年累计	14	36	32	13	12	4	10	5	5	5	2	10	234
2025年占比	6%	15%	14%	6%	5%	2%	4%	2%	2%	2%	1%	4%	
当月占比	1%	17%	18%	2%	6%	2%	3%	2%	2%	2%	1%	4%	
2026-06-30	0.1	3.6	3.7	0.4	1.3	0.4	0.7	0.5	0.5	0.5	0.3	0.9	21.1
2026-05-31	0.2	2.8	2.6	0.5	1.2	0.3	1.0	0.5	0.7	0.7	0.2	0.8	19.1
2026-04-30	0.1	3.4	3.5	0.5	1.3	0.3	0.9	0.5	0.3	0.3	0.3	1.0	21.2
2026-03-31	0.1	4.2	4.1	0.8	1.0	0.4	0.7	0.5	0.6	0.6	0.2	0.9	22.8
2026-02-28	0.1	2.7	2.6	0.5	0.8	0.2	0.9	0.4	0.3	0.3	0.1	0.8	16.8
2026-01-31	0.1	3.1	3.5	1.0	1.0	0.4	1.0	0.6	0.5	0.5	0.2	1.1	23.2
2025-12-31	0.2	3.9	3.6	1.1	1.3	0.4	1.1	0.4	0.3	0.3	0.3	1.1	23.9
2025-11-30	0.2	4.0	3.4	1.1	1.8	0.3	0.7	0.3	0.5	0.5	0.2	0.8	20.8
2025-10-31	0.2	3.3	3.1	0.9	1.2	0.4	0.8	0.4	0.4	0.4	0.2	0.8	19.7
2025-09-30	0.1	3.3	3.0	1.0	1.2	0.3	0.8	0.4	0.4	0.4	0.1	0.7	18.4
2025-08-31	0.1	3.5	3.0	0.6	0.9	0.3	0.8	0.5	0.3	0.3	0.2	0.7	17.9
2025-07-31	0.1	3.6	3.4	0.9	1.0	0.3	0.9	0.5	0.6	0.6	0.2	0.7	19.0
2025-06-30	0.2	2.5	2.6	1.0	0.9	0.3	0.7	0.4	0.3	0.3	0.2	0.9	18.3

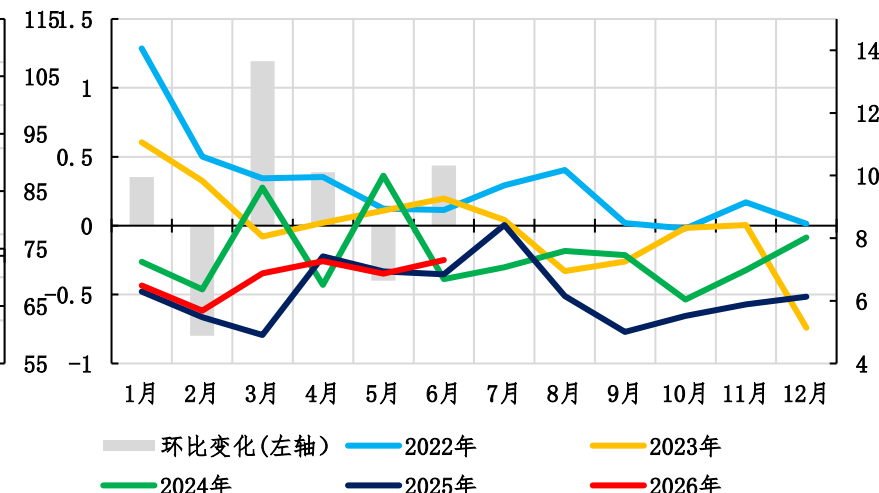
周度：南方粗铜加工费；元/吨



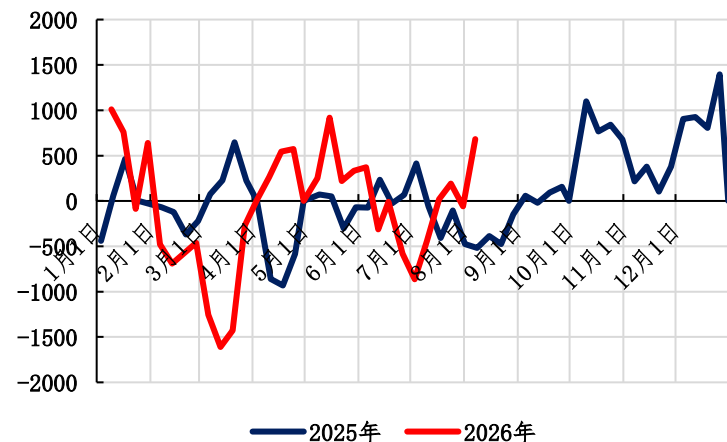
当月：粗铜产量；万吨



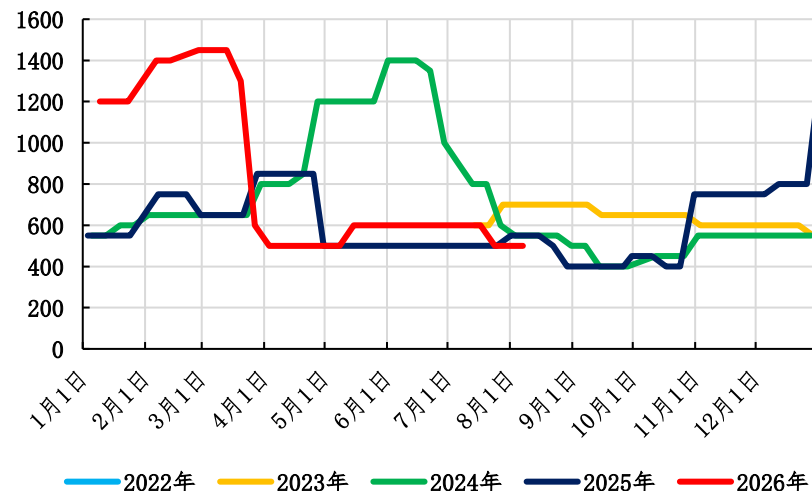
当月：粗铜进口量；万吨



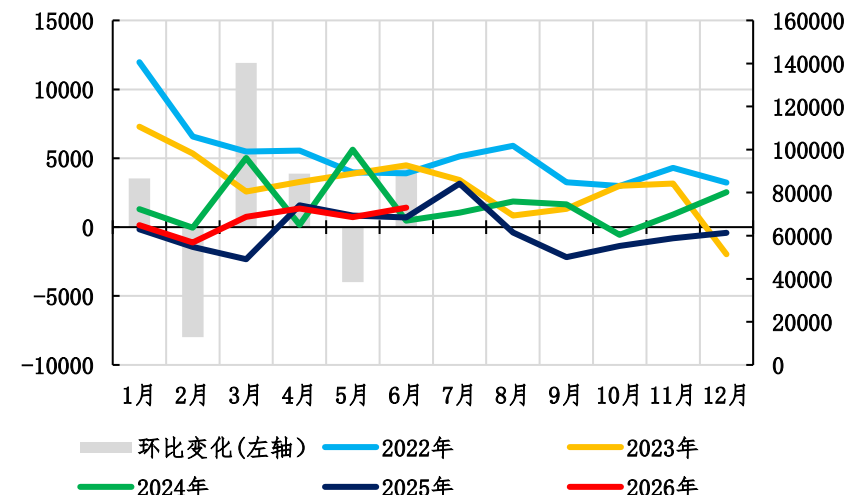
周度：阳极板加工费与江西8mm保阻杆盘面扣减价差；元/吨



周度：阳极铜加工费；元/吨



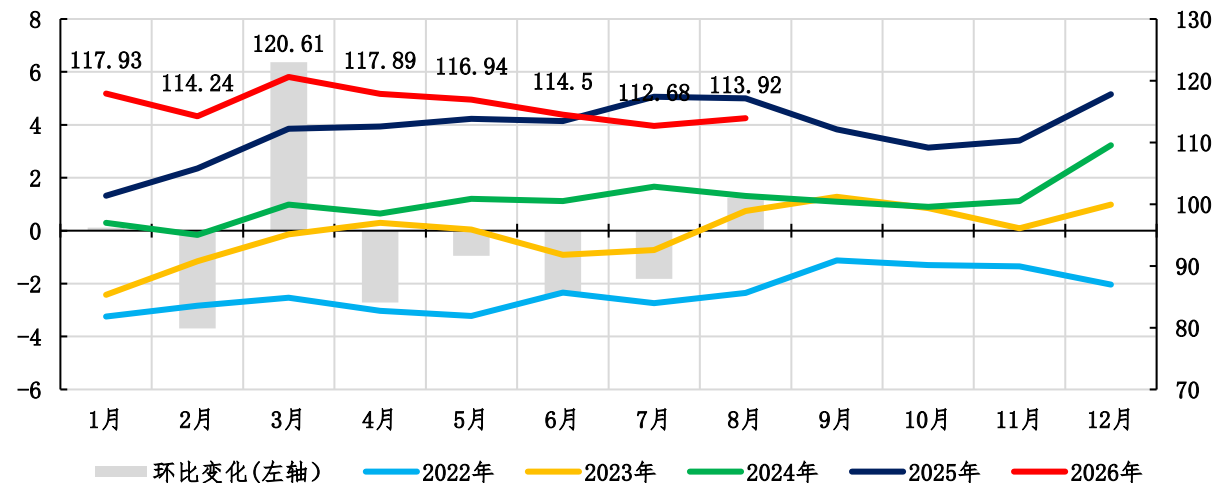
当月：阳极铜进口量；万吨



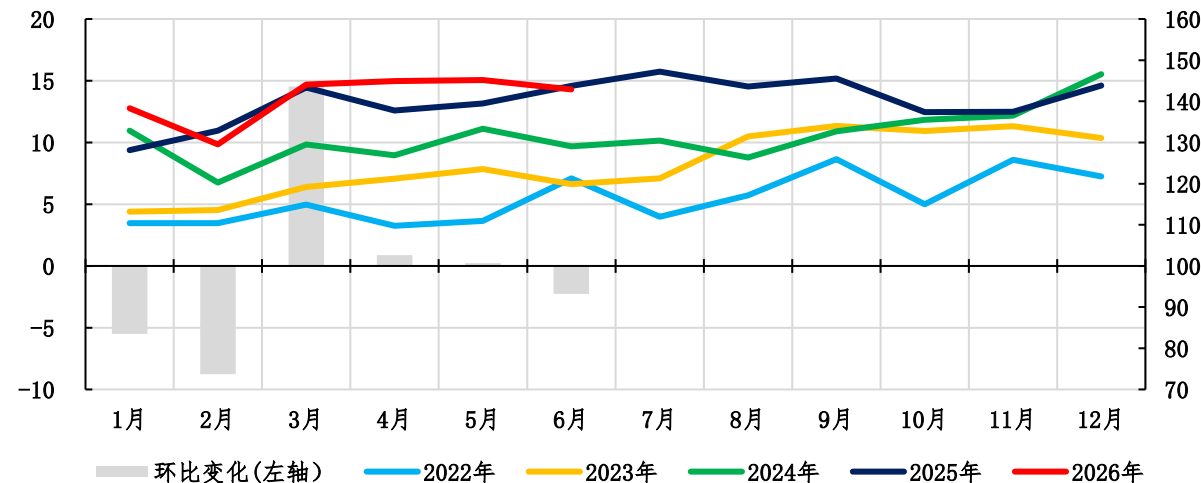
数据来源：wind SMM 中泰期货整理

阳极铜进口	赞比亚	智利	巴基斯坦	南非	坦桑尼亚	墨西哥	阿联酋	韩国	泰国	总计
单位	万吨	万吨	万吨	万吨	万吨	万吨	万吨	万吨	万吨	万吨
当年至今累计	18	4	1	3	0	0	0	1	0	40
2025年累计	33	12	3	6	2	1	1	1	1	75
2025年占比	44%	17%	4%	8%	2%	1%	1%	1%	1%	
当月占比	38%	3%	1%	7%	0%	2%	1%	1%	2%	
2026/6/30	2.76	0.19	0.10	0.54	0.00	0.18	0.07	0.10	0.11	7.30
2026/5/31	3.62	0.31	0.26	0.27	0.00	0.12	0.00	0.09	0.06	6.87
2026/4/30	3.50	0.48	0.23	0.64	0.00	0.04	0.00	0.09	0.04	7.27
2026/3/31	3.28	0.71	0.20	0.55	0.06	0.03	0.08	0.10	0.03	6.88
2026/2/28	2.35	0.87	0.49	0.47	0.19	0.03	0.01	0.05	0.08	5.69
2026/1/31	2.77	0.99	0.09	0.95	0.12	0.04	0.06	0.09	0.10	6.49
2025/12/31	1.96	1.11	0.04	0.45	0.28	0.02	0.18	0.07	0.12	6.13
2025/11/30	2.39	1.04	0.25	0.44	0.16	0.05	0.05	0.04	0.05	5.88
2025/10/31	2.67	0.68	0.27	0.28	0.11	0.05	0.01	0.05	0.06	5.52
2025/9/30	1.03	1.47	0.24	0.53	0.09	0.06	0.17	0.04	0.05	5.01
2025/8/31	2.84	0.67	0.26	0.70	0.24	0.09	0.01	0.10	0.05	6.15
2025/7/31	3.69	1.79	0.40	0.48	0.23	0.04	0.14	0.06	0.05	8.42
2025/6/30	2.74	0.89	0.42	0.62	0.30	0.03	0.04	0.03	0.07	6.85

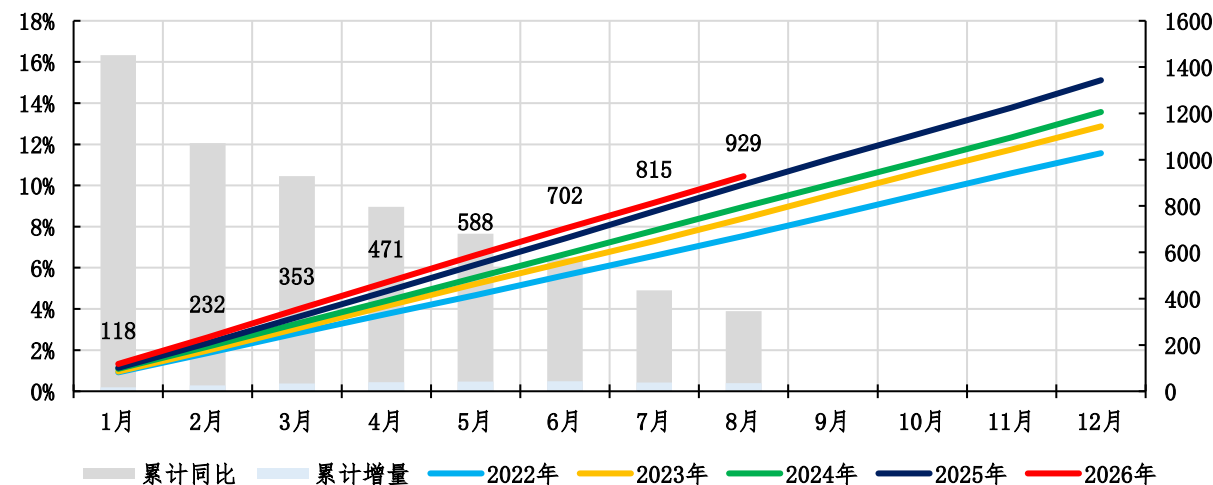
当月：电解铜产量；万吨



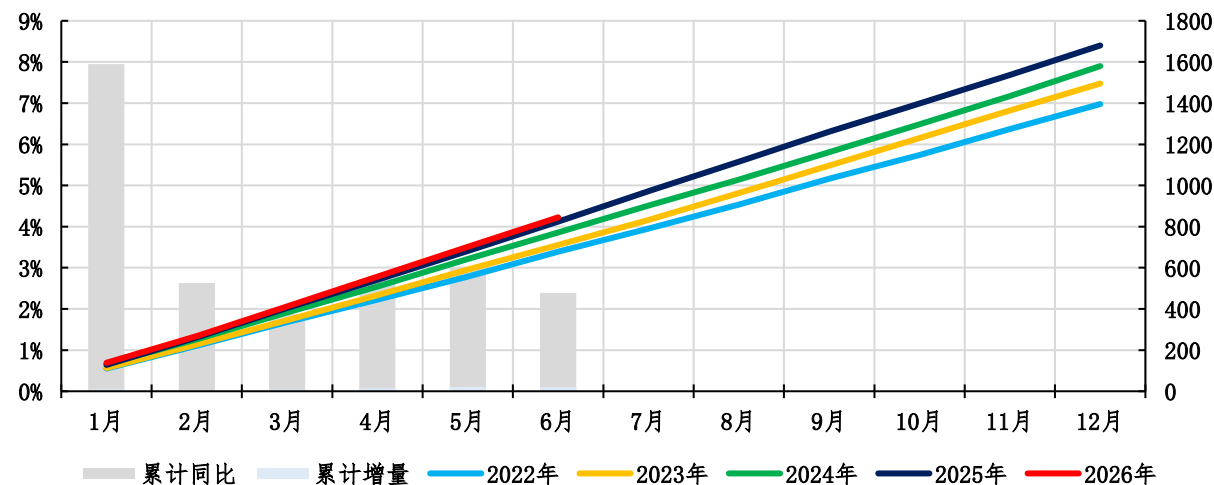
当月：电解铜总供给；万吨



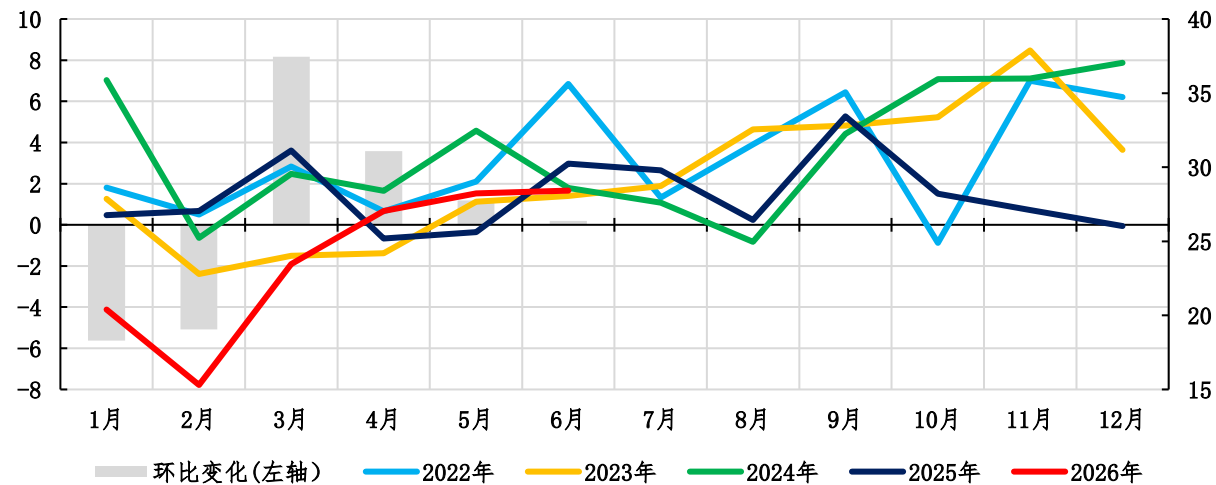
累计：电解铜产量；万吨



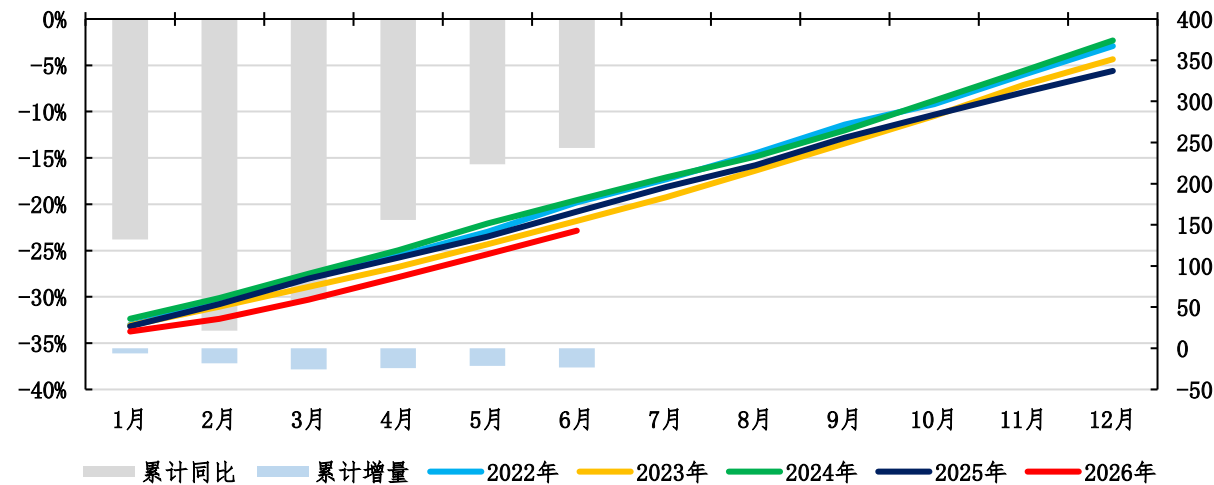
累计：电解铜总供给；万吨



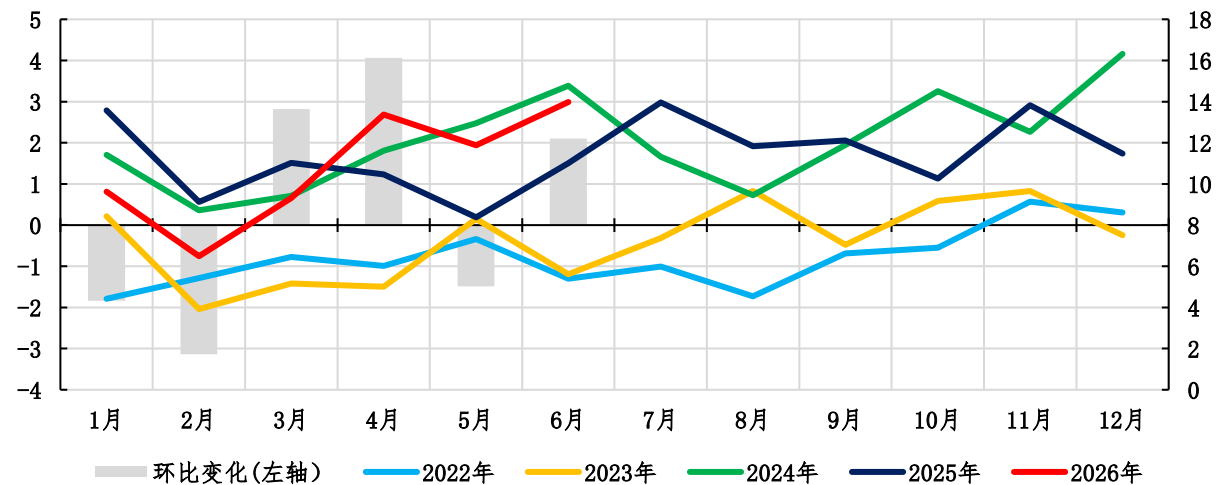
当月：电解铜进口量；万吨



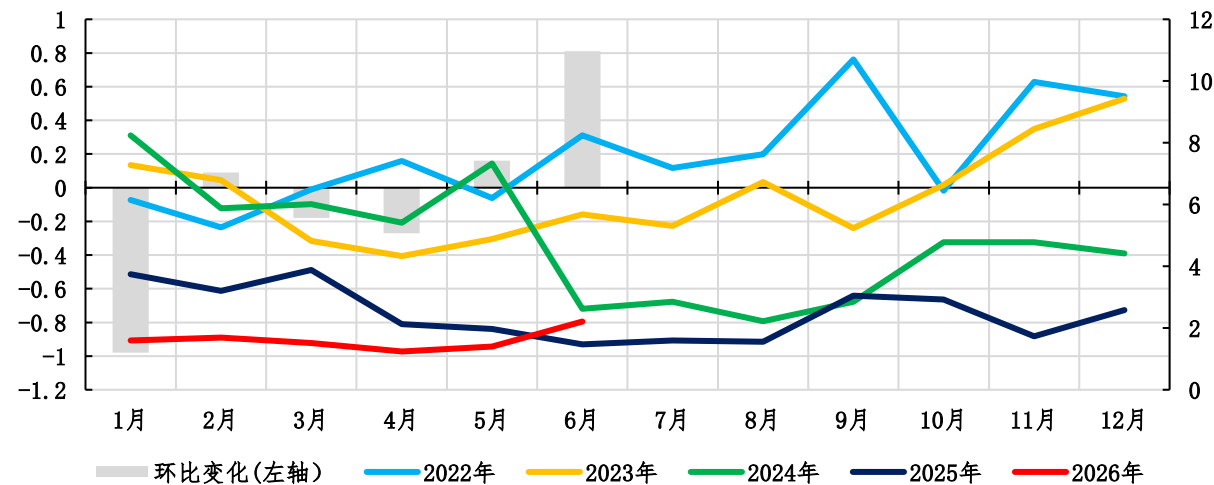
累计：电解铜进口量；万吨



当月：电解铜进口量-刚果金；万吨

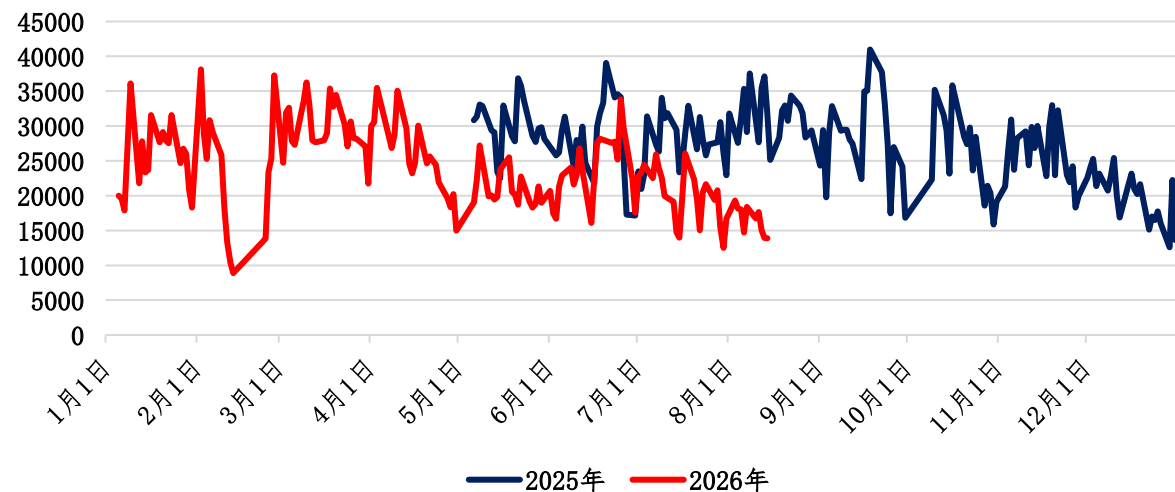


当月：电解铜进口量-智利；万吨

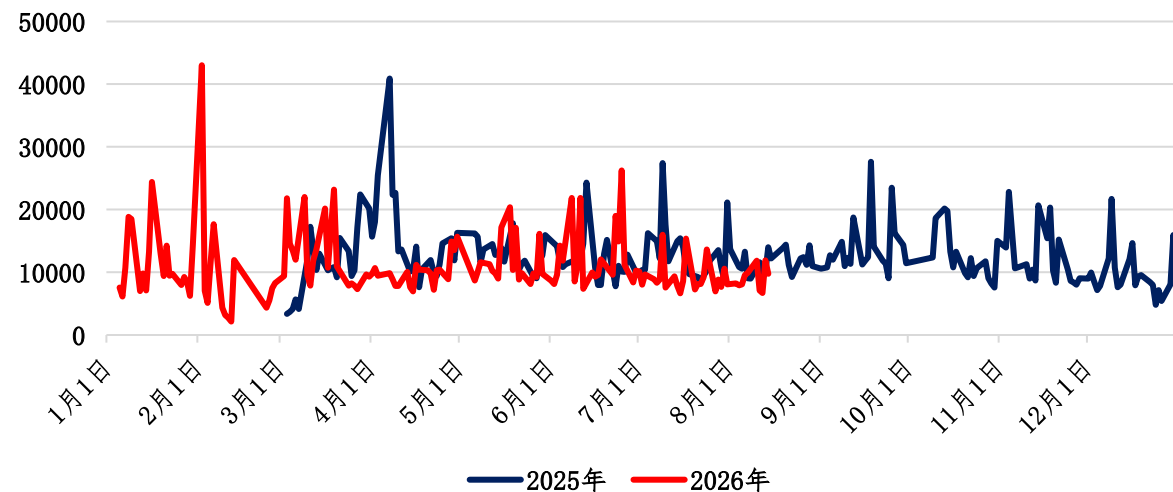


电解铜进口	刚果（金）	智利	哈萨克斯坦	日本	韩国	其他	总计
单位	万吨	万吨	万吨	万吨	万吨	万吨	万吨
当年至今累计	65	10	7	7	3	50	141
2025年累计	137	30	21	13	11	122	335
2025年占比	41%	9%	6%	4%	3%	36%	
当月占比	50%	8%	4%	4%	2%	33%	
2026/6/30	13.98	2.21	1.02	1.1	0.62	9.2	28.13
2026/5/31	11.88	1.4	1.18	1.42	1.49	10.61	27.98
2026/4/30	13.37	1.24	1.86	1.44	0.49	8.36	26.76
2026/3/31	9.31	1.51	1.39	1.32	0.09	9.44	23.06
2026/2/28	6.49	1.69	0.82	0.5	0.02	5.6	15.12
2026/1/31	9.63	1.6	1.01	0.98	0.45	6.45	20.12
2025/12/31	11.47	2.58	1.44	0.53	0.81	9.02	25.85
2025/11/30	13.82	1.73	1.51	0.71	1.1	8.05	26.92
2025/10/31	10.26	2.92	2.38	0.69	0.91	10.83	27.99
2025/9/30	12.12	3.05	2.13	1.09	1.83	12.97	33.19
2025/8/31	11.83	1.56	1.6	0.75	1.02	9.54	26.3
2025/7/31	13.96	1.6	1.15	0.96	0.55	11.33	29.55
2025/6/30	11.01	1.47	1.72	1.37	1.16	13.32	30.05

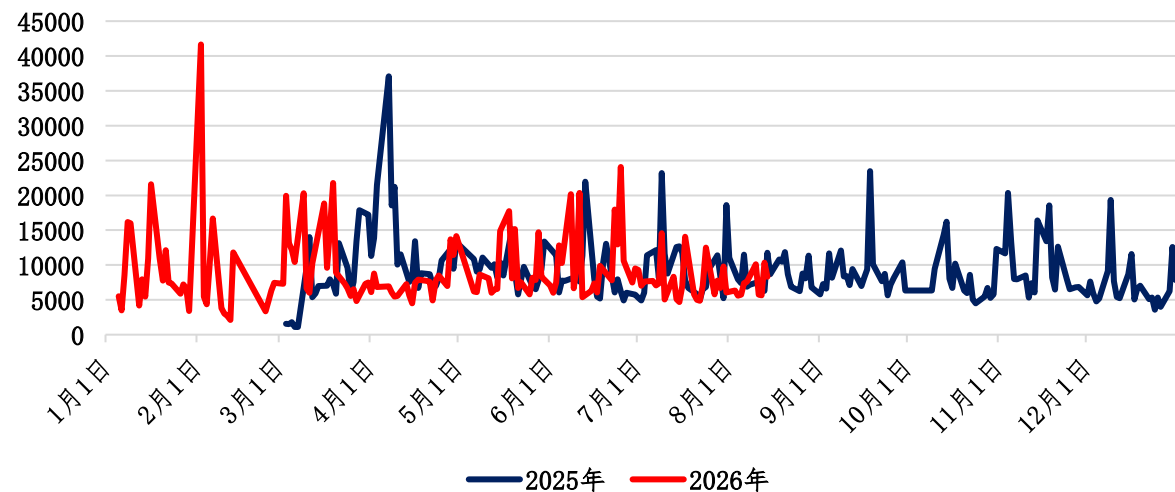
电解铜样本企业现货成交量;吨



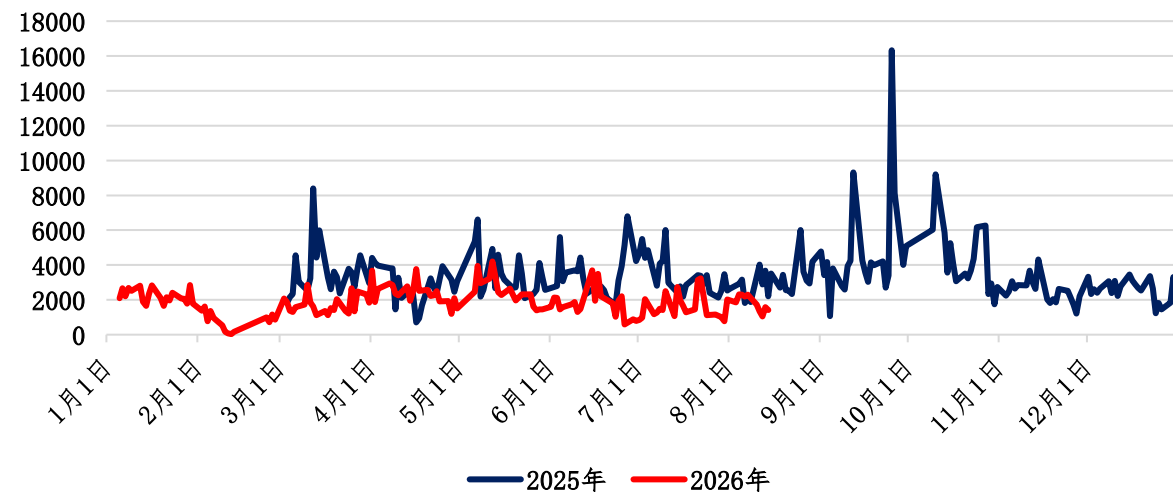
铜杆样本企业现货成交量;吨



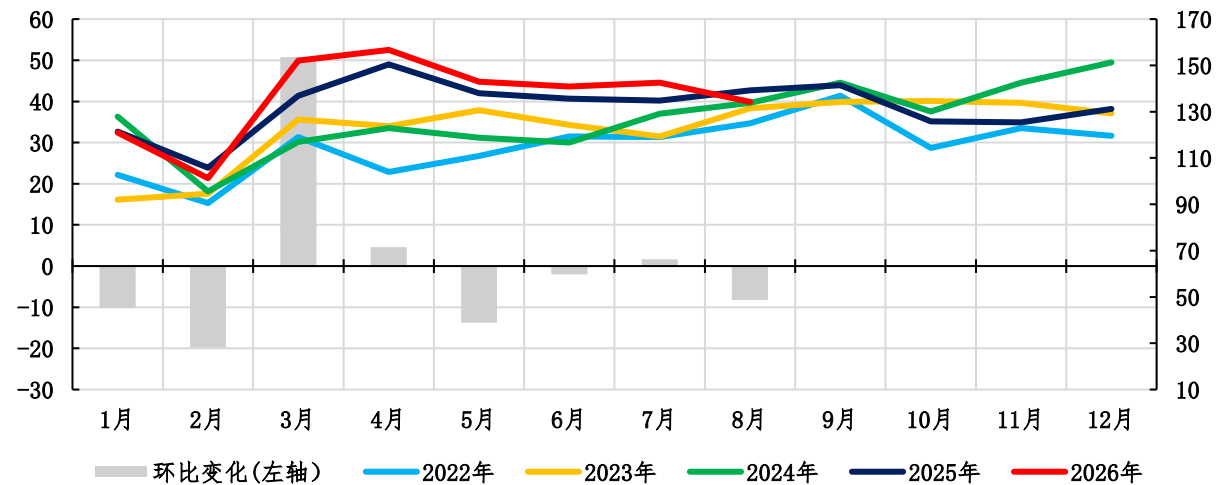
精铜杆样本企业现货成交量;吨



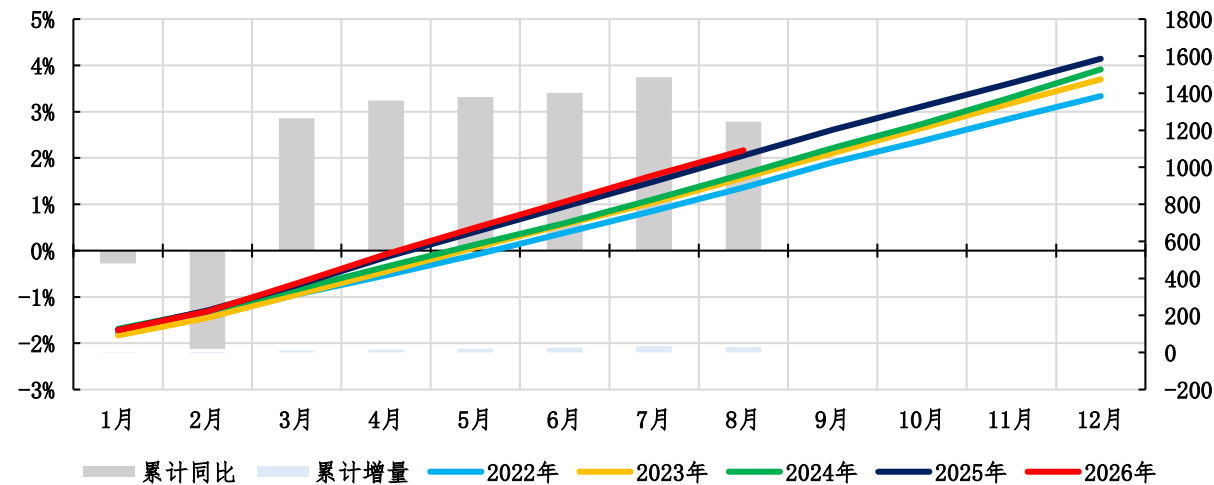
再生铜杆样本企业现货成交量;吨



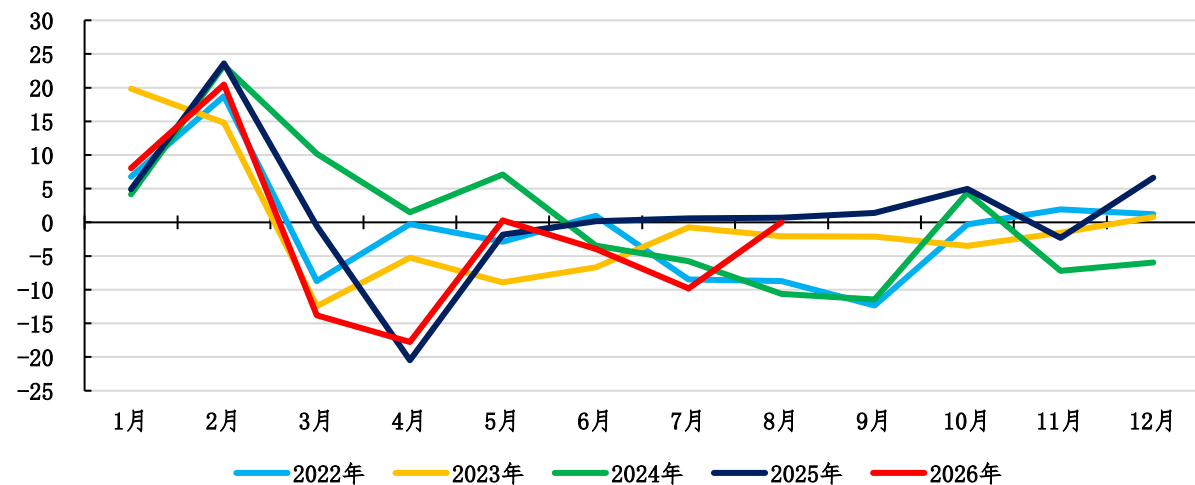
当月：电解铜表需；万吨



累计：电解铜表需；万吨



电解铜供需差



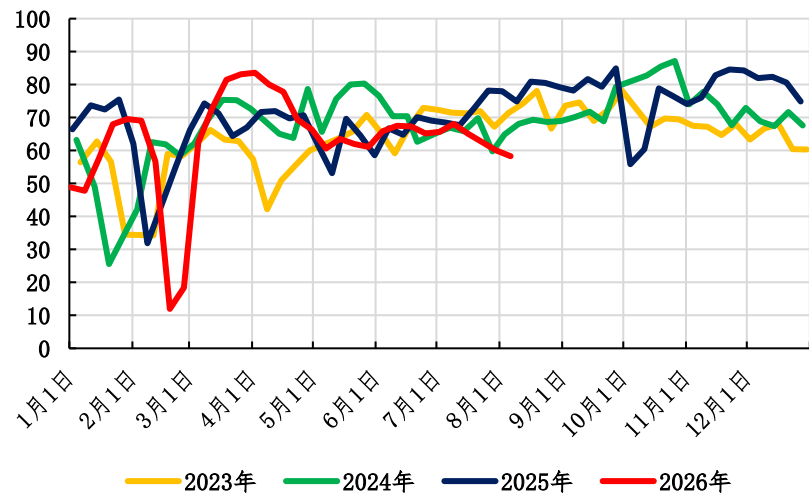


Part
04

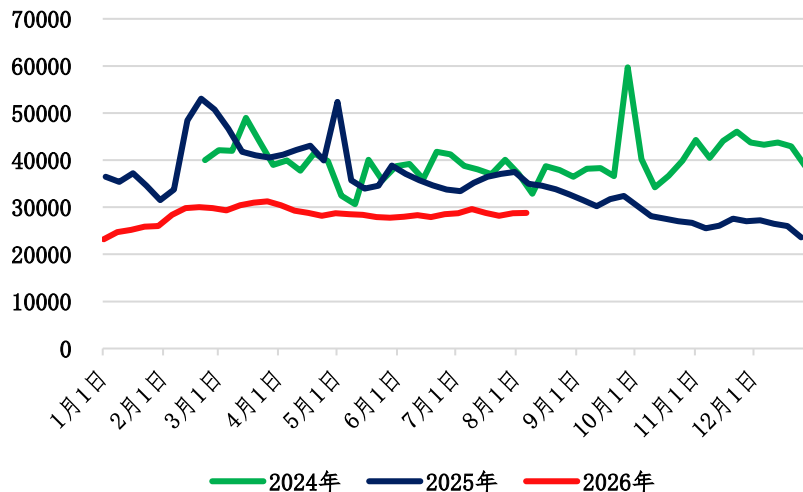
下游铜材

◆ 需求：铜杆-铜价高位运行，叠加需求淡季来袭，行业开工承压运行

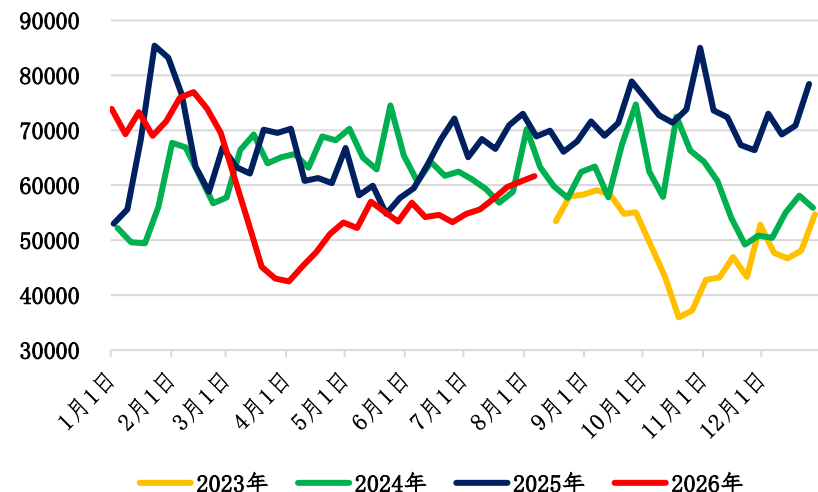
周度：精铜制杆开工率；%



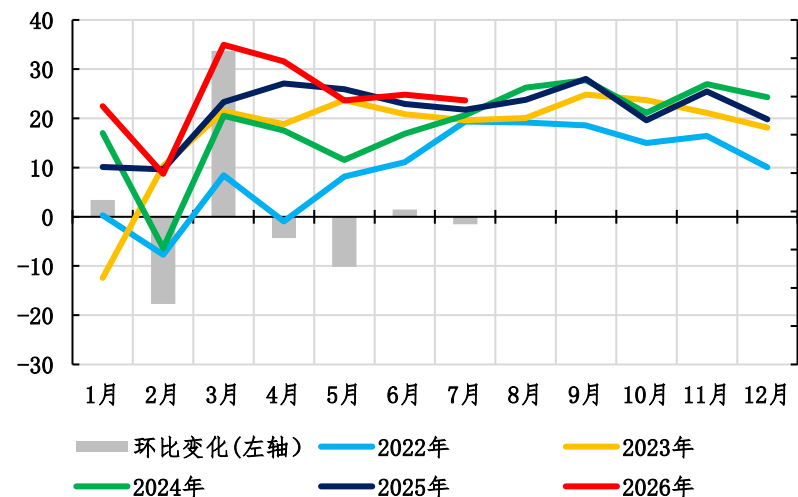
周度：精铜杆原料库存，吨



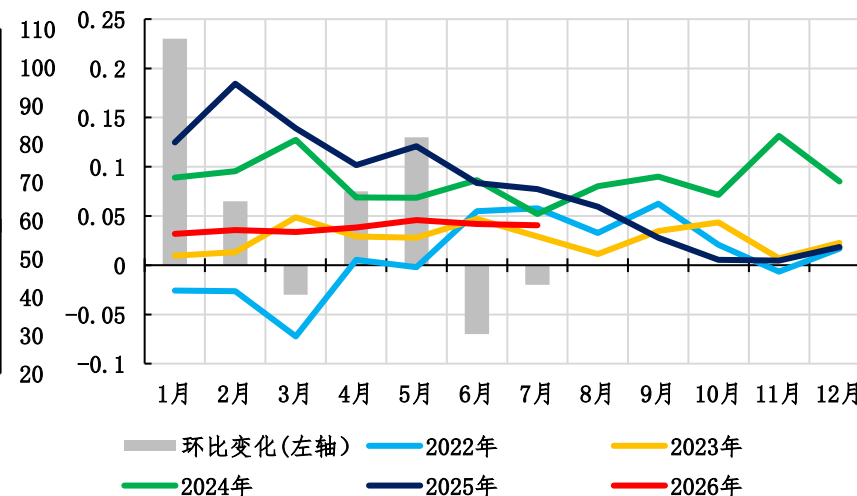
周度：精铜杆产成品库存；吨



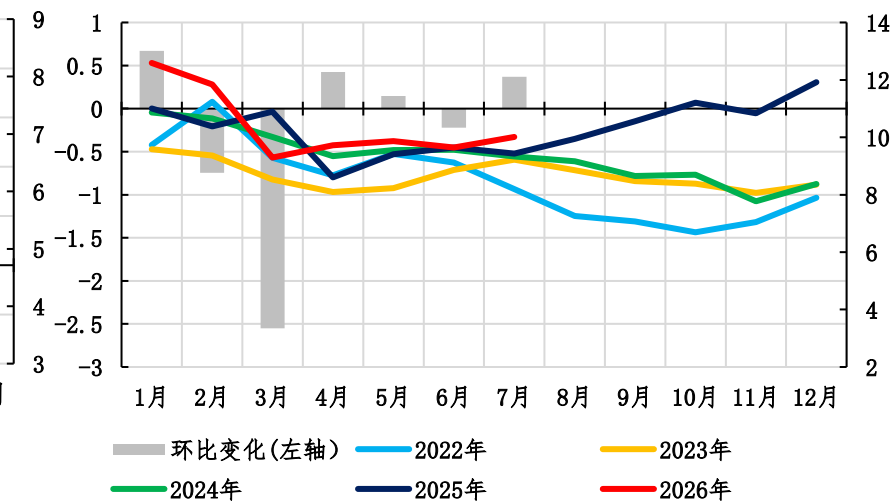
当月：精制铜杆产量；万吨



当月：铜杆线原料库存；万吨



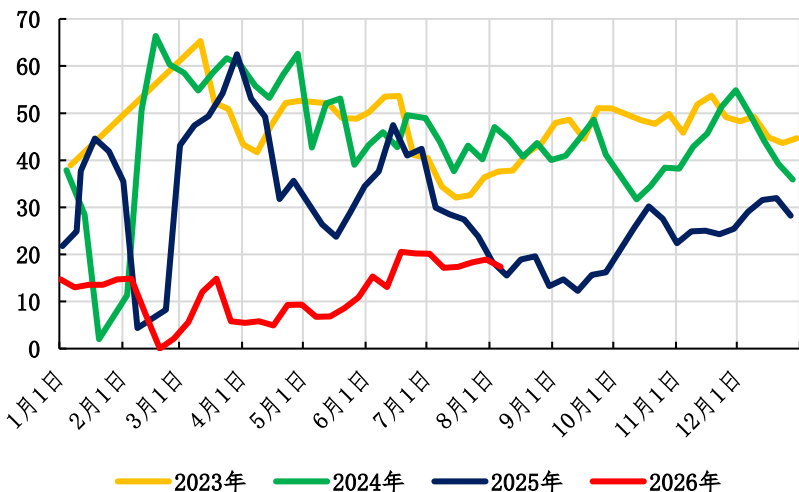
当月：铜杆线成品库存；万吨



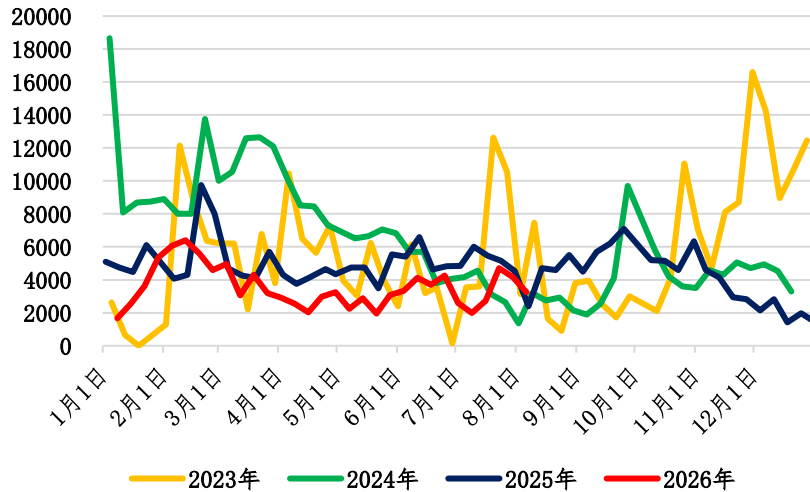
数据来源：wind SMM 中泰期货整理

◆ 需求：再生铜杆-财税政策尚不明朗，再生铜产消均偏弱

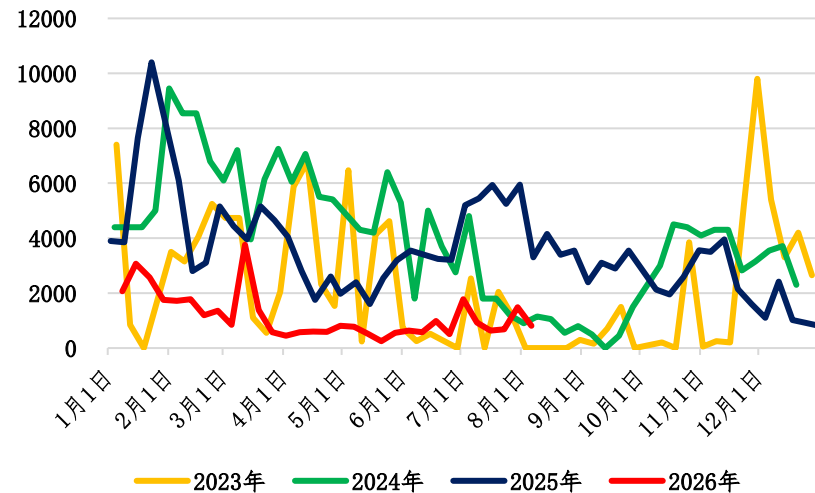
周度：废铜制杆开工率；%



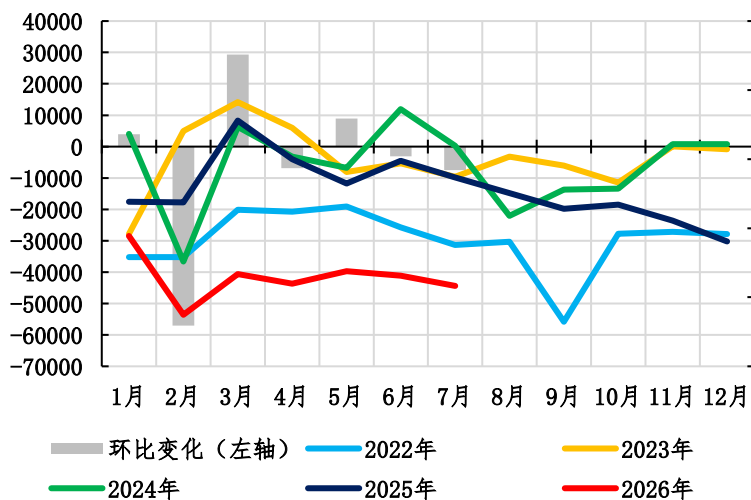
周度：再生铜杆原料库存，吨



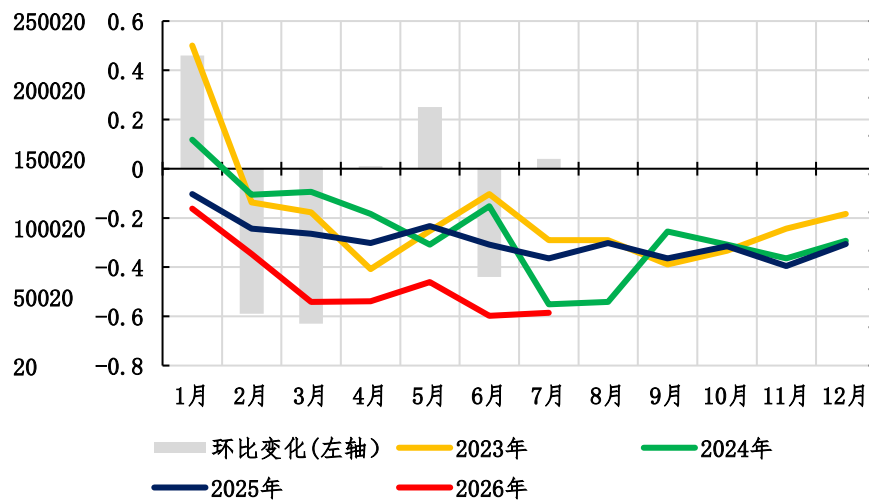
周度：再生铜杆产成品库存；吨



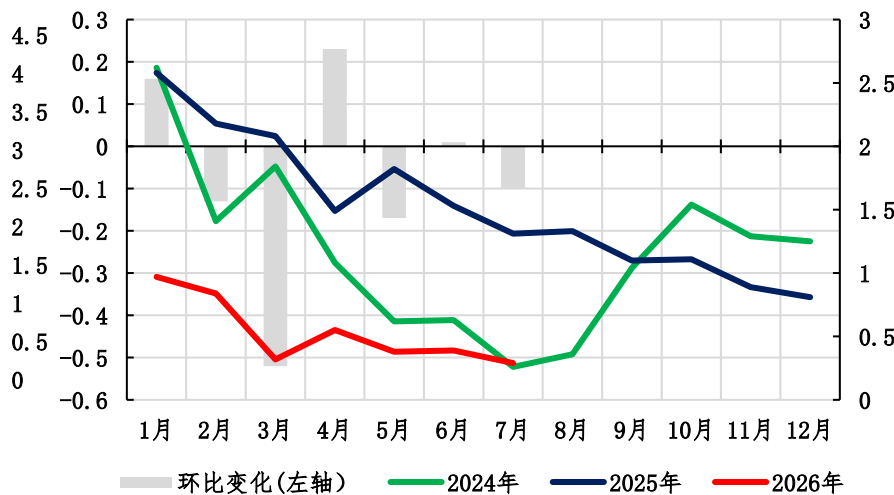
当月：再生铜杆产量；吨



当月：再生铜杆原料库存；万吨



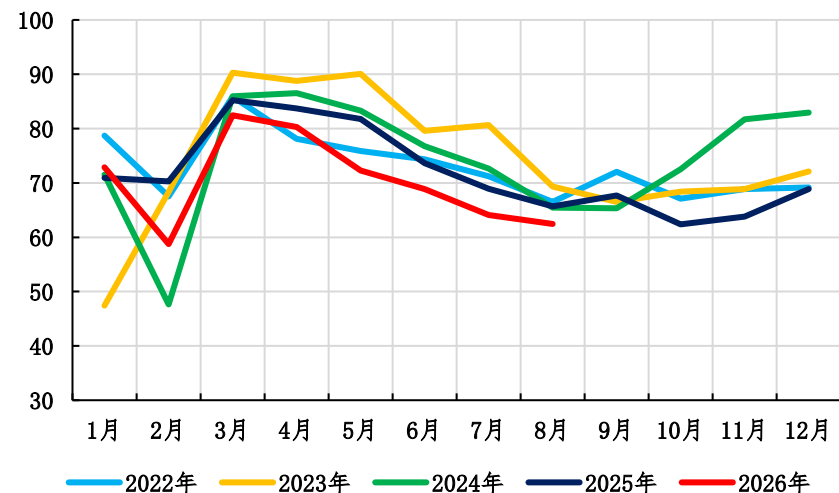
当月：再生铜杆成品库存；万吨



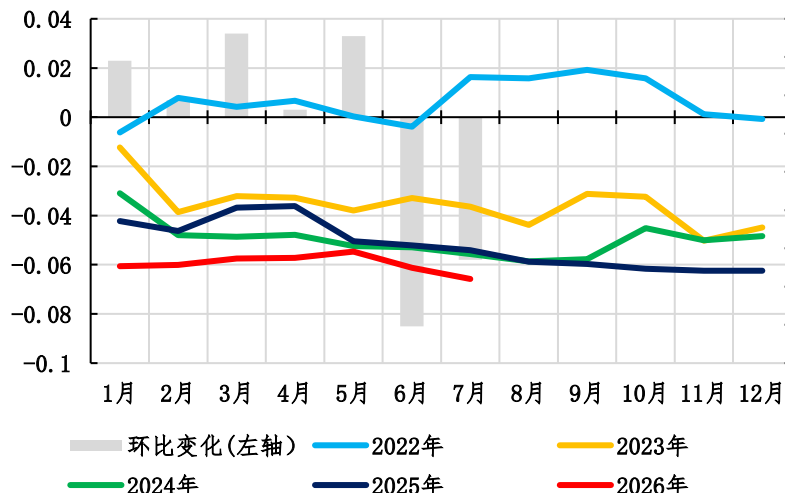
数据来源：wind SMM 中泰期货整理

◆ 需求：铜管-终端需求不佳，空调排产同比下降，拖累企业开工

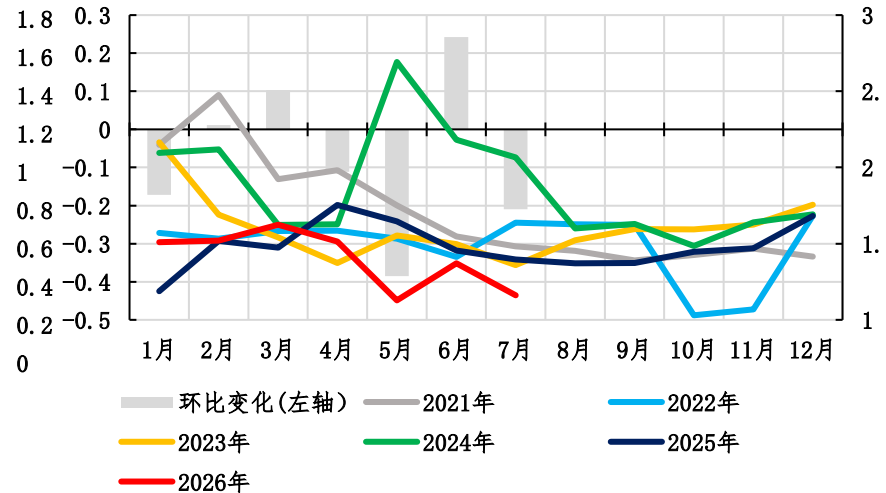
月度：铜管开工率；%



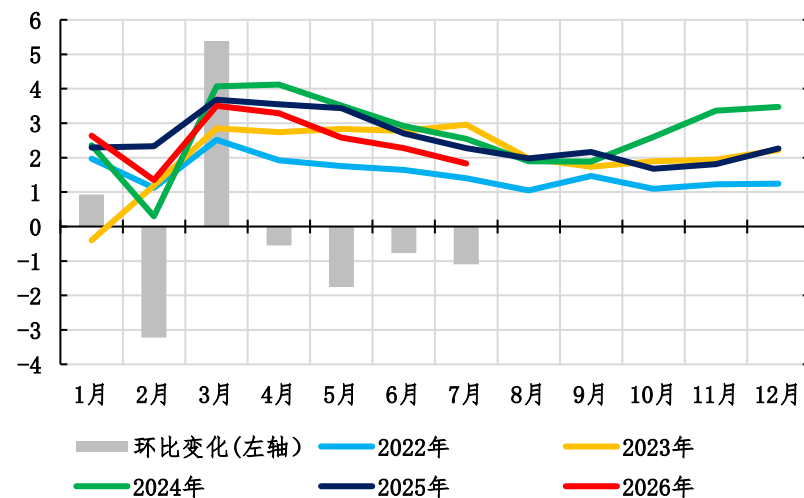
当月：铜管原料库存；万吨



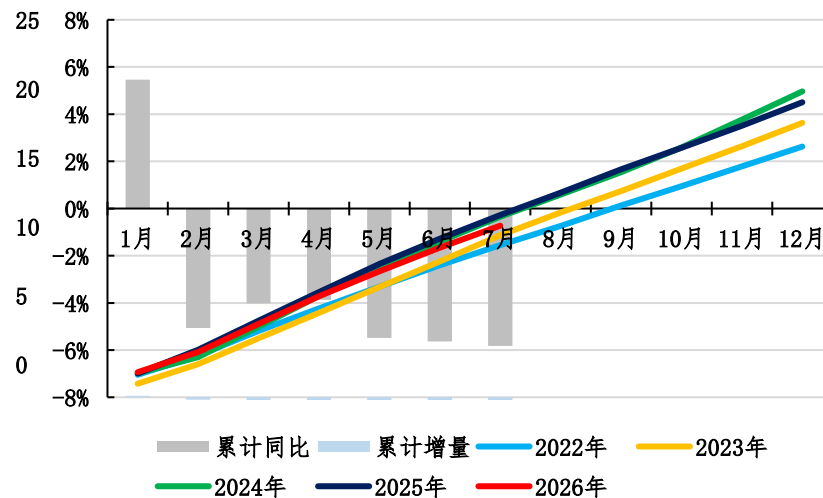
当月：铜管成品库存；万吨



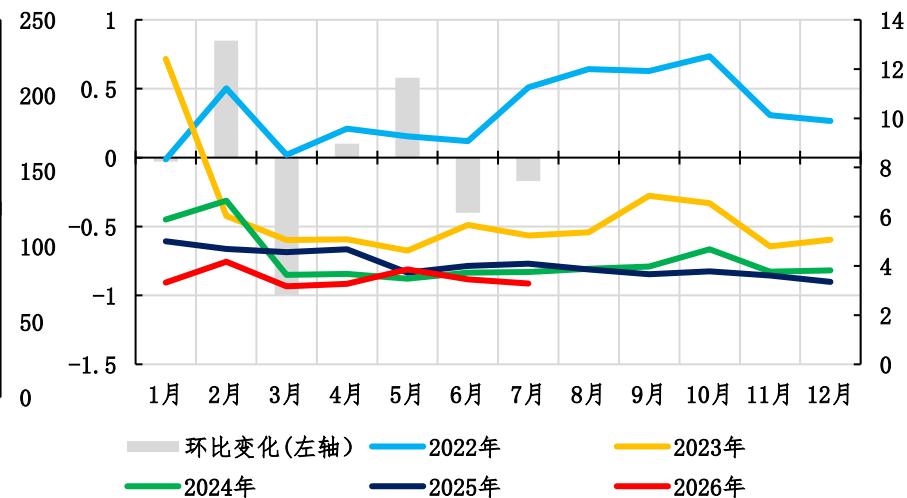
当月：铜管产量；万吨



累计：铜管产量；万吨



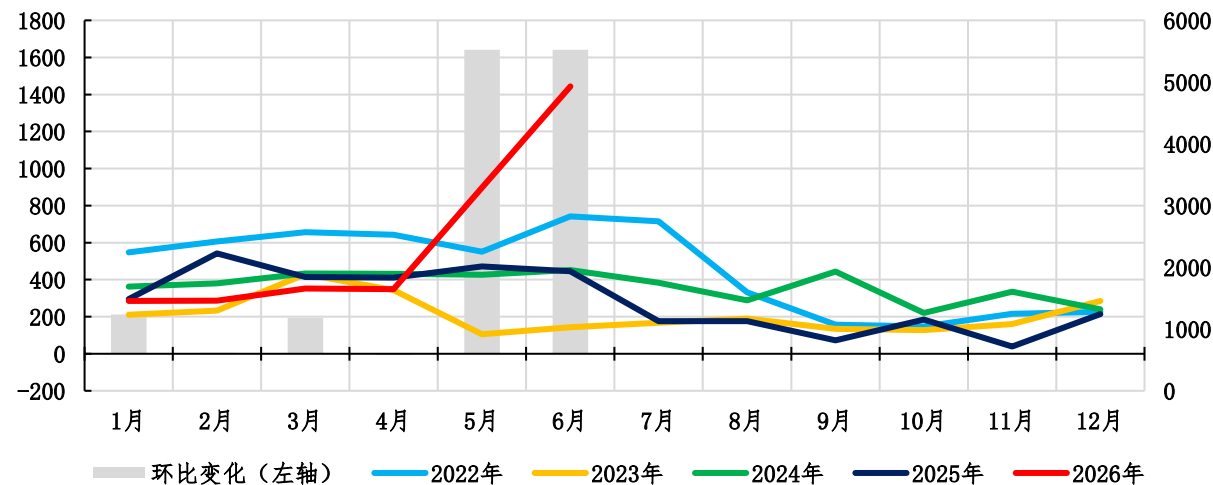
铜管原料库存比；%



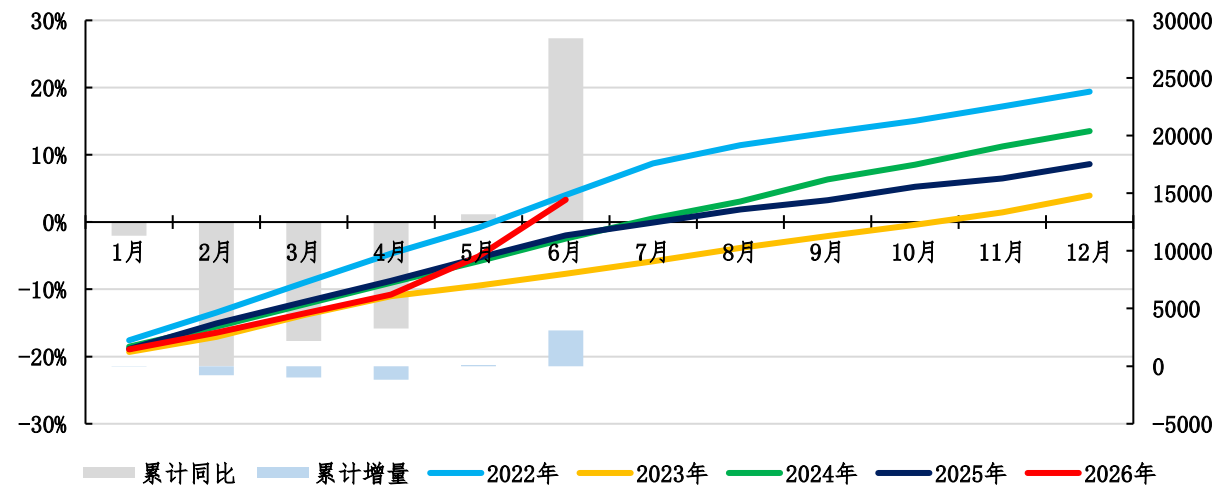
数据来源：wind SMM 中泰期货整理

◆ 需求：铜管-终端需求不佳，空调排产同比下降，拖累企业开工

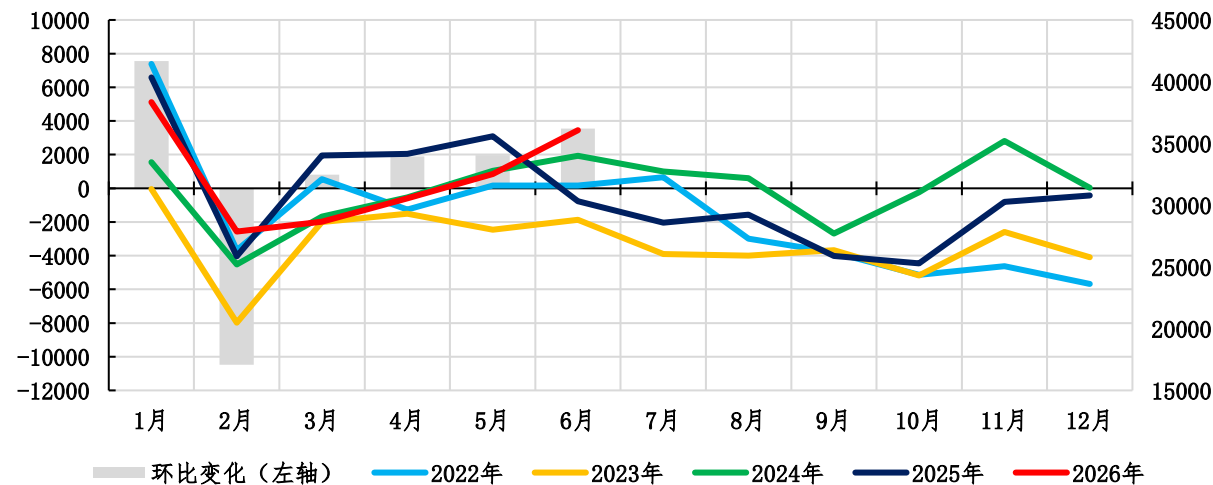
当月：铜管进口量；吨



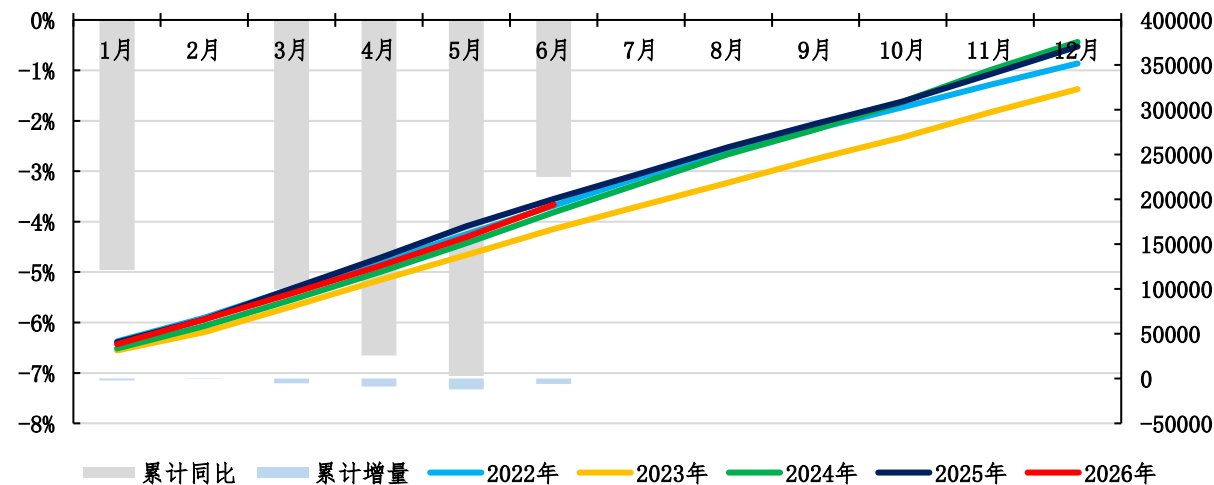
累计：铜管出口量；吨



当月：铜管出口量；吨



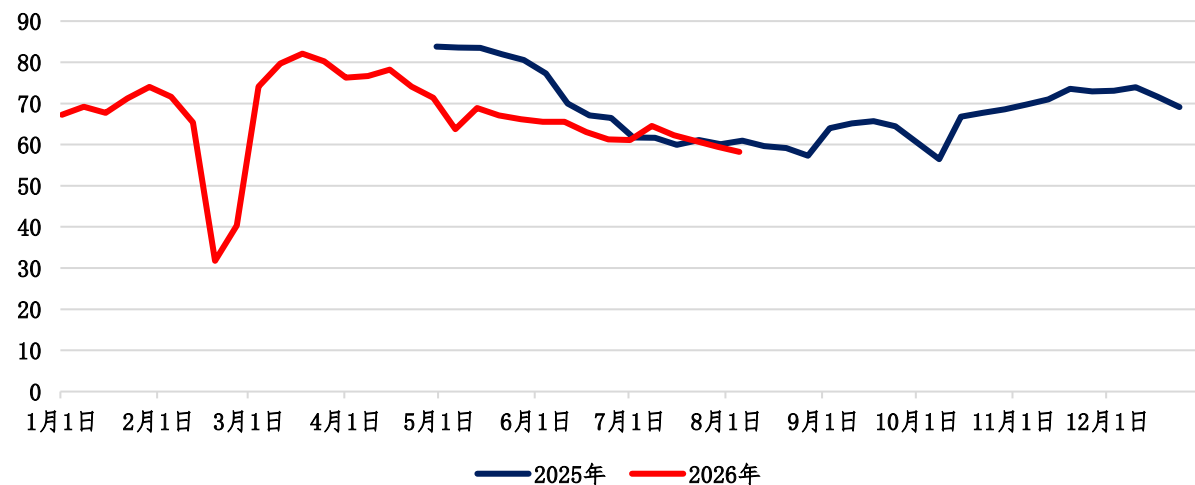
累计：铜管出口量；吨



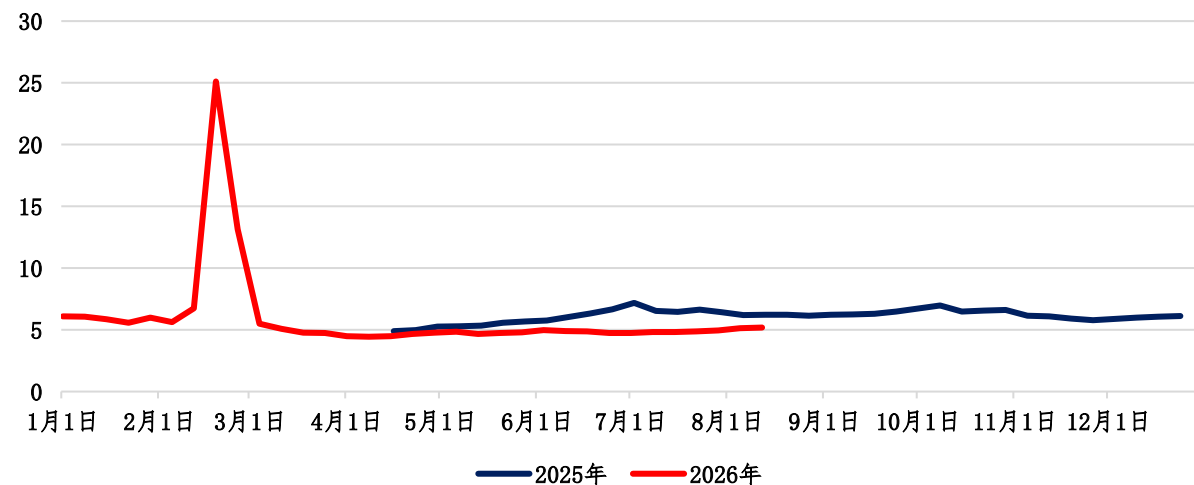
数据来源：wind SMM 中泰期货整理

◆ 需求：铜板带-终端需求边际转弱叠加传统淡季来临，行业开工承压回落

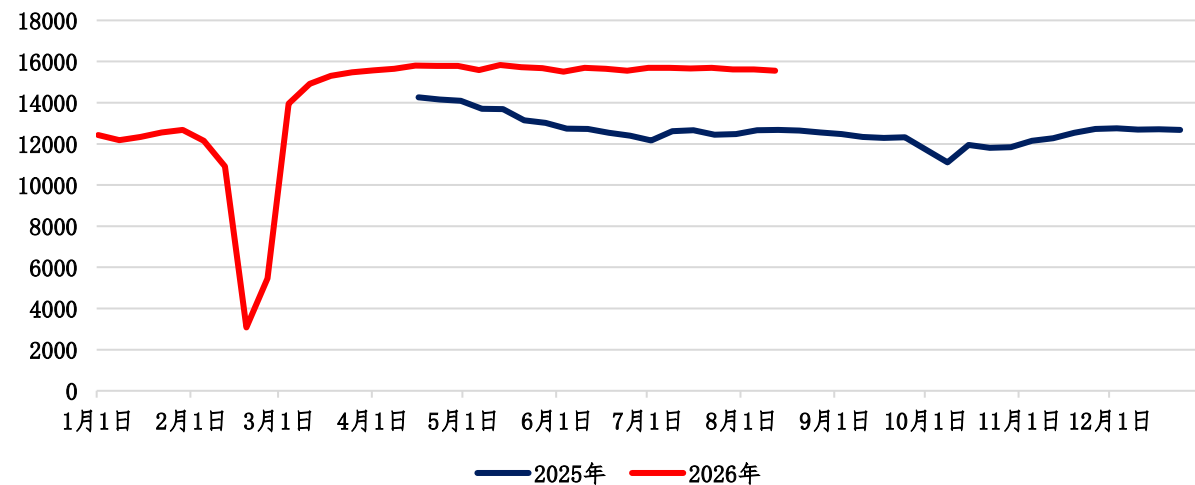
SMM铜板带周度开工率



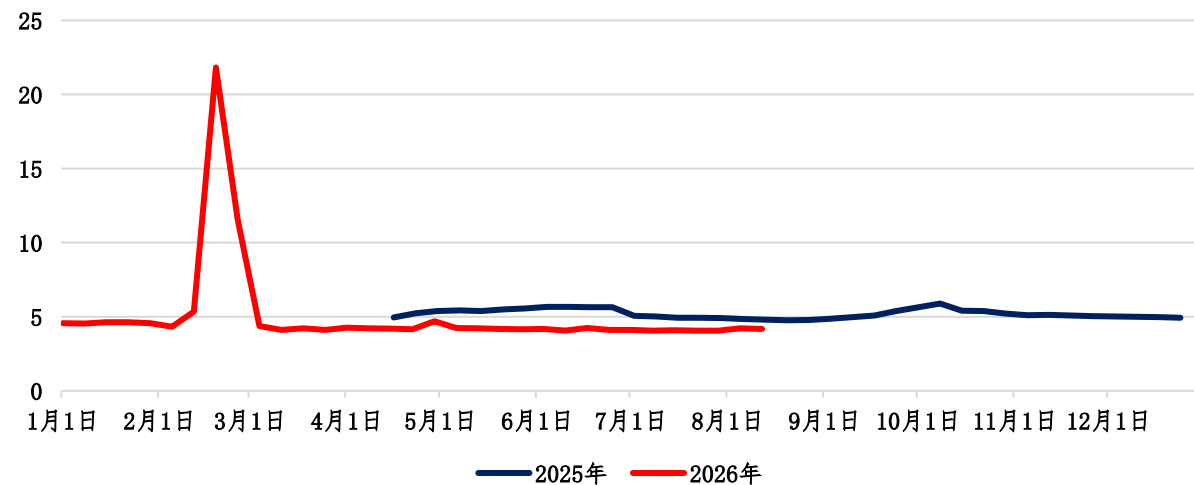
周度：铜板带成品库存天数；天



周度：铜板带产量；吨

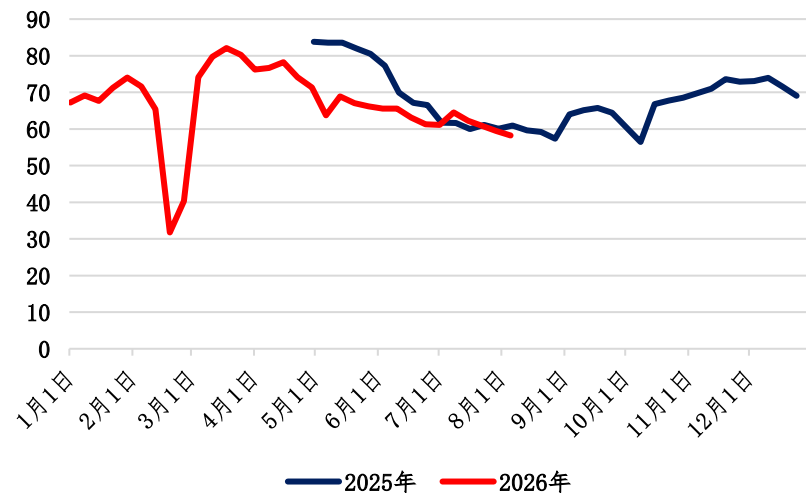


周度：铜板带原料库存天数；天

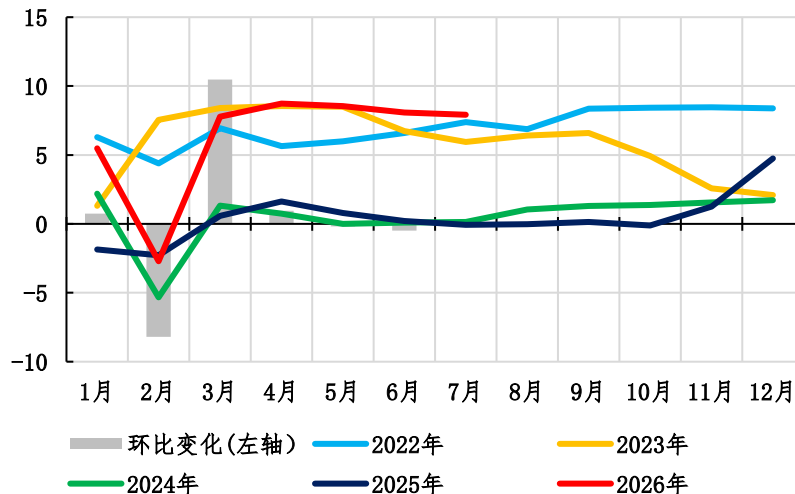


◆ 需求：铜板带-终端需求边际转弱叠加传统淡季来临，行业开工承压回落

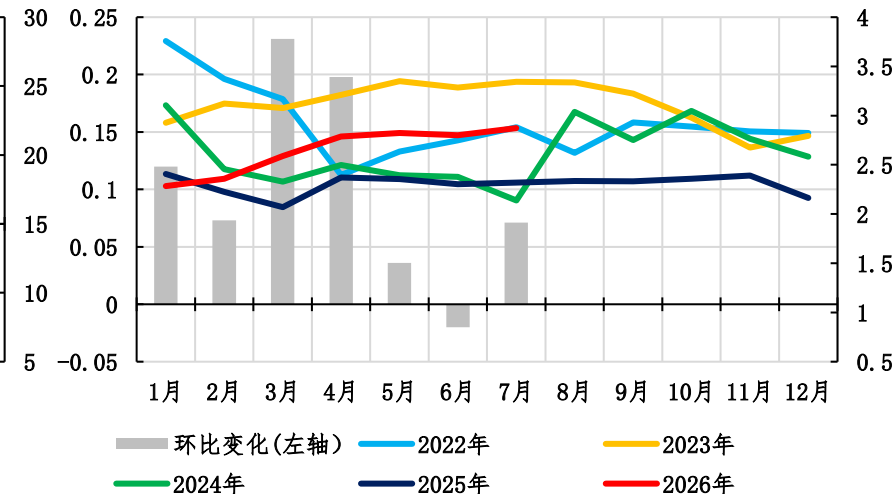
SMM铜板带周度开工率



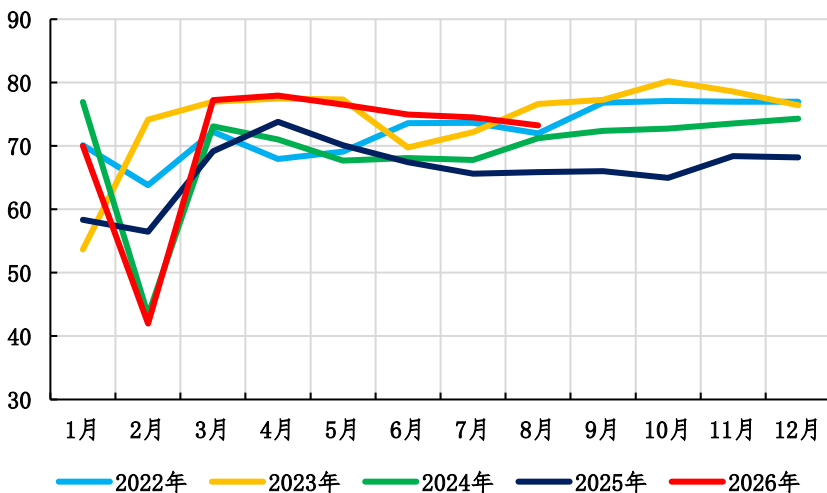
当月：铜板带产量；万吨



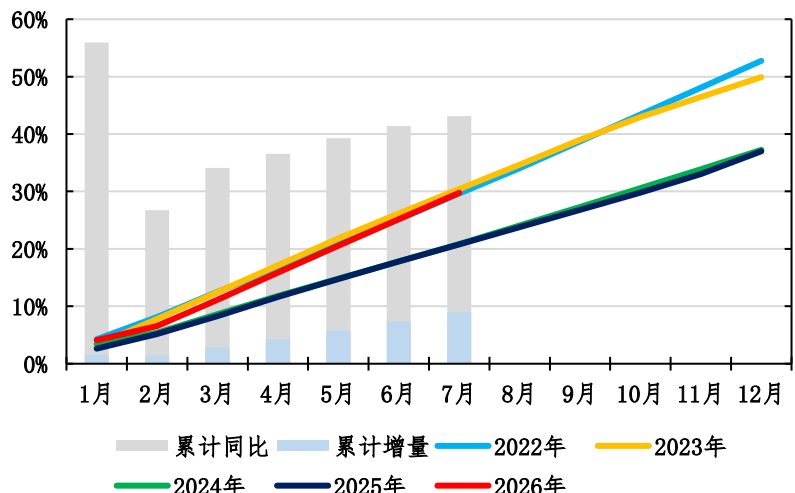
当月：铜板带原料库存；万吨



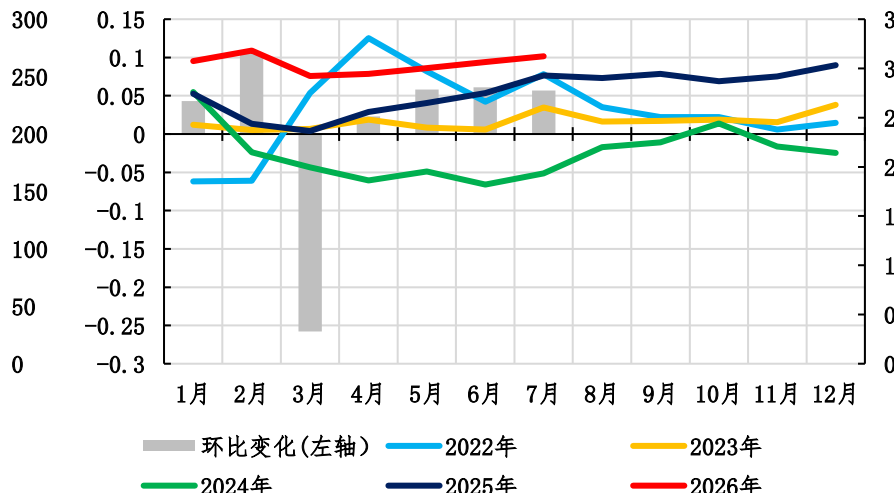
月度：铜板带开工率；%



累计：铜板带产量；万吨



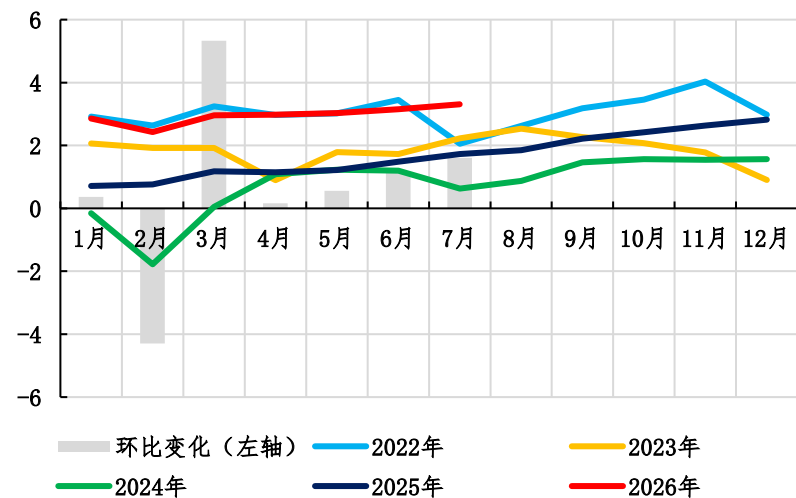
当月：铜板带成品库存；万吨



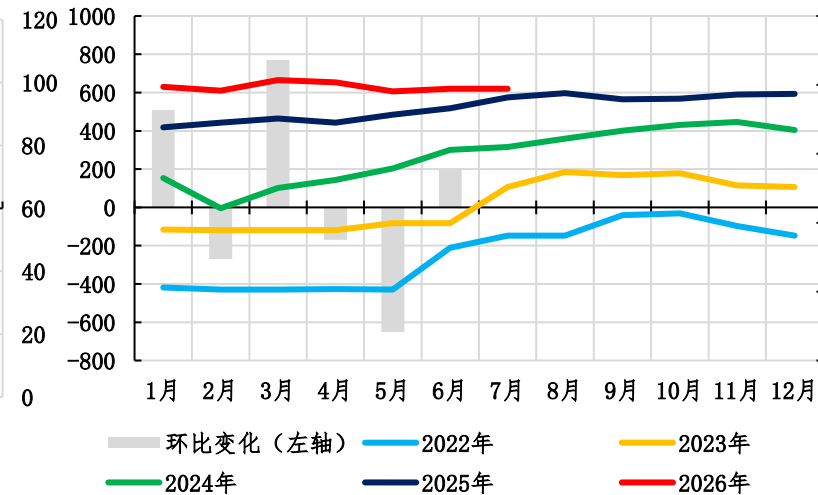
数据来源：wind SMM 中泰期货整理

◆ 需求：铜箔-终端表现亮眼，铜箔供需持续旺盛

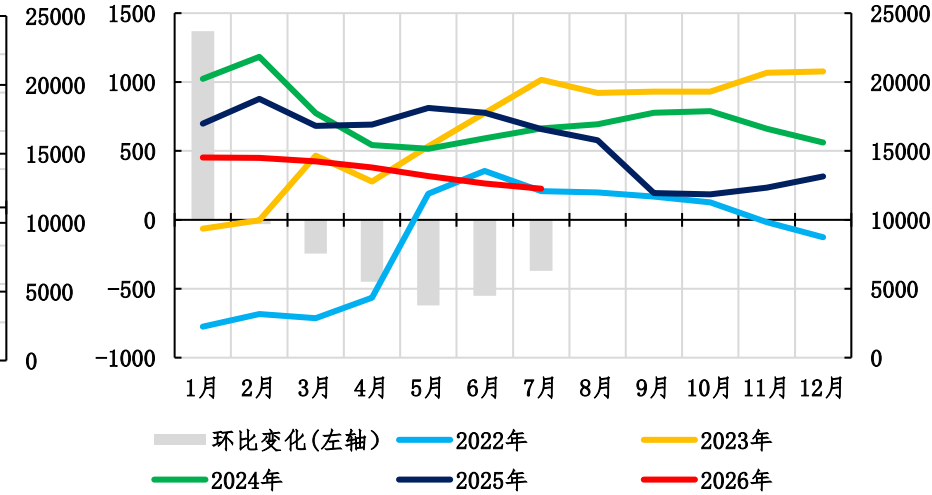
月度：铜箔开工率；%



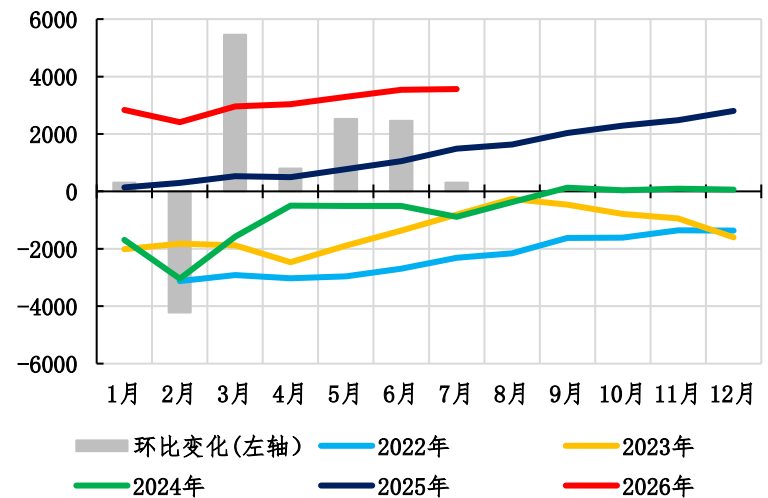
当月：铜箔原料库存；吨



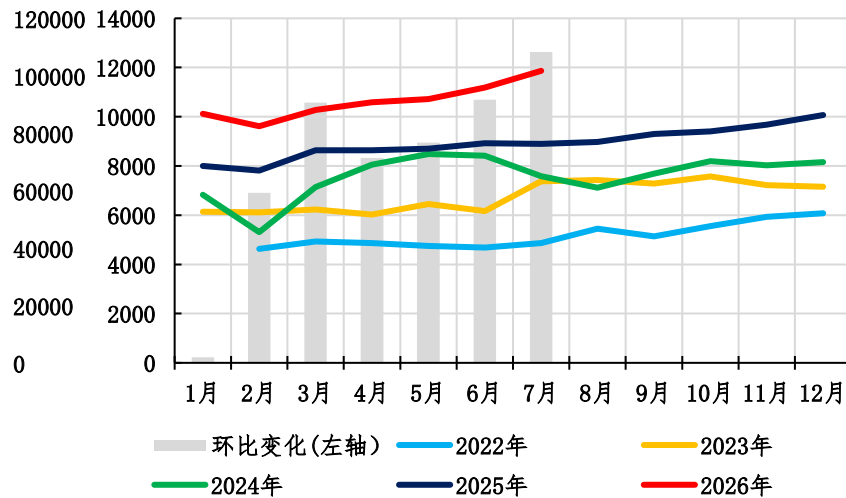
当月：铜箔成品库存；吨



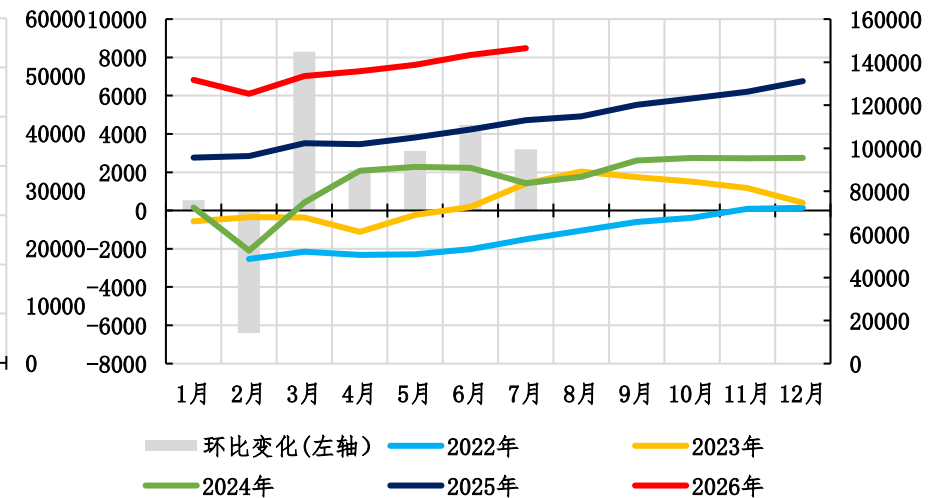
当月：锂电铜箔产量；吨



当月：电子电路铜箔产量；吨

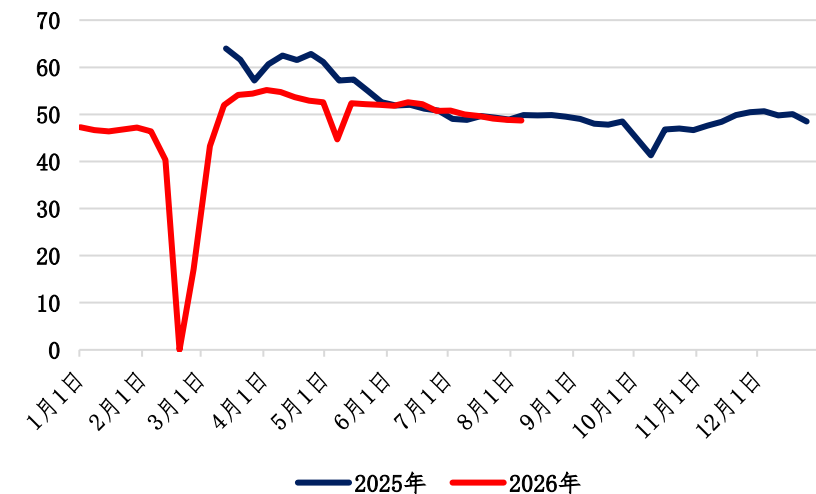


当月：铜箔产量；吨

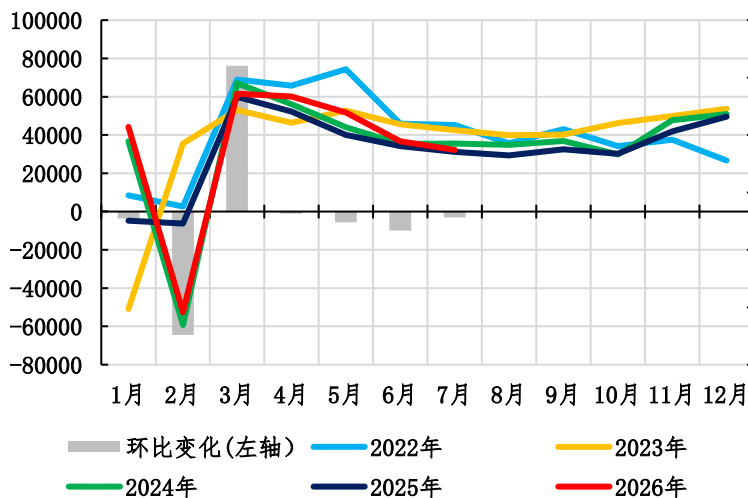


◆ 需求：黄铜棒-行业订单整体走弱，且再生原料供应受限，开工预期走弱

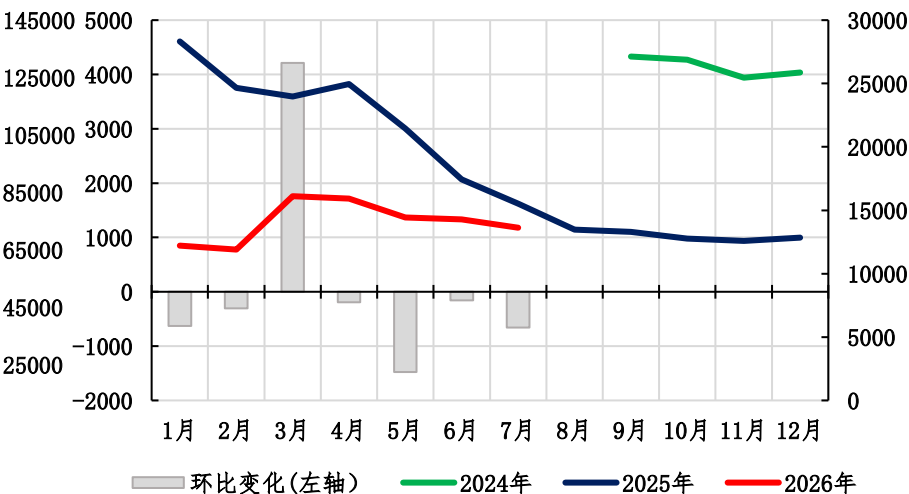
SMM黄铜棒周度开工率



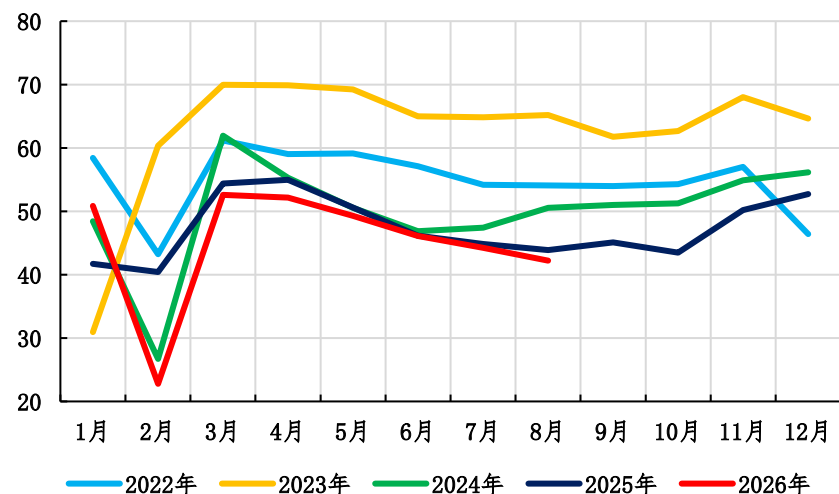
当月：铜棒产量；吨



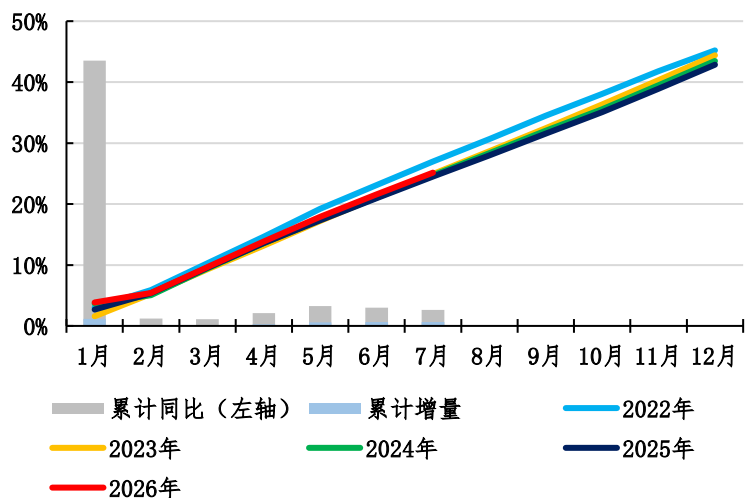
当月：铜棒原料库存；吨



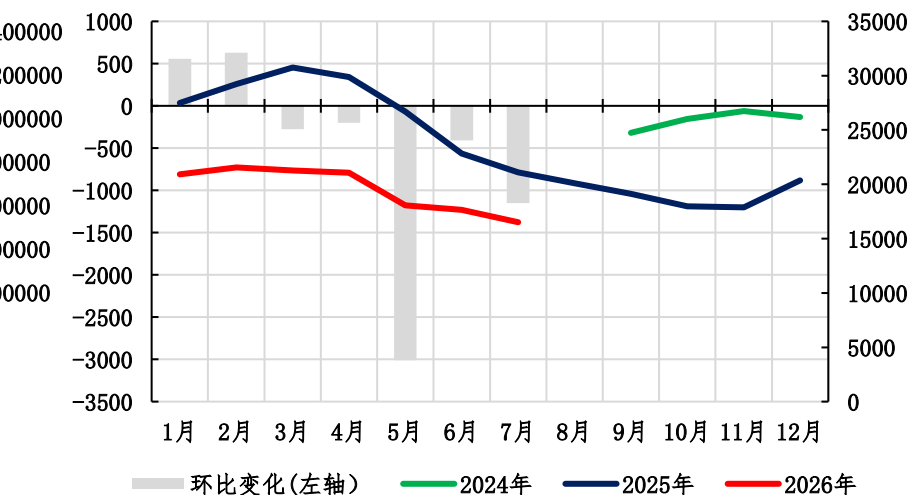
月度：黄铜棒开工率；%



累计：铜棒产量；吨



当月：铜棒成品库存；吨



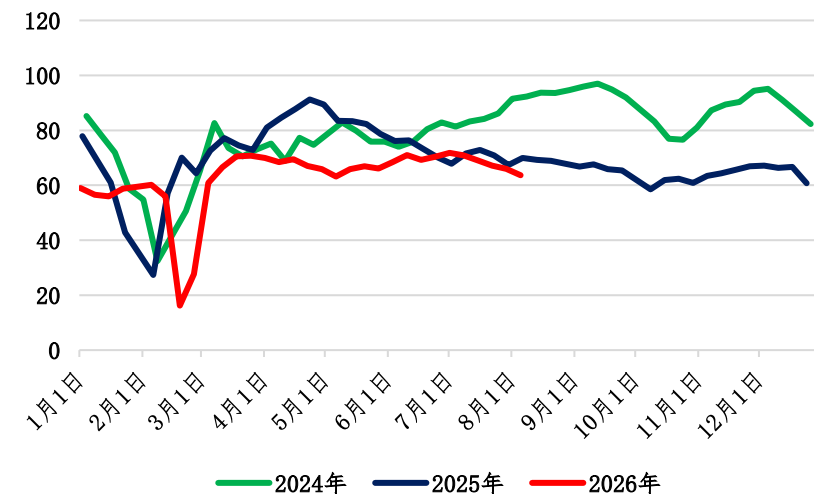
数据来源：wind SMM 中泰期货整理



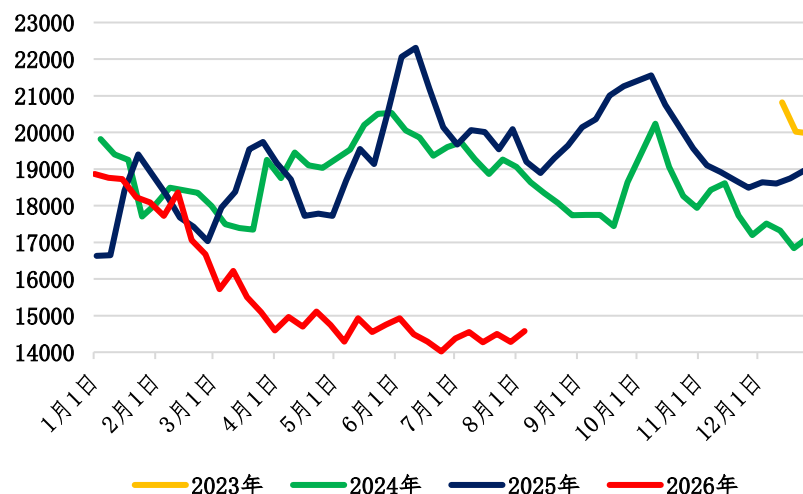
Part
05

终端需求

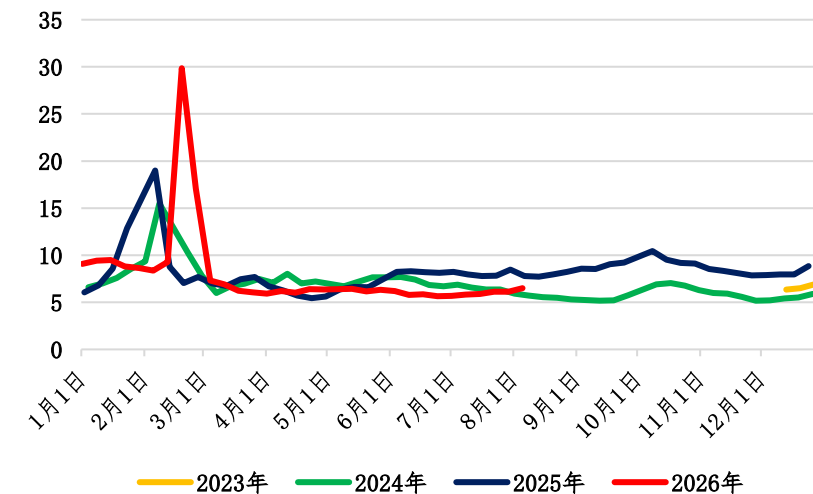
SMM中国电线电缆周度开工率



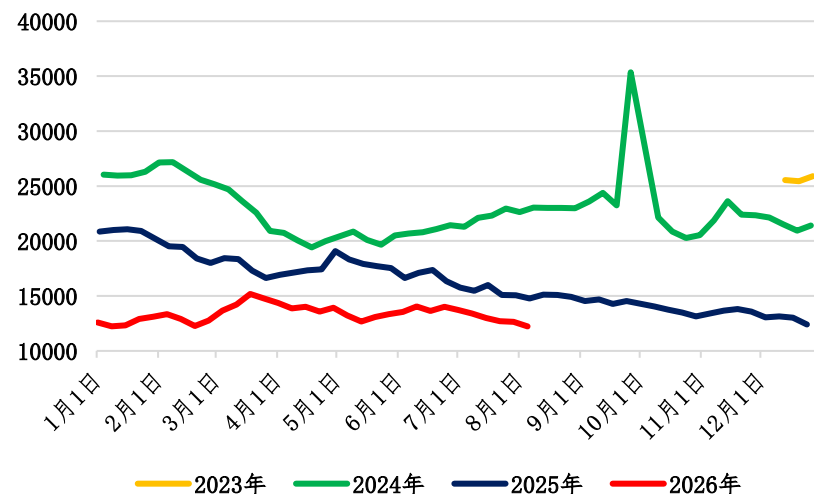
周度：电线电缆成品库存；吨



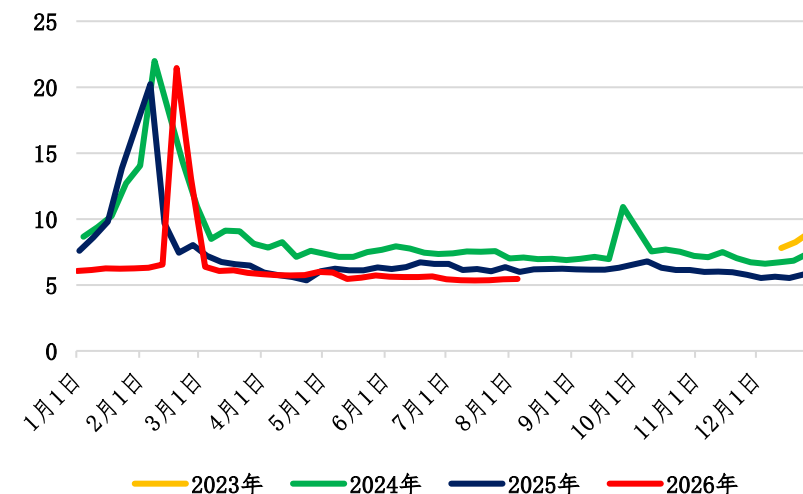
周度：电线电缆成品库存天数



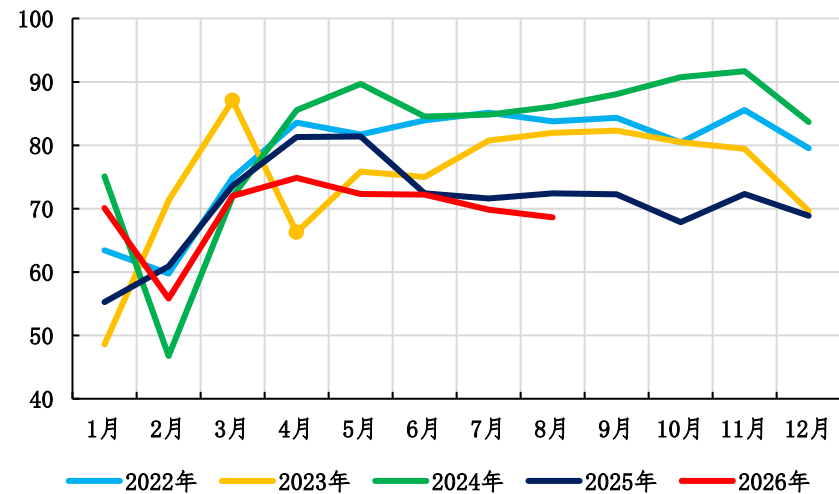
周度：电线电缆原料库存；吨



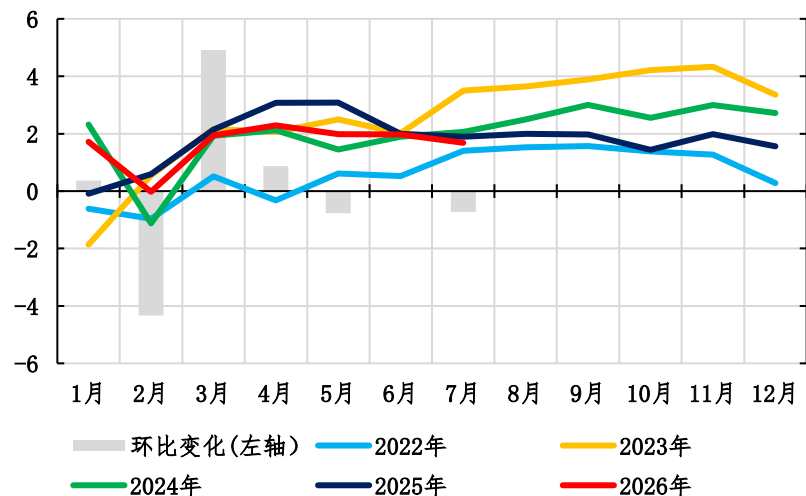
周度：电线电缆原料库存天数



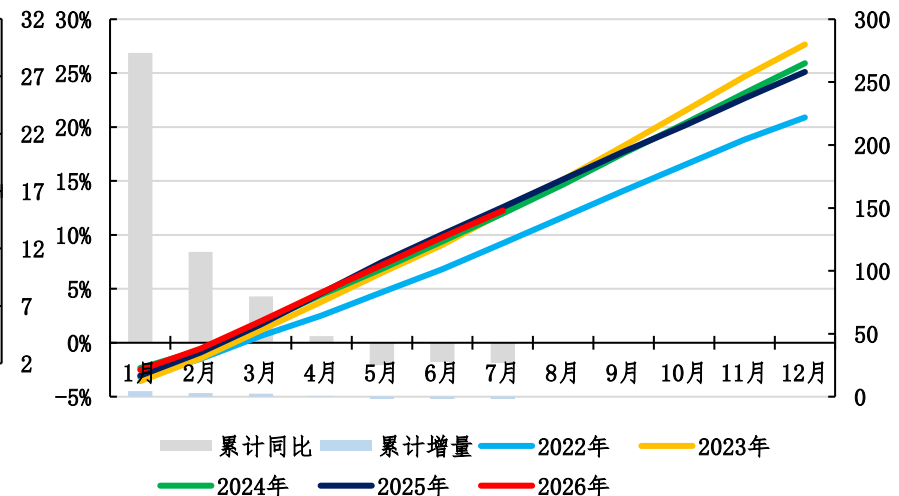
月度：电线电缆开工率；%



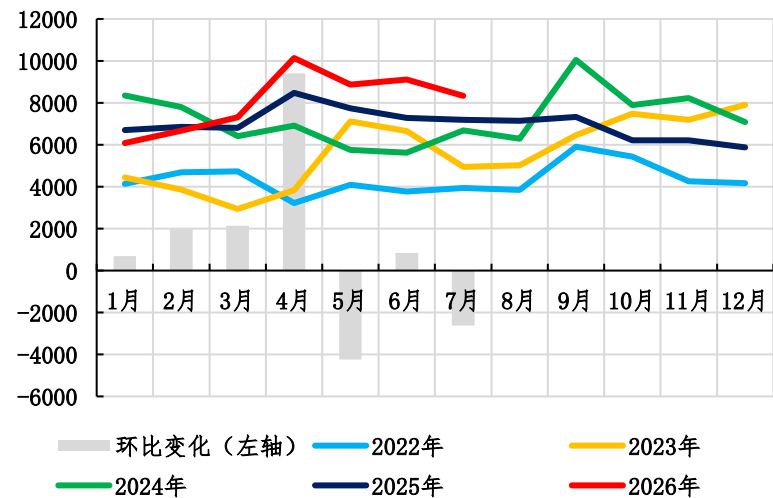
当月：电线电缆产量；万吨



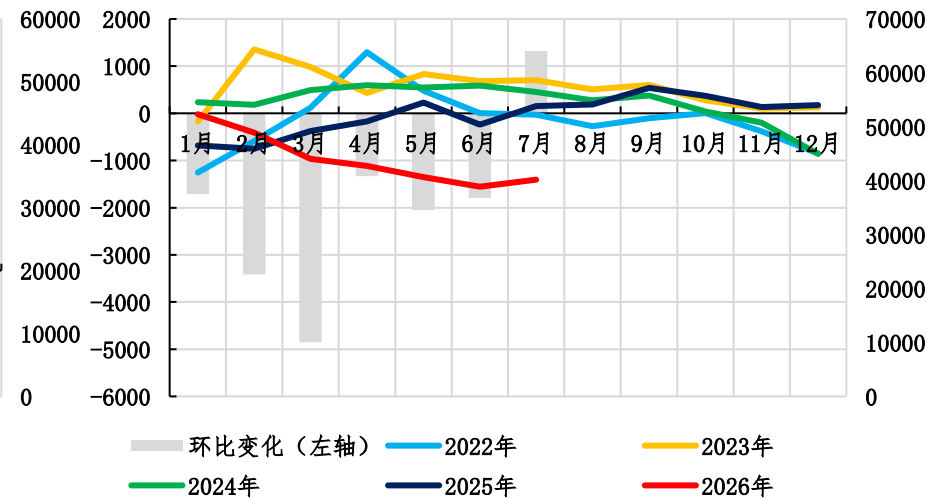
累计：电线电缆产量；万吨



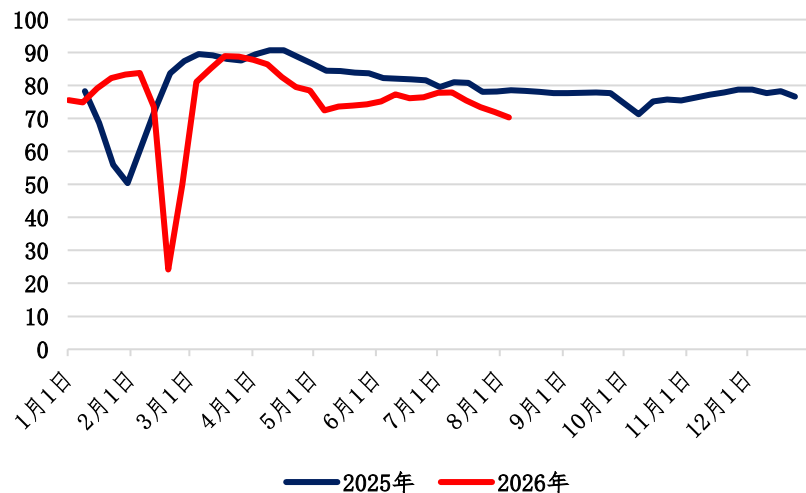
月度：电线电缆原料库存；吨



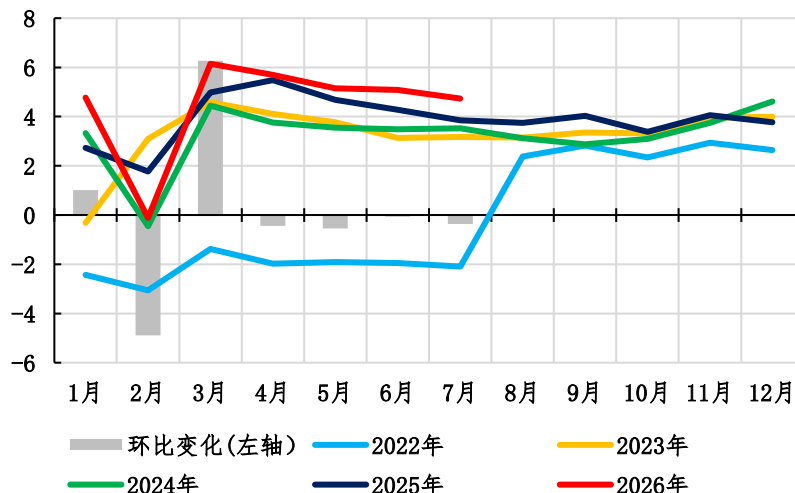
月度：电线电缆成品库存；吨



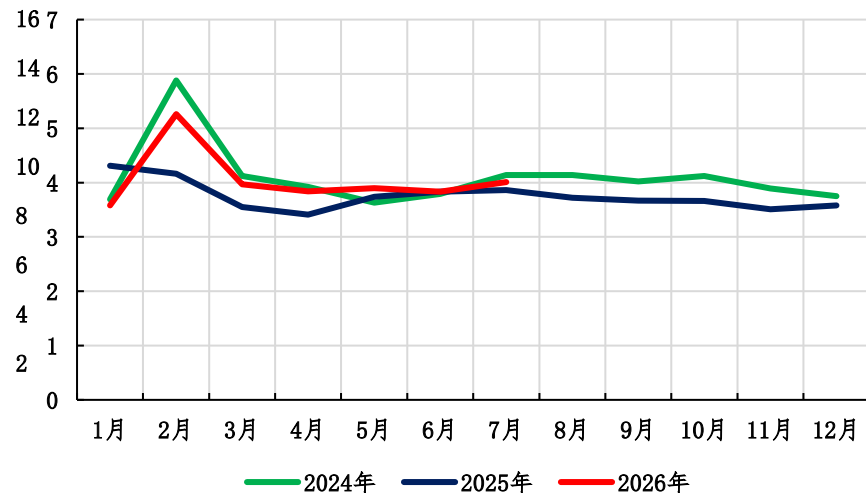
SMM漆包线周度开工率



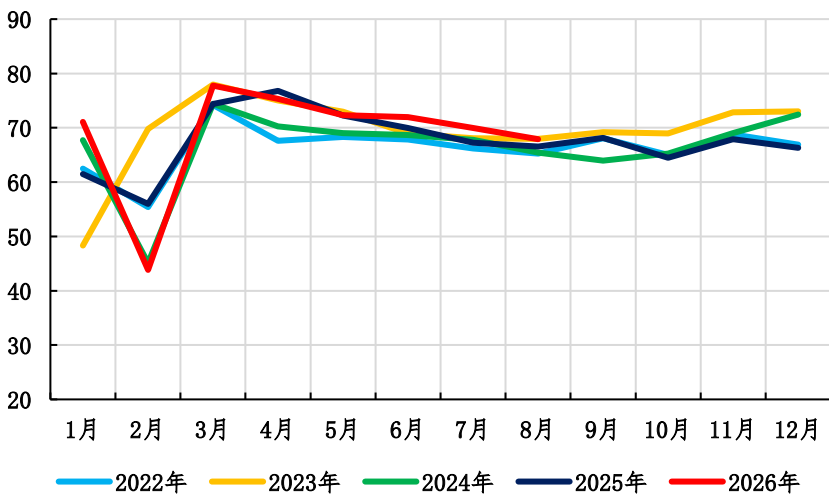
当月：漆包线产量；万吨



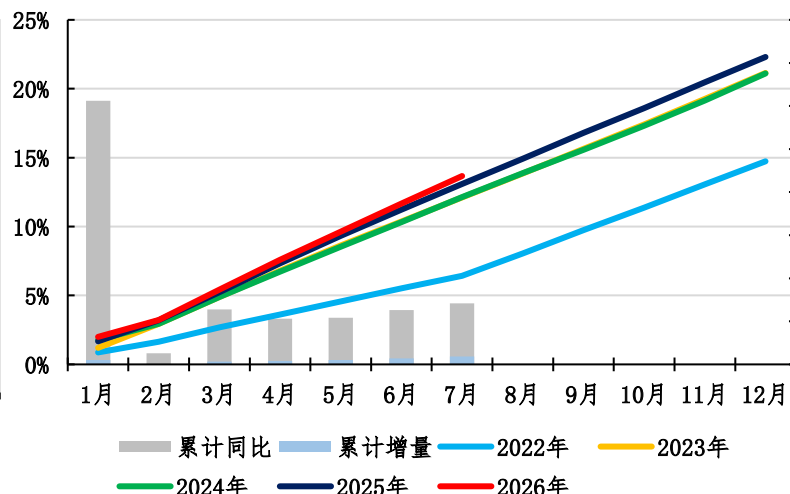
月度：漆包线原料库存天数；天



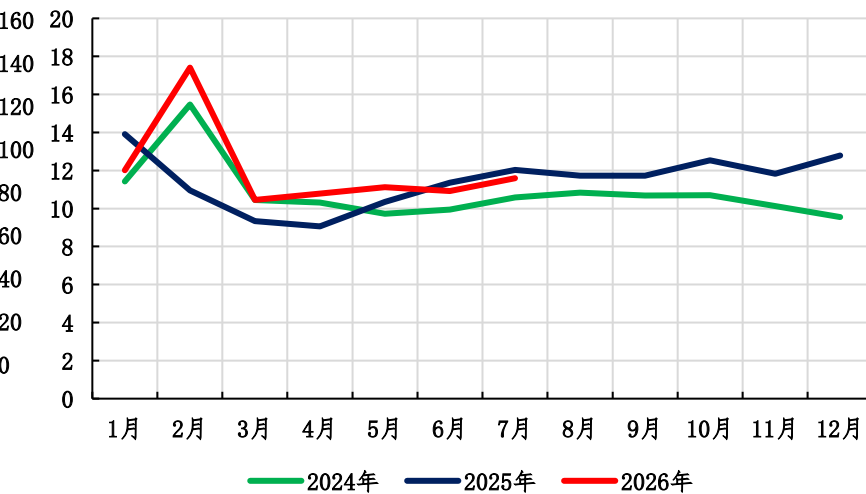
月度：漆包线开工率；%



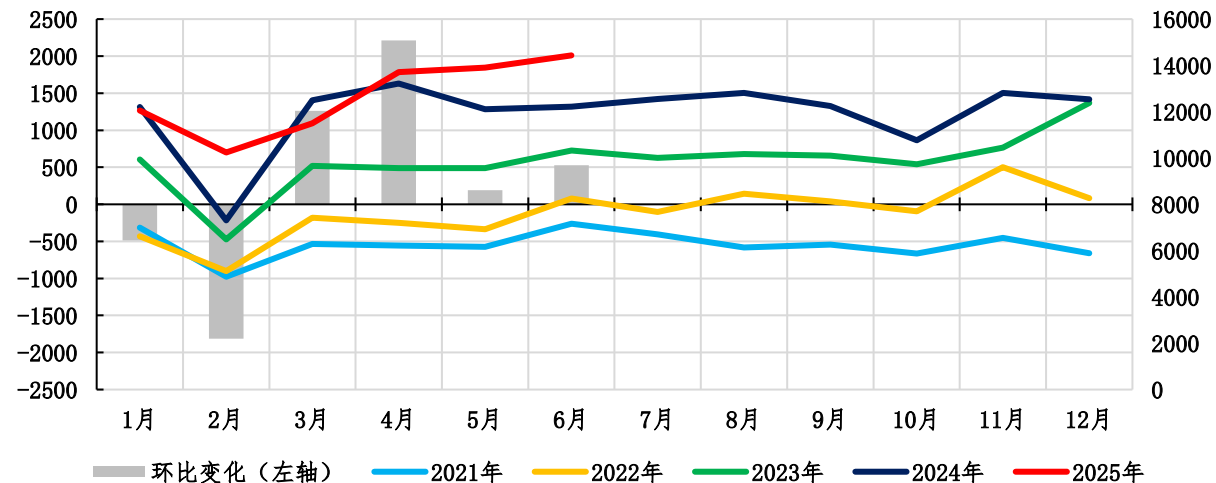
累计：漆包线产量；万吨



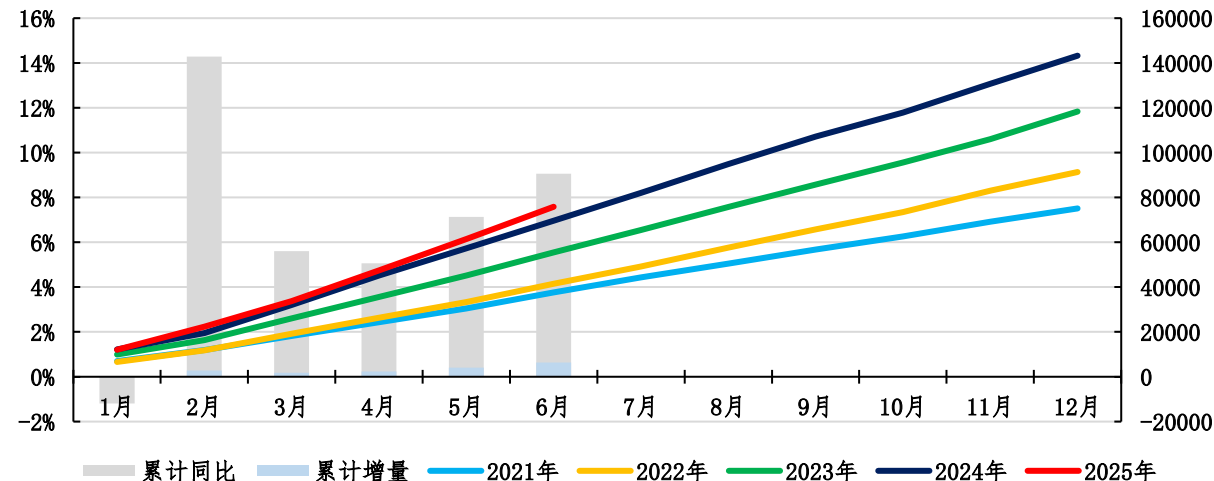
月度：漆包线成品库存天数；天



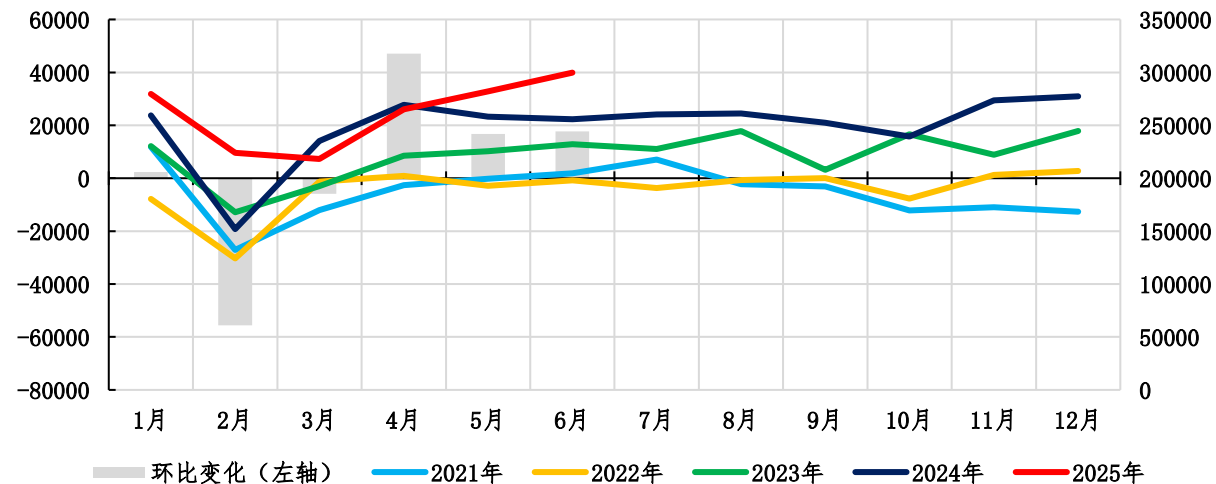
当月：漆包线出口量；吨



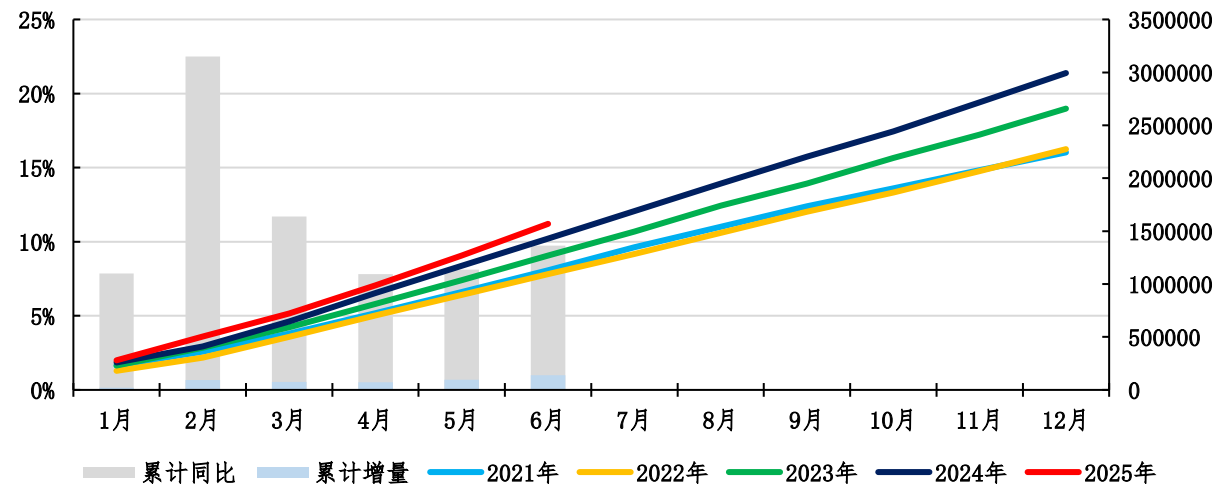
累计：漆包线出口量；吨



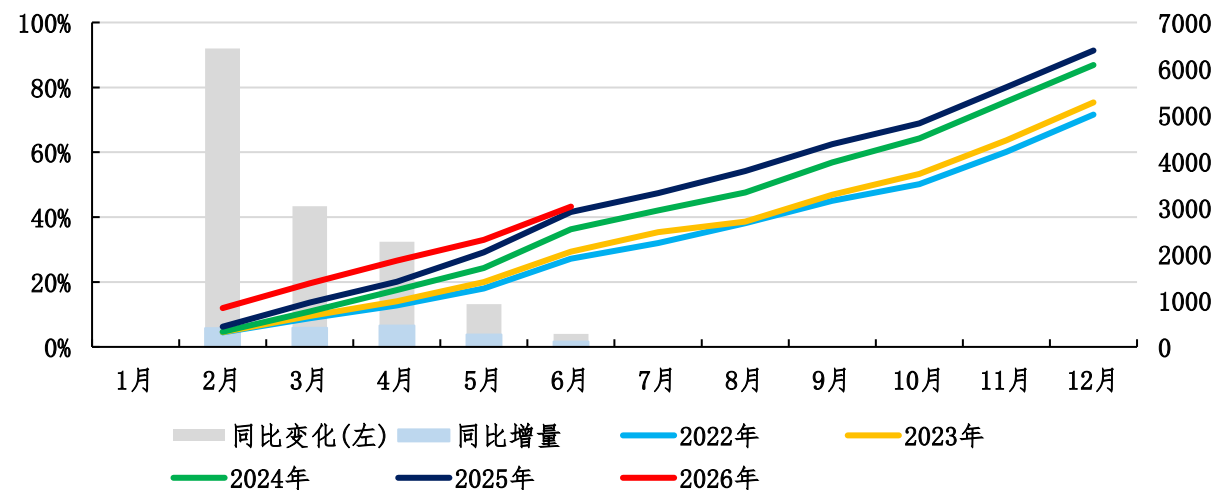
当月：电线电缆出口量；万吨



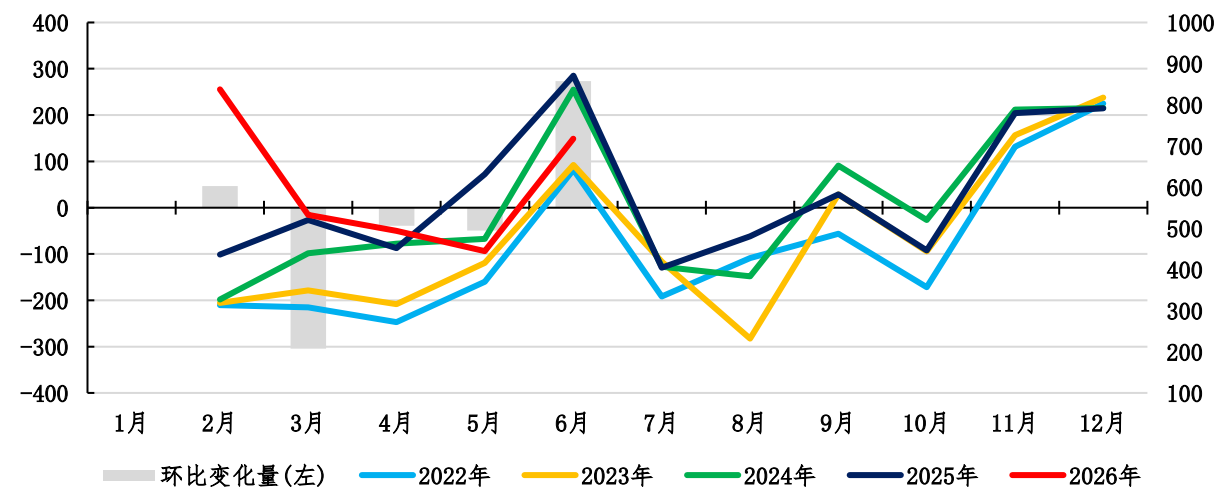
累计：电线电缆出口量；万吨



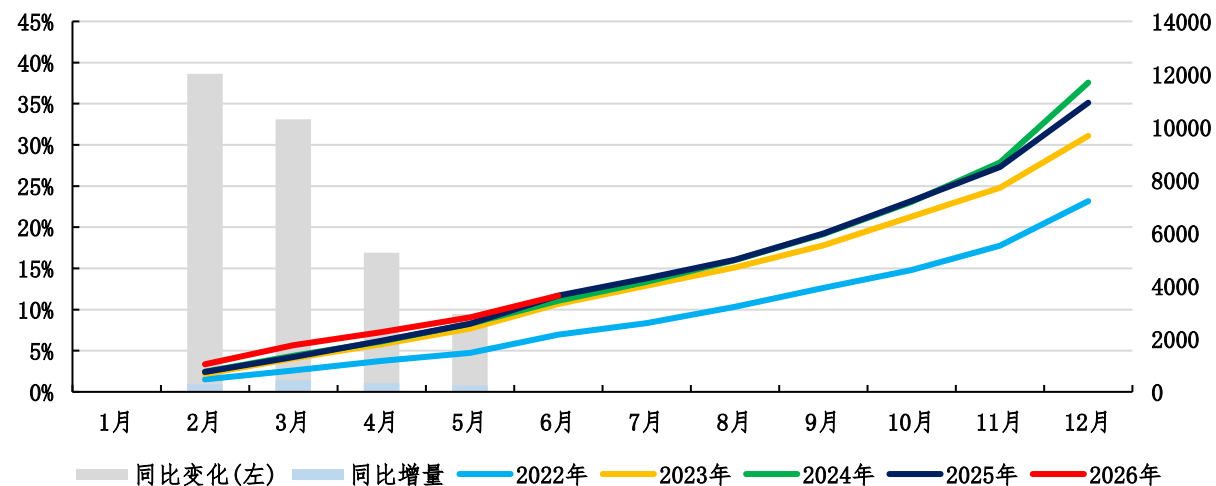
累计：电网投资完成额；亿元



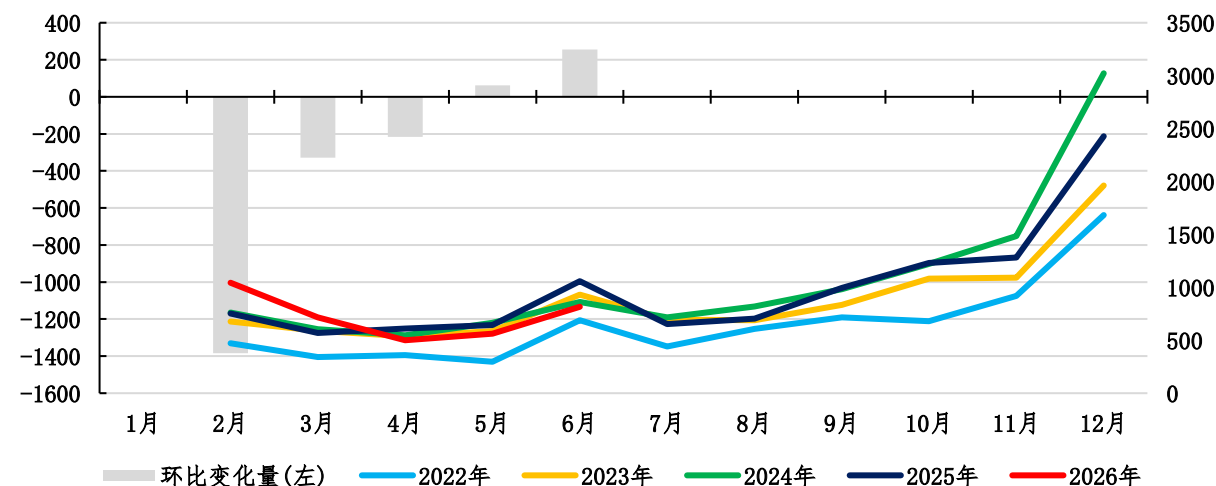
当月：电网投资完成额；亿元



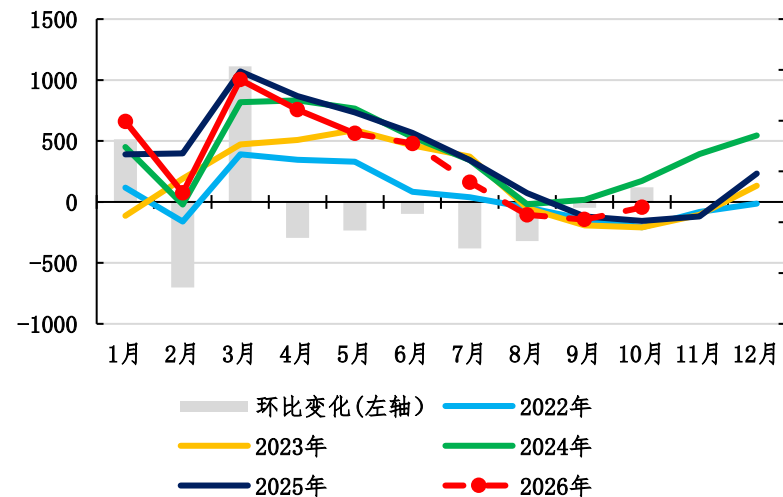
累计：电源投资完成额；亿元



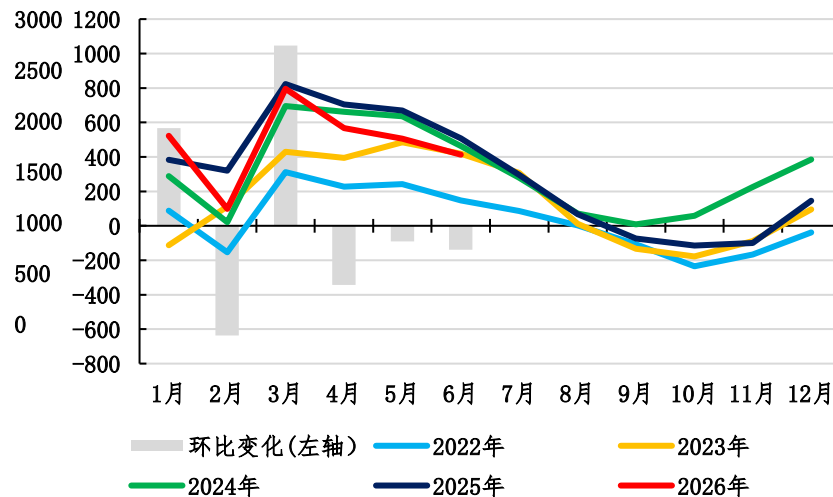
当月：电源投资完成额；亿元



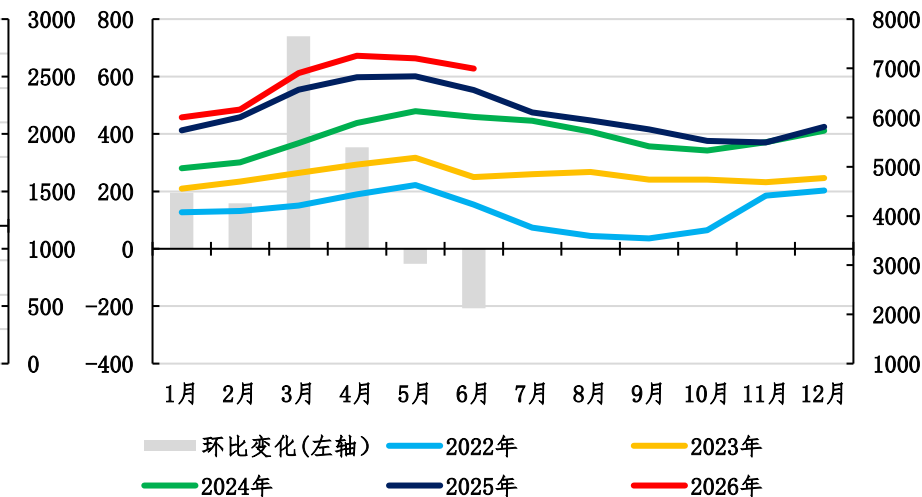
当月：家用空调产量；万台



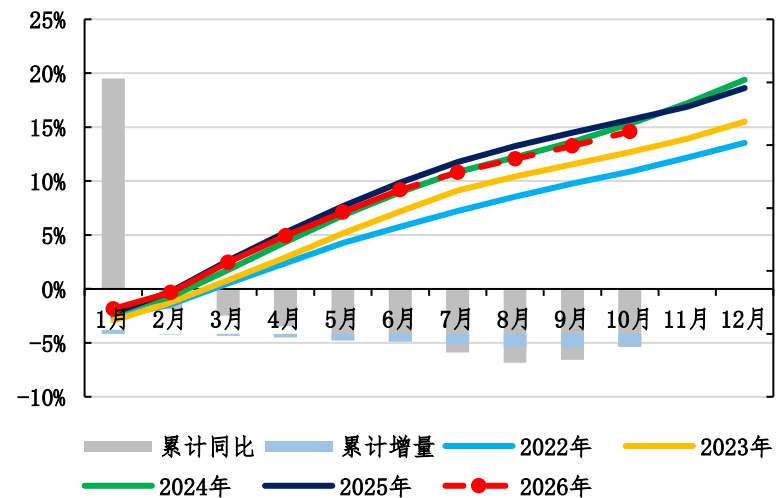
当月：家用空调销量；万台



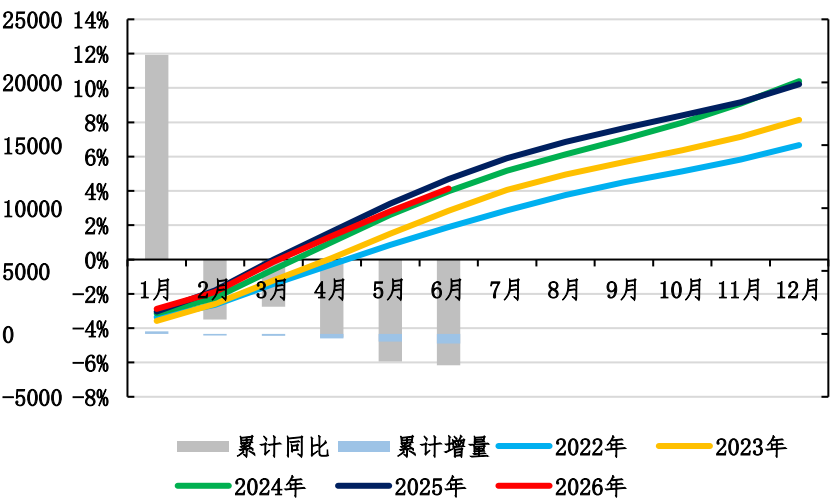
当月：家用空调企业库存量；万台



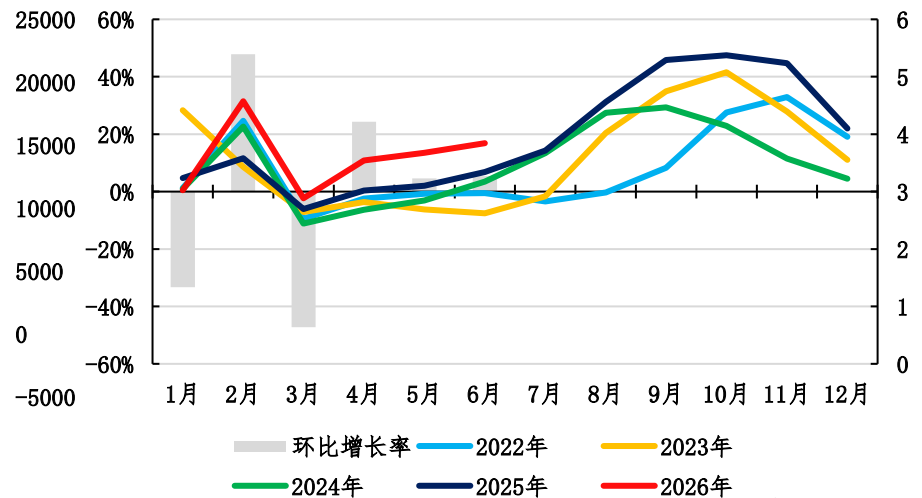
累计：家用空调产量；万台



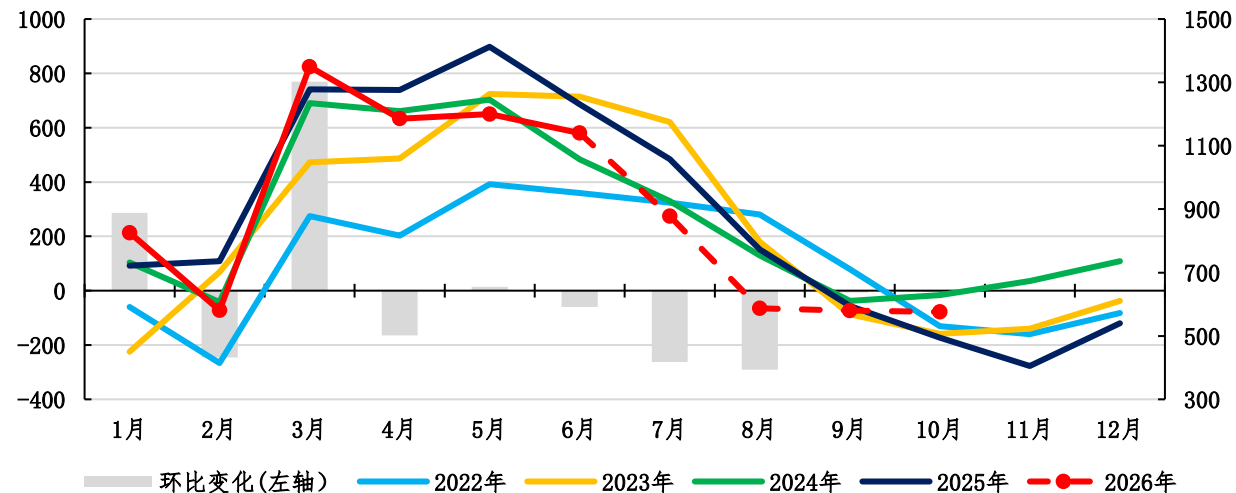
累计：家用空调销量；万台



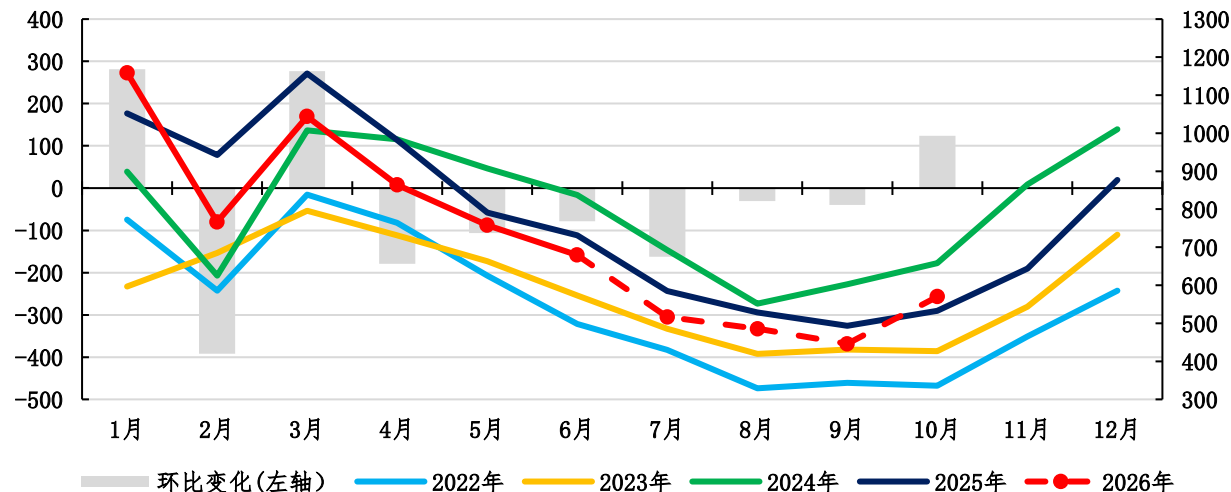
当月：家用空调库消比



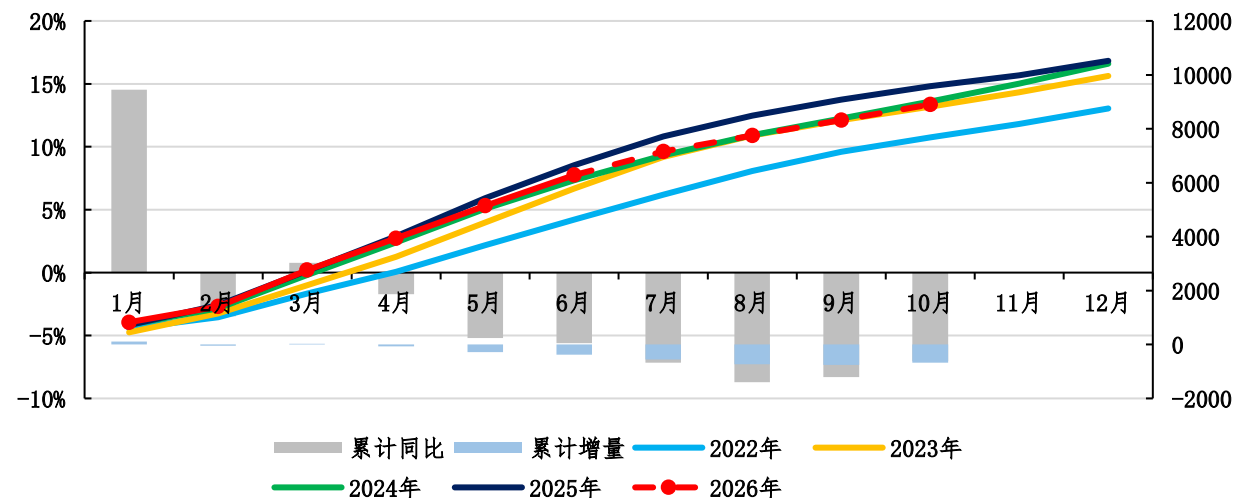
当月：家用空调内销排产量；万台



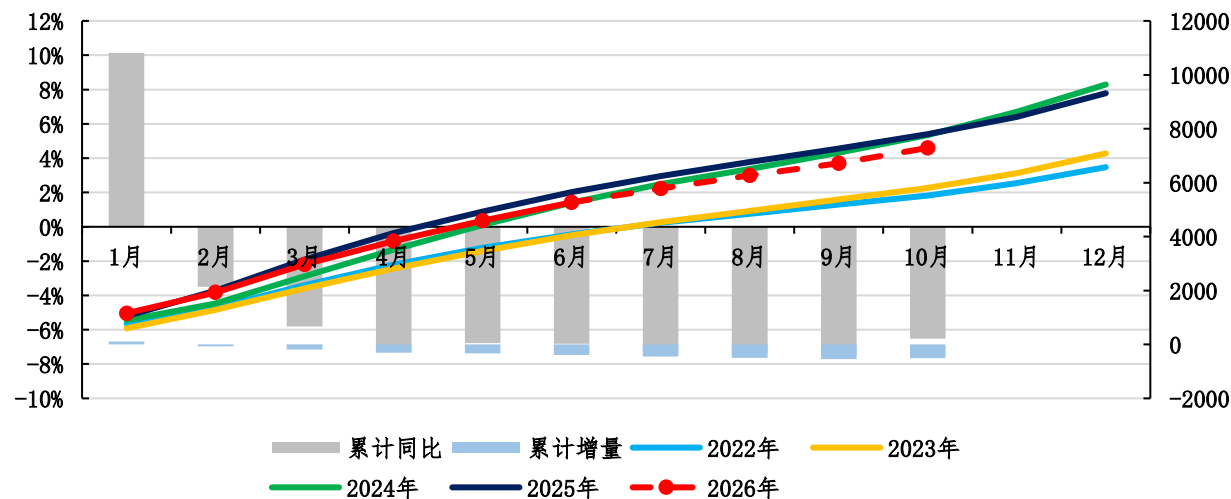
当月：家用空调出口排产量；万台



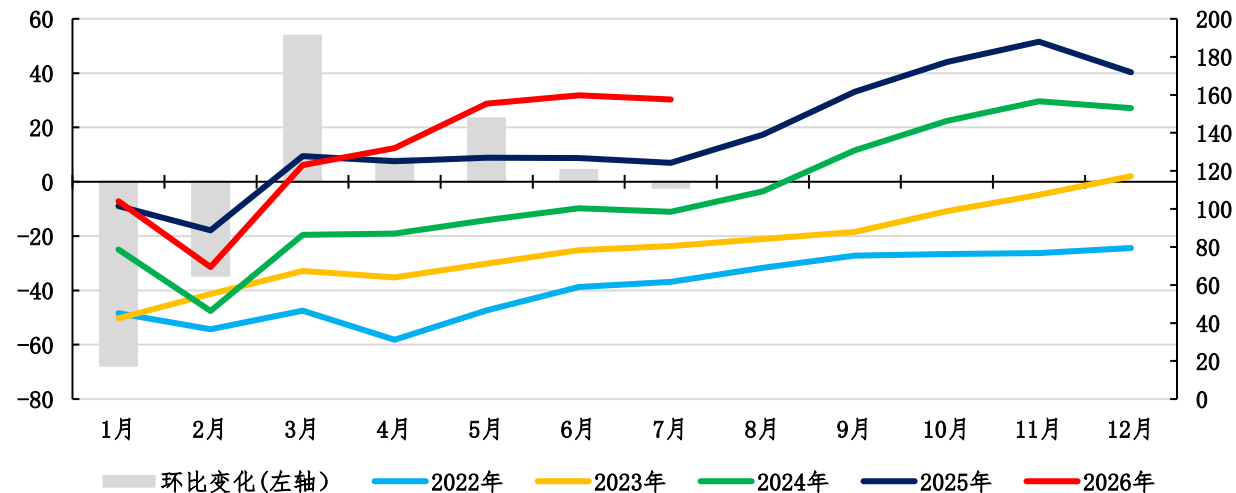
累计：家用空调内销排产量；万台



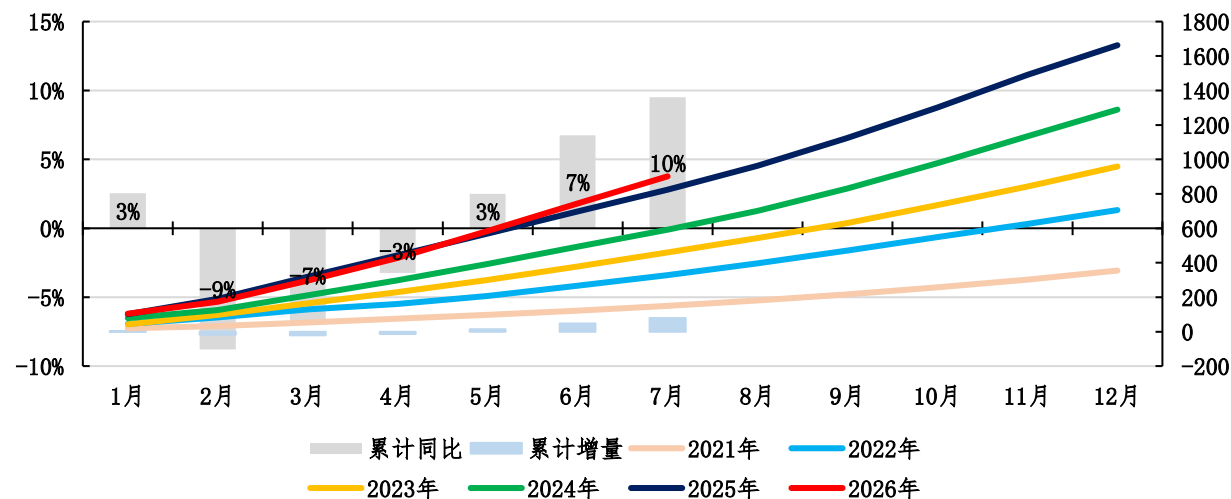
累计：家用空调出口排产量；万台



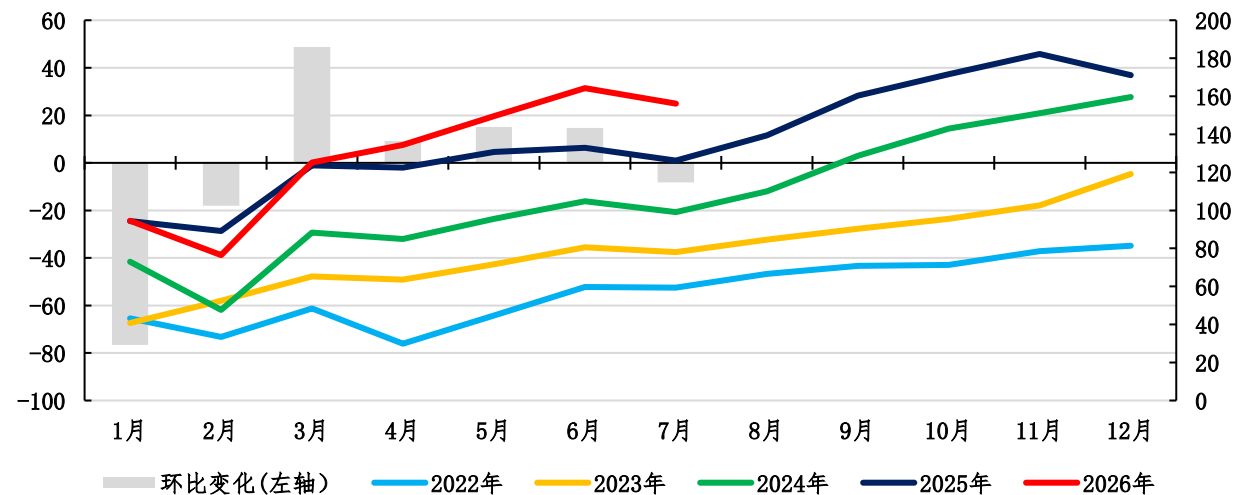
当月：新能源汽车产量；万辆



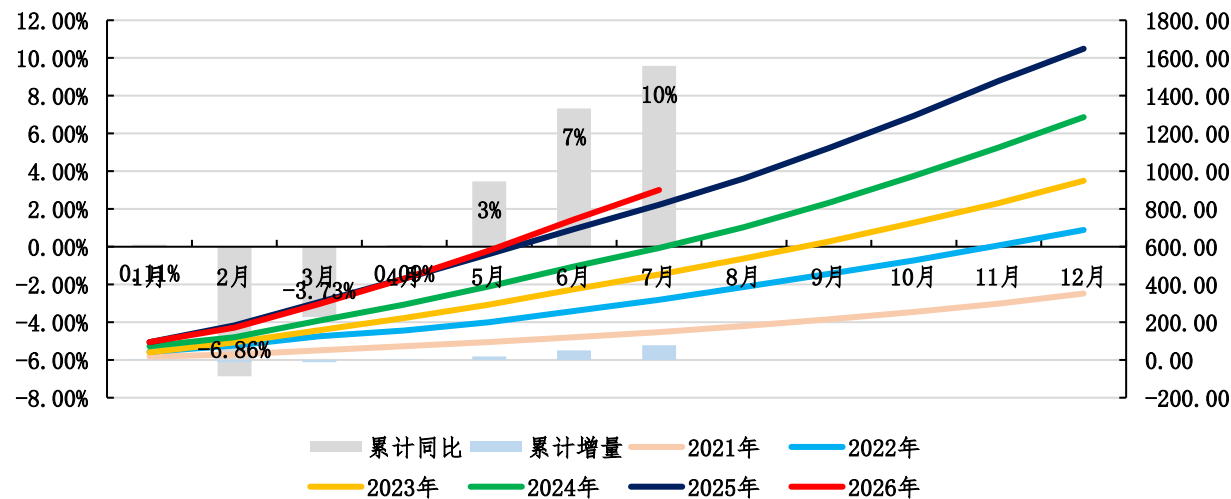
累计：新能源汽车产量；万辆



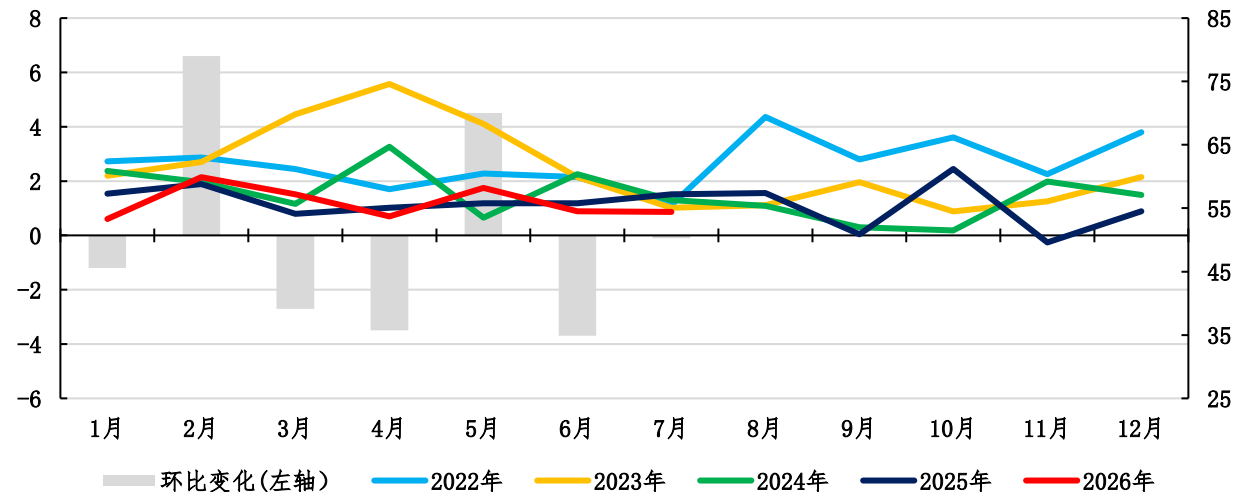
当月：新能源汽车销量；万辆



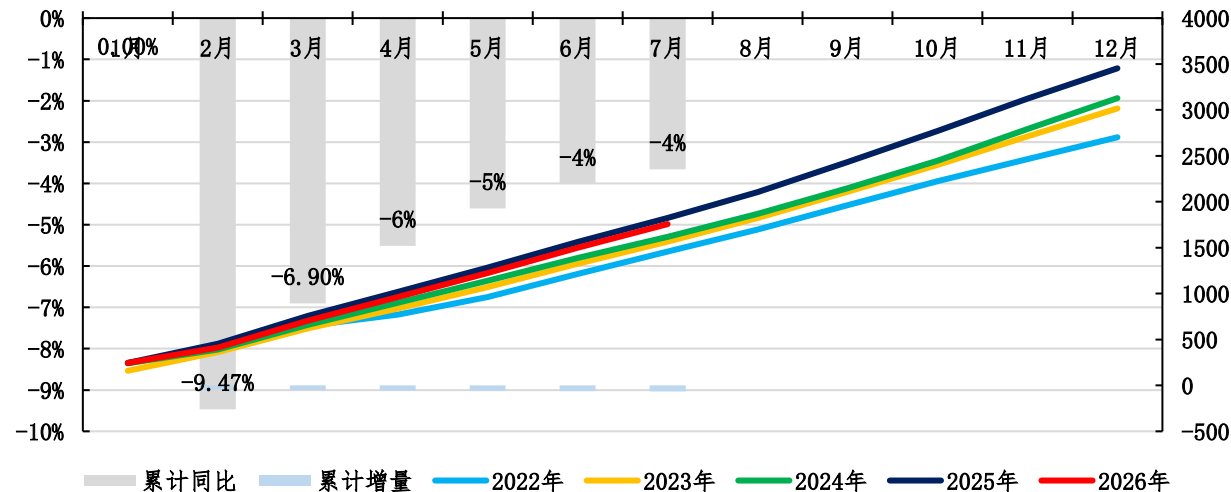
累计：新能源汽车销量；万辆



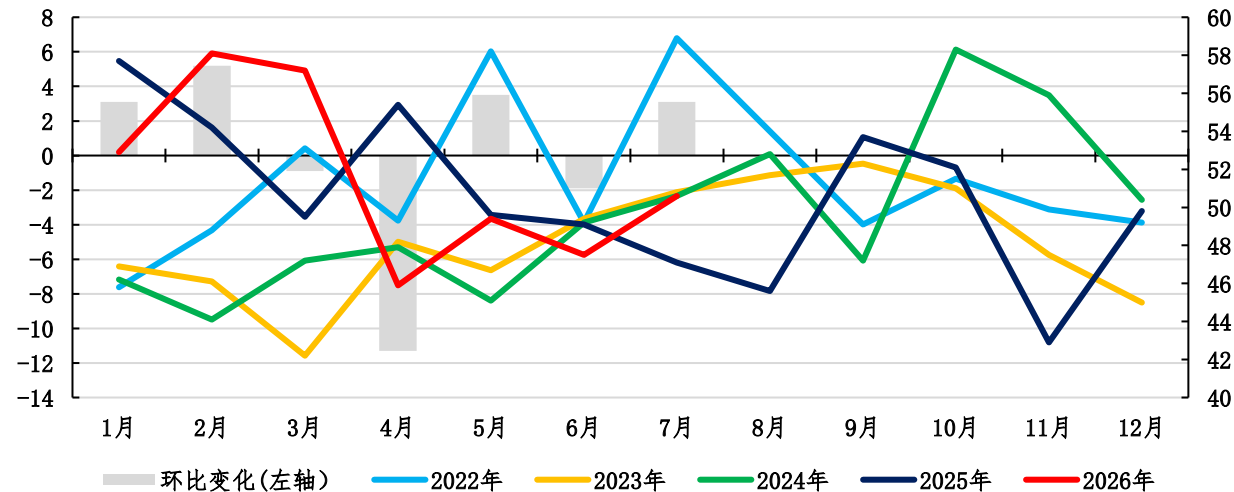
当月：汽车产量；万辆



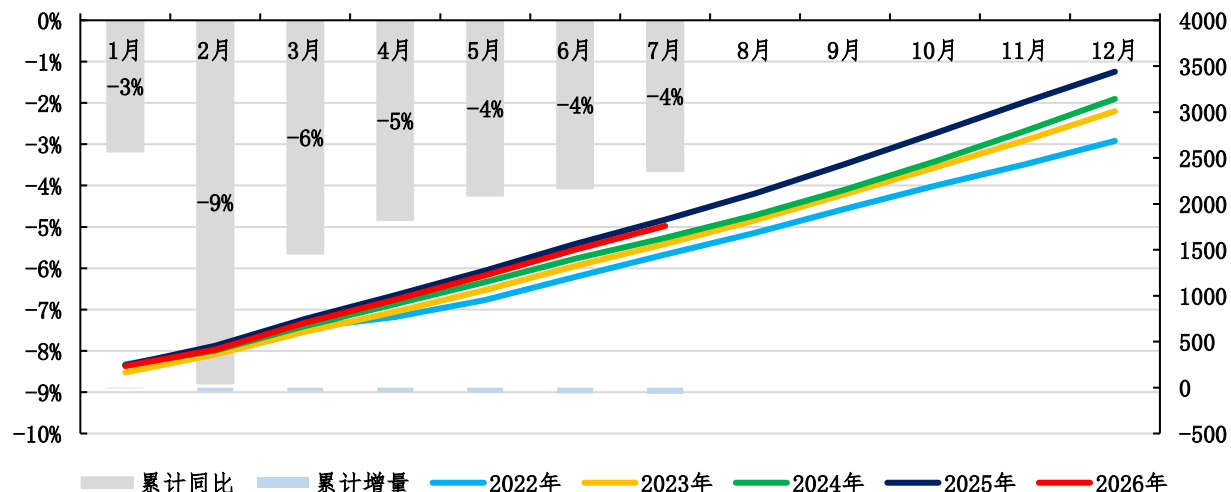
累计：汽车产量；万辆



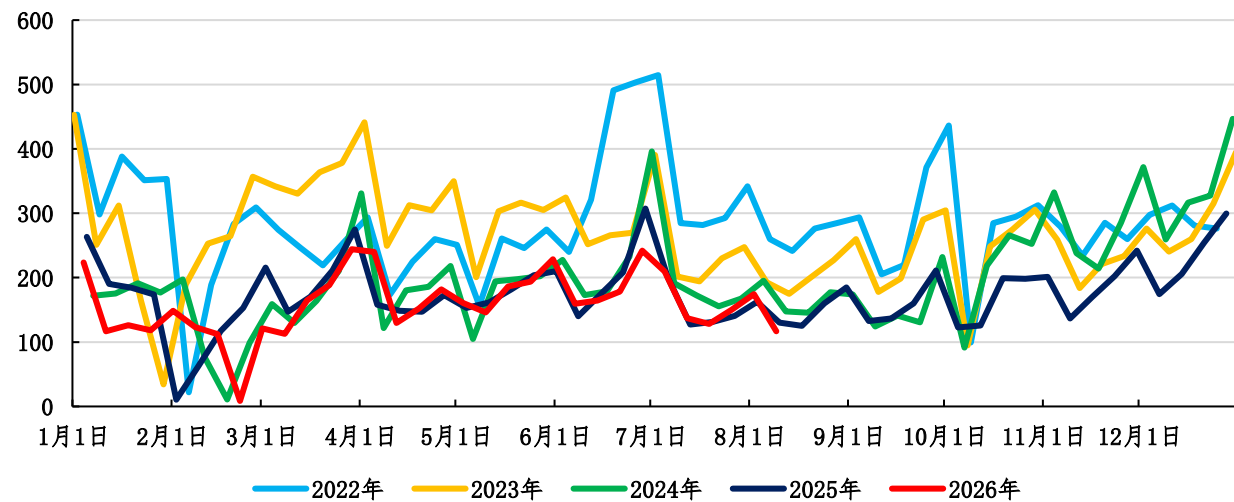
当月：汽车销量；万辆



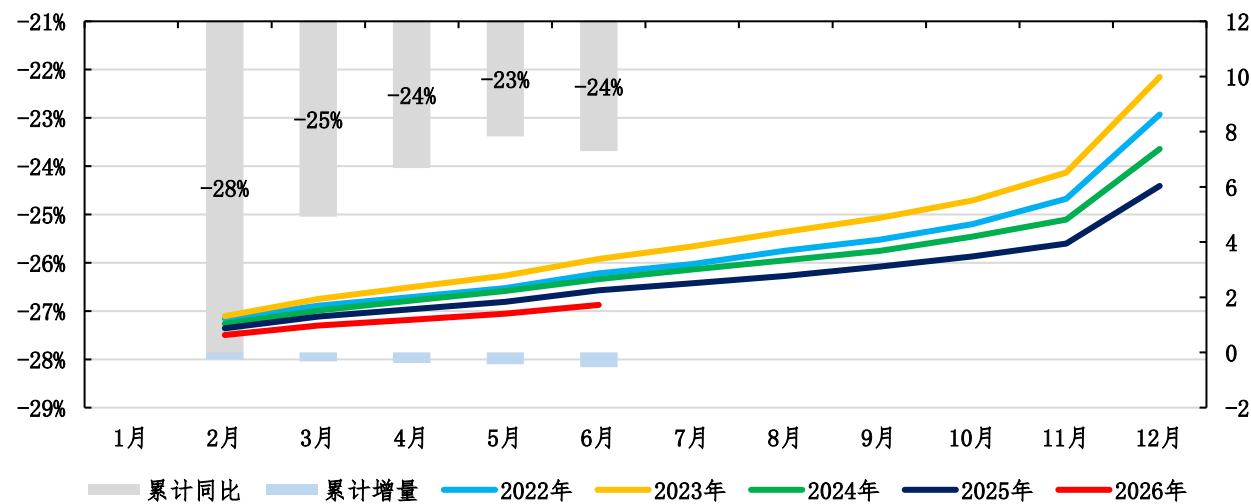
累计：汽车销量；万辆



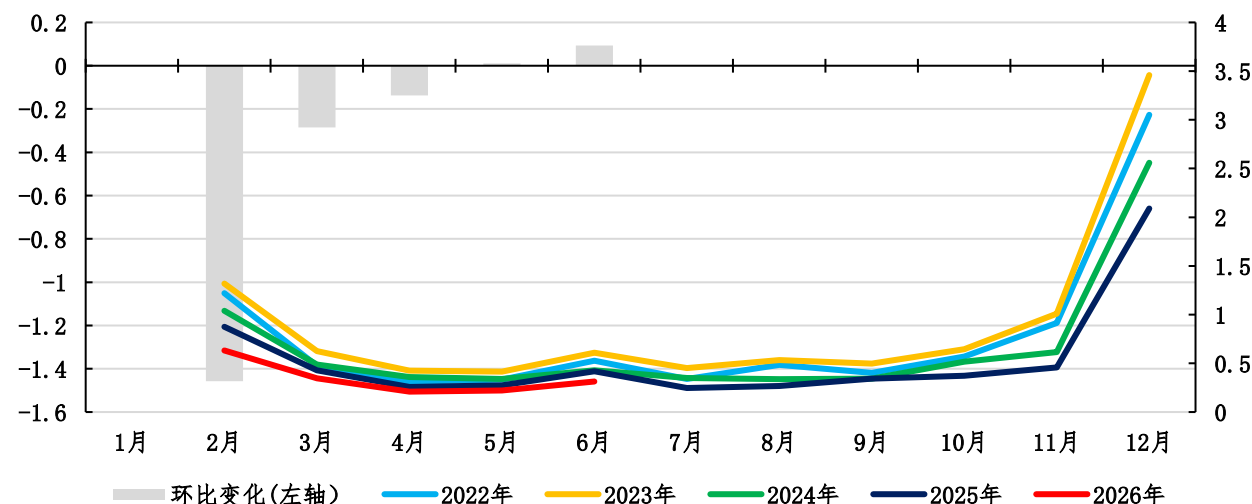
周度：30大城市商品房成交面积；万平方米



累计：房屋竣工面积；亿平方米



当月：房屋竣工面积；亿平方米



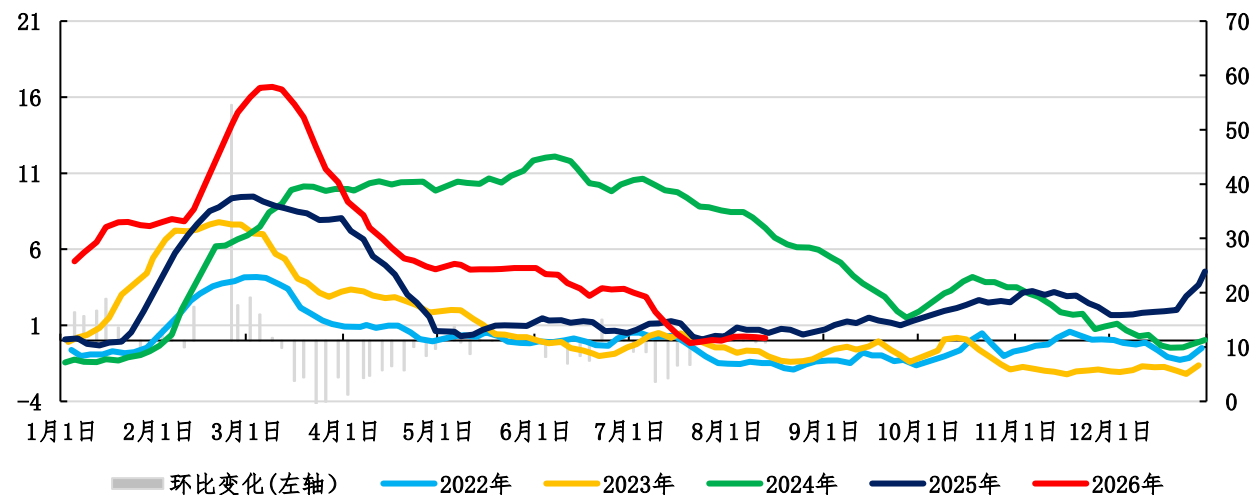
数据来源：wind SMM 中泰期货整理



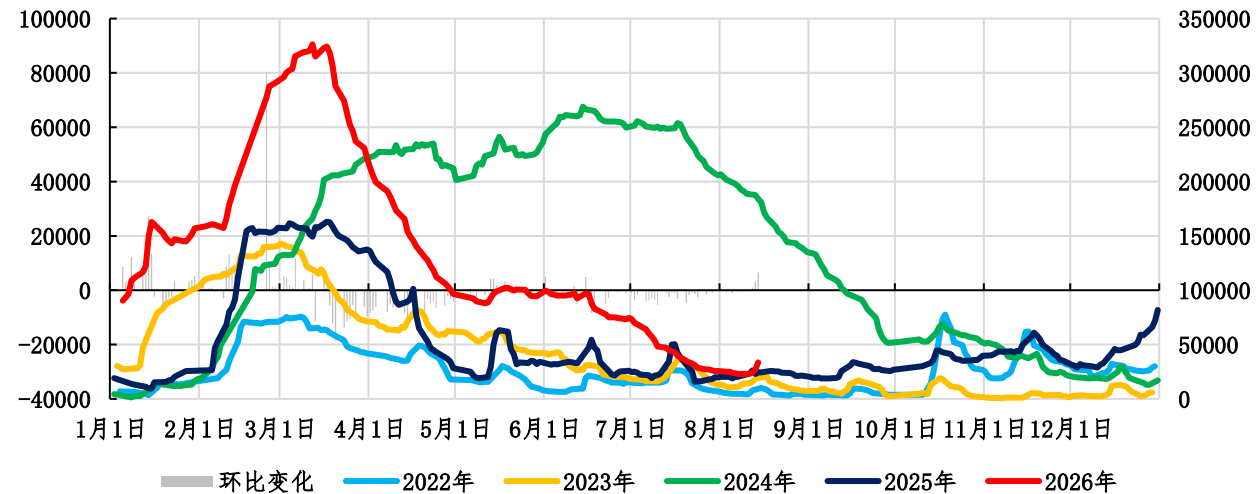
Part
06

库存

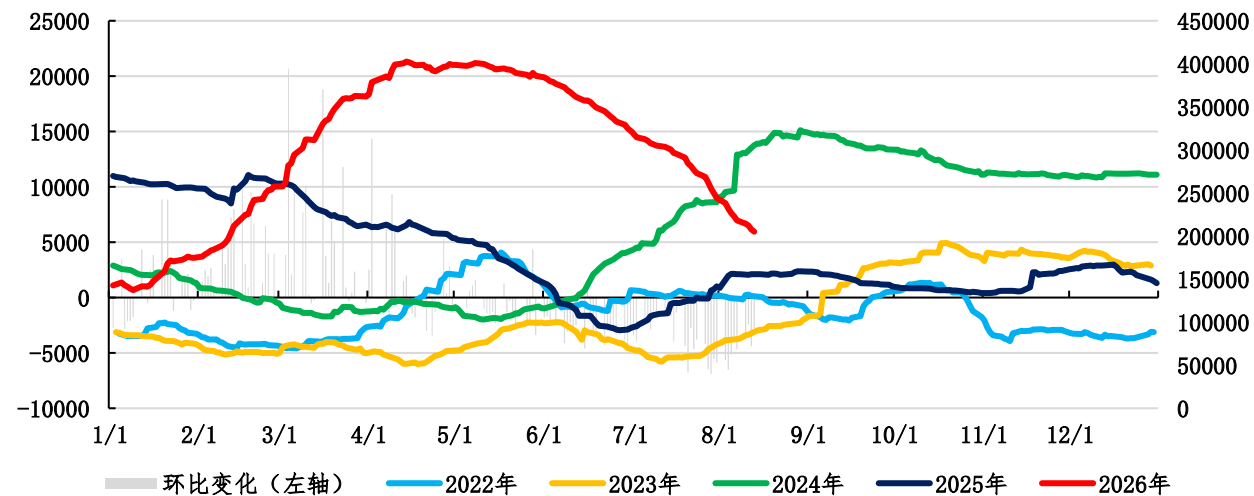
中国电解铜社会库存；万吨



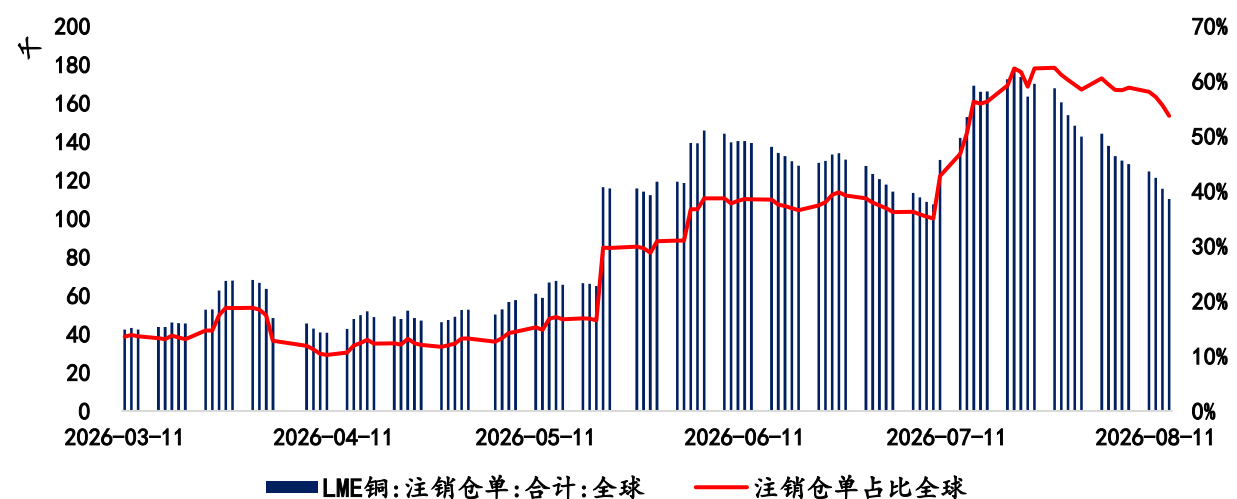
上期所铜库存仓单；吨



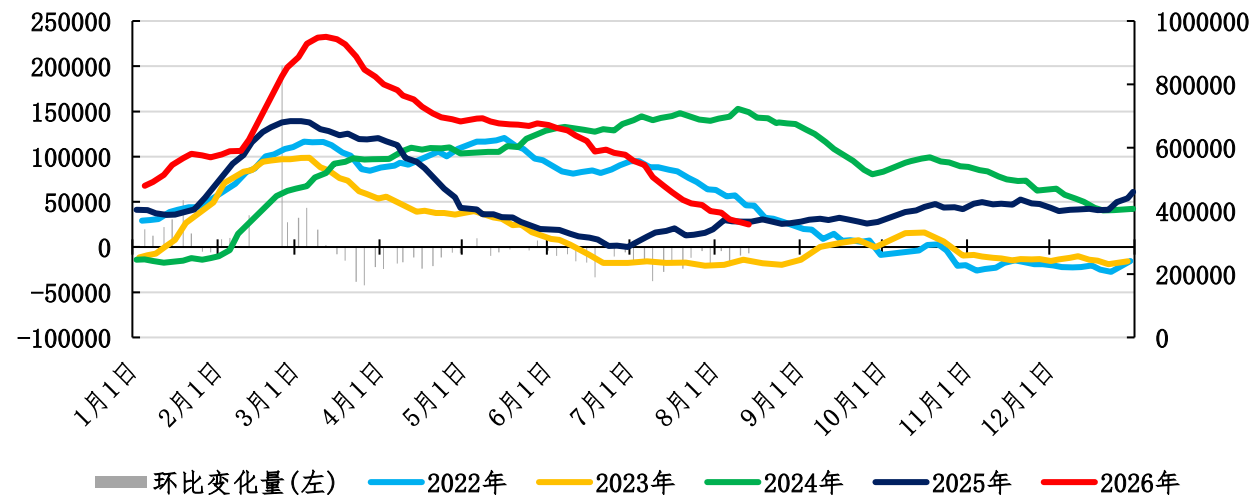
LME电解铜库存；吨



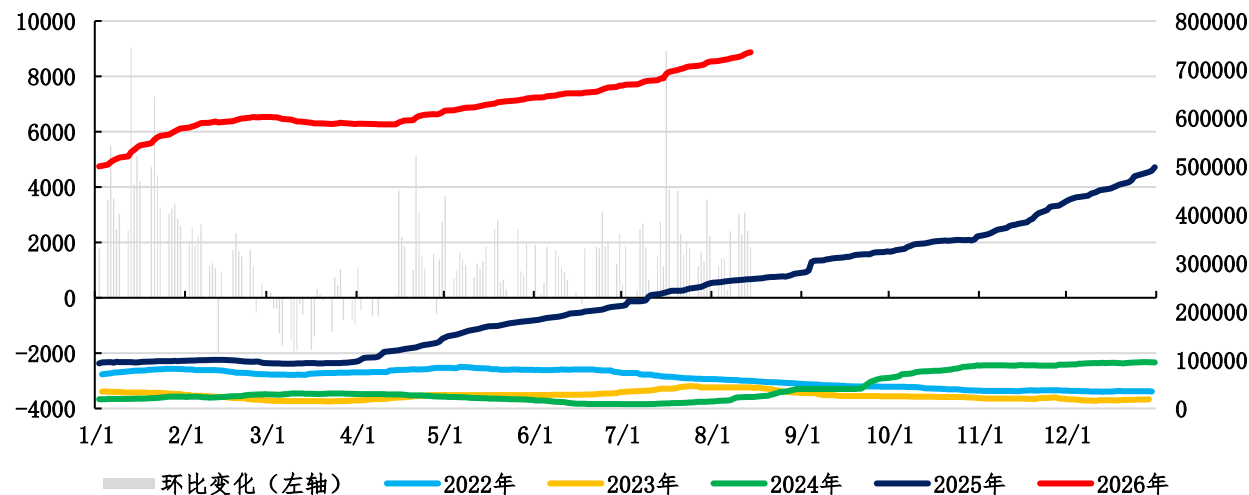
全球LME注销仓单及占比



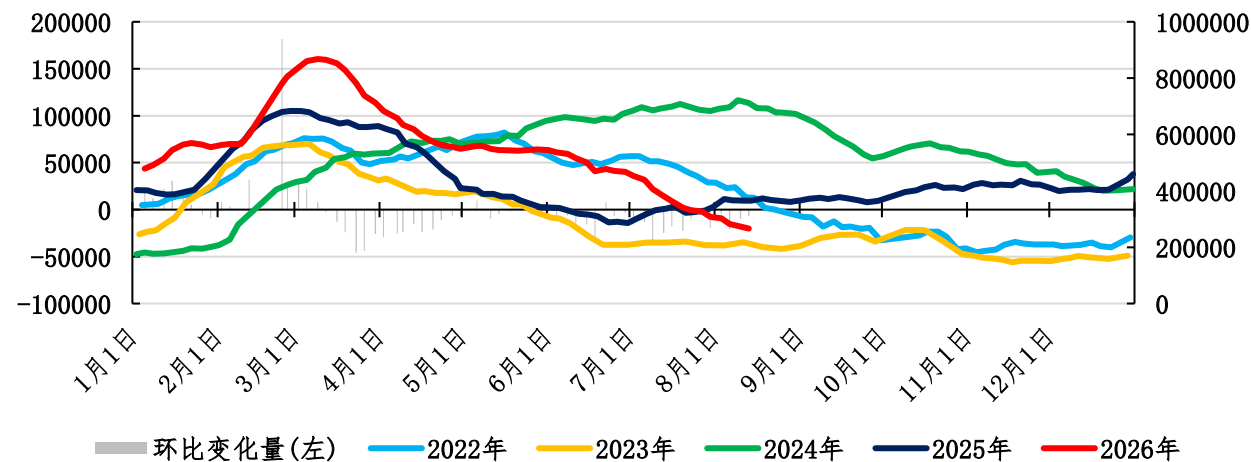
LME+中国含保税库存；吨



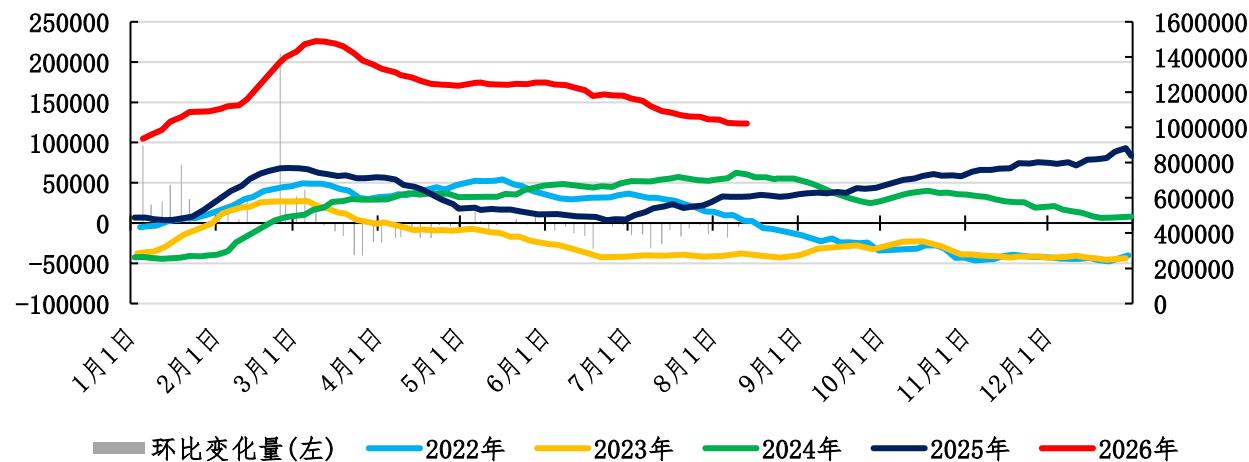
COMEX电解铜库存；短吨



全球非美地区精炼铜库存；吨
包含LME(剔除在美仓库)+中国含保税社会库存



全球精炼铜库存；吨
包含LME+COMEX+中国含保税社会库存

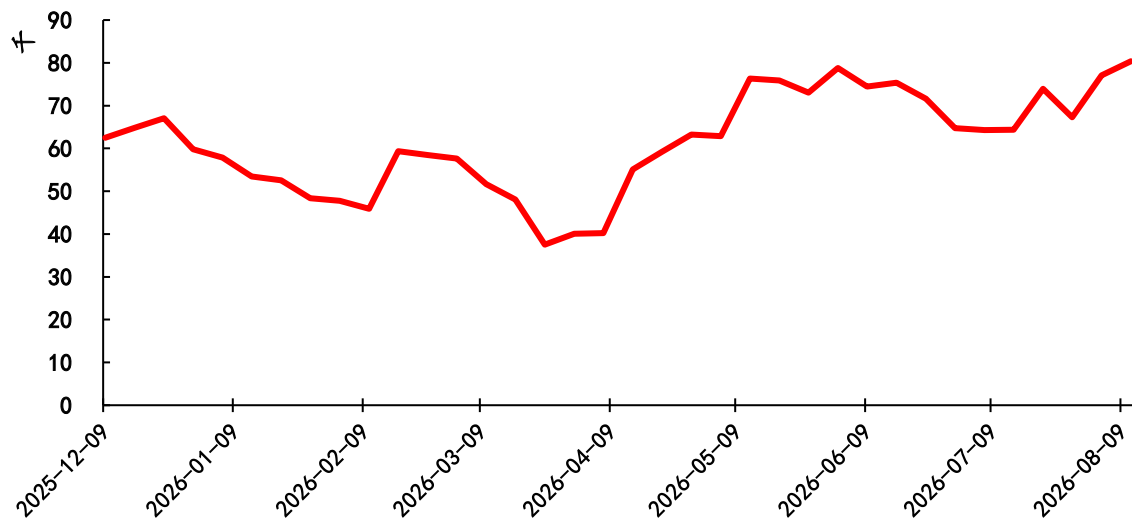




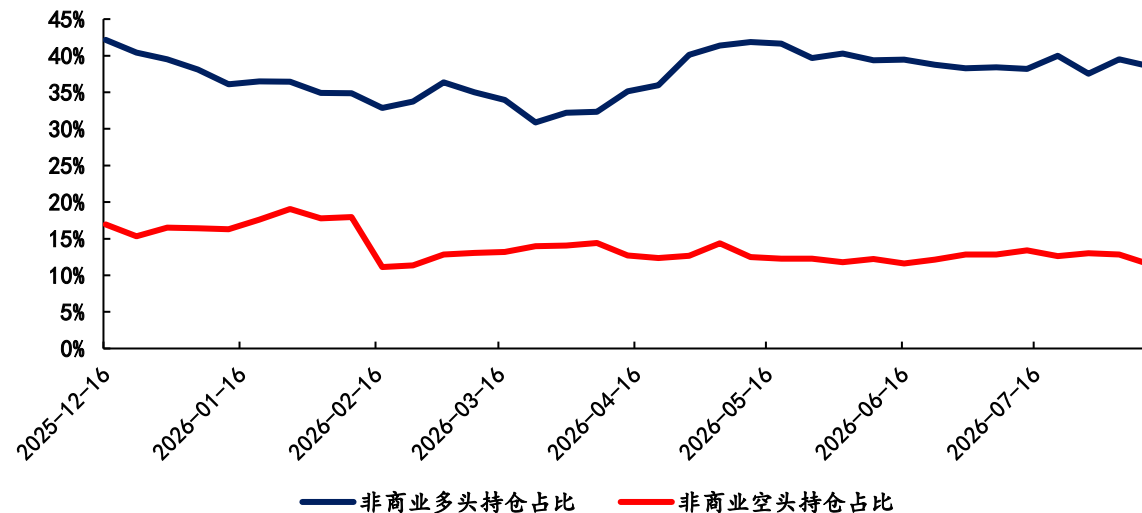
Part
07

资金持仓

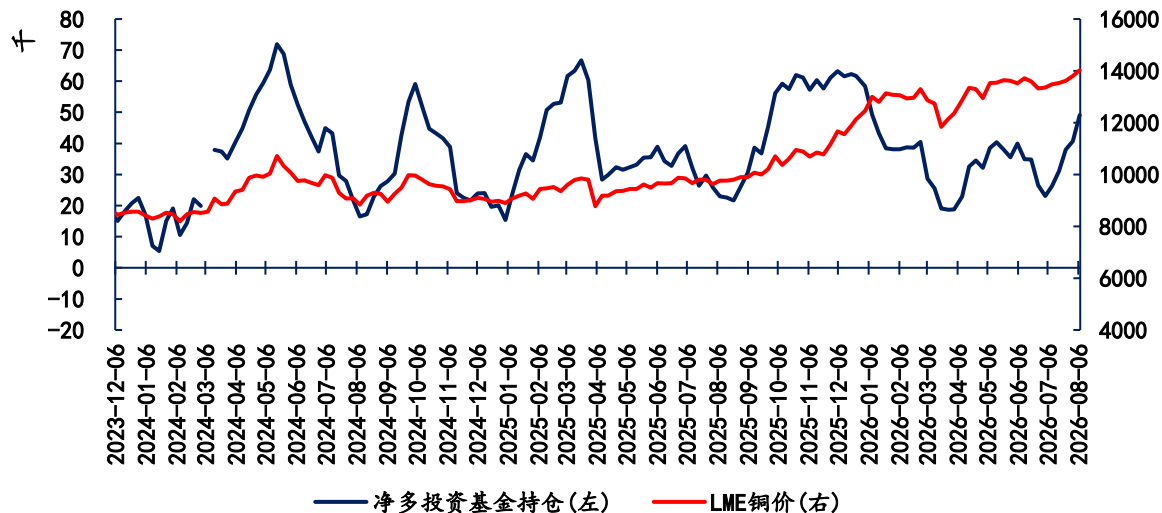
CFTC非商业净多头持仓：张



CFTC非商业多空持仓占比



LME投资基金净多头持仓



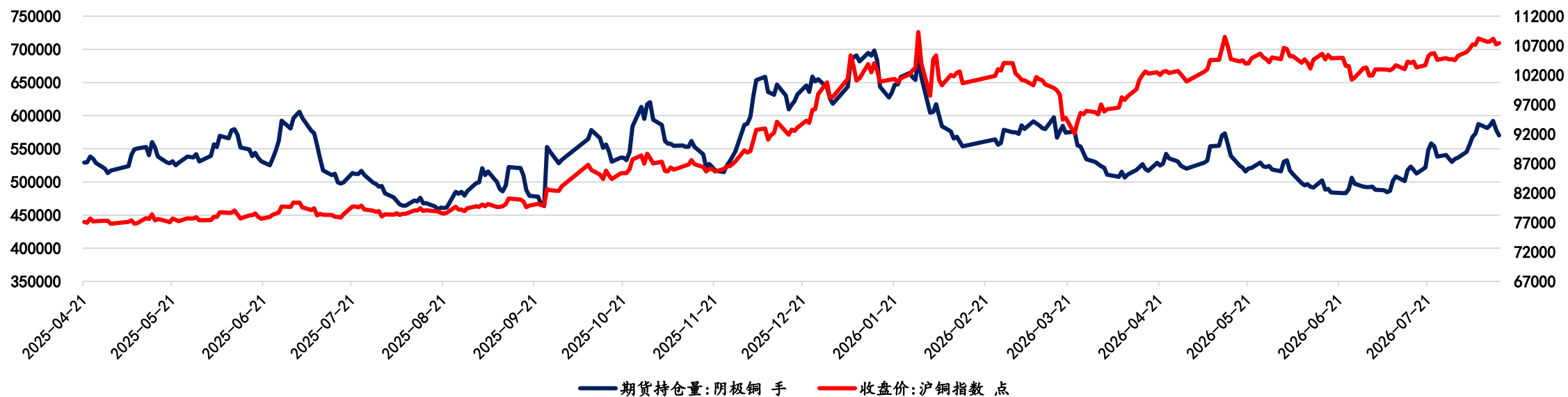
8月14日

➤ CFTC非商业多头持仓占比为38.5%，近期有走弱趋势。

8月07日

➤ LME投资基金净多头持仓49102.59手，周环比增加8377.7手。

沪铜持仓VS铜价



上周沪铜总持仓环比减少16821手至570328手（单边）。

【风险提示及免责声明】

中泰期货股份有限公司（以下简称本公司）具有中国证券监督管理委员会批准的期货交易咨询业务资格（证监许可〔2012〕112）。本报告仅限本公司客户使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的交易建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。市场有风险，投资需谨慎。

本报告所载的资料、观点及预测均反映了本公司在最初发布该报告当日分析师的判断，是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可在不发出通知的情况下发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。本公司并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。

本报告的知识产权归本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何方式进行复制、传播、改编、销售、出版、广播或用作其他商业目的。如引用、刊发、转载，需征得本公司同意，并注明出处为中泰期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

中泰期货提示您：期市有风险，入市需谨慎。