

咨询业务资格：沪证监许可【2012】1515号

研报作者：许亮 Z0002220

审核：唐韵 Z0002422

【免责声明】 本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布时的观点、结论和建议。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，交易者（您）应当自行关注相应的更新或修改。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，交易者（您）并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对交易者（您）依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“东亚期货”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

核心观点

基本面信息1：矿端持续偏紧，印尼格拉斯伯格铜矿复产推迟，加工费走低，原料支撑强劲。

基本面信息2：国内冶炼企业有减产动作，进口到货偏紧，供应端扰动支撑铜价。

基本面信息3：美联储降息预期推迟，美元走强，宏观压力压制铜价。

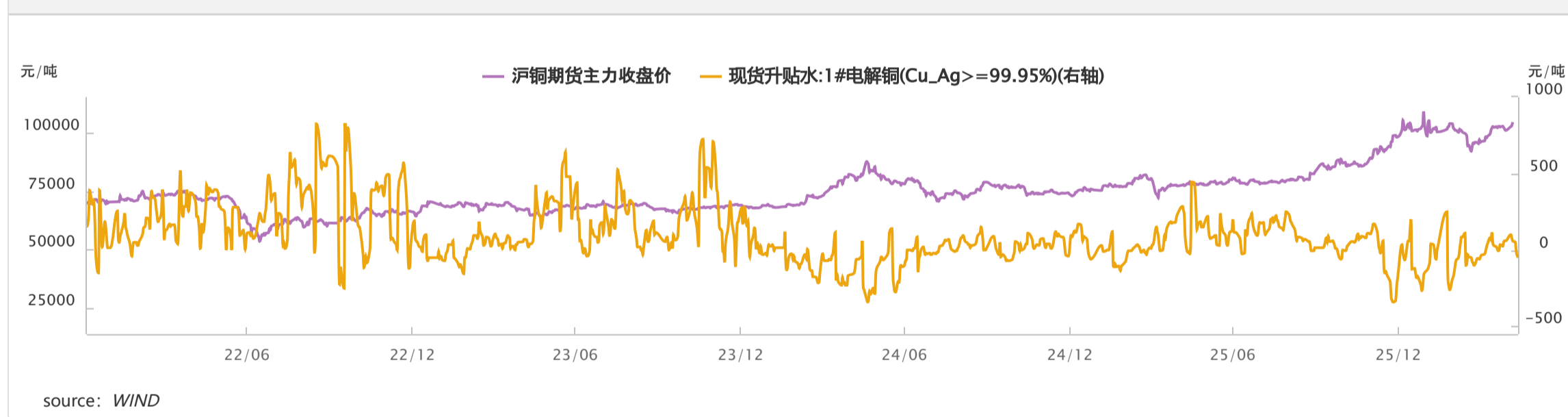
基本面信息4：高铜价抑制下游采购，传统需求淡季偏弱，线缆等开工率回落。

观点：本周沪铜高位震荡回落，矿端紧平衡与宏观压力博弈，短期震荡偏弱。

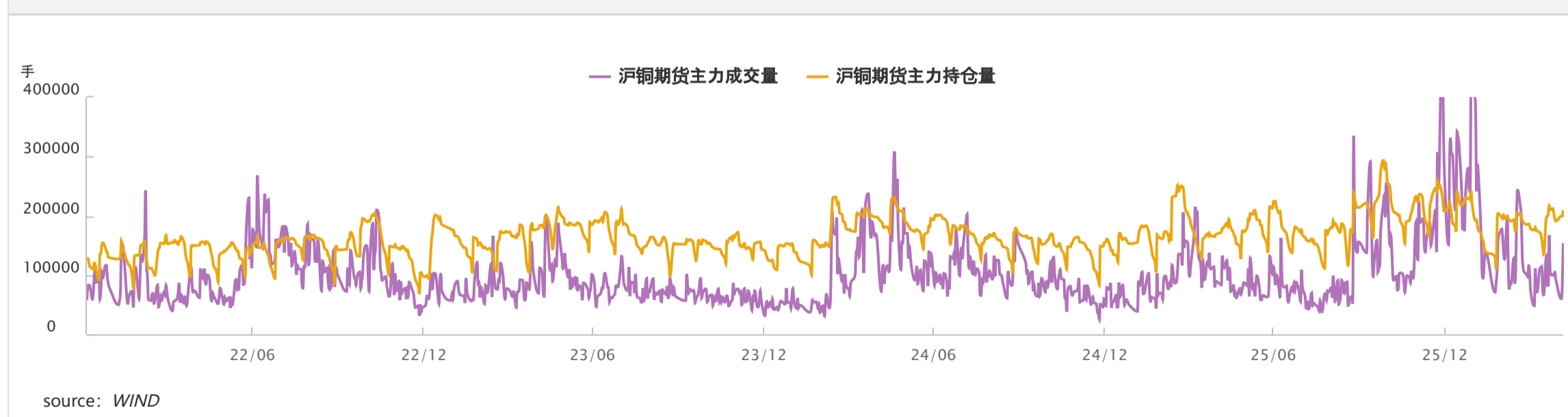
铜期货盘面数据（周度）

盘面数据	最新价	周涨跌	持仓	持仓周涨跌	成交
沪铜主力	104550	2.24%	209456	6622	153717
沪铜指数加权	104553	2.35%	539172	-14508	340333
国际铜	92850	2.69%	9836	8167	9115
LME铜3个月	14083	5.16%	239014	-38282	22585
COMEX铜	661.9	6.87%	151193	15041	60922

沪铜期货主力收盘价.



沪铜期货主力成交量和沪铜期货主力持仓量.



铜现货数据（周度）

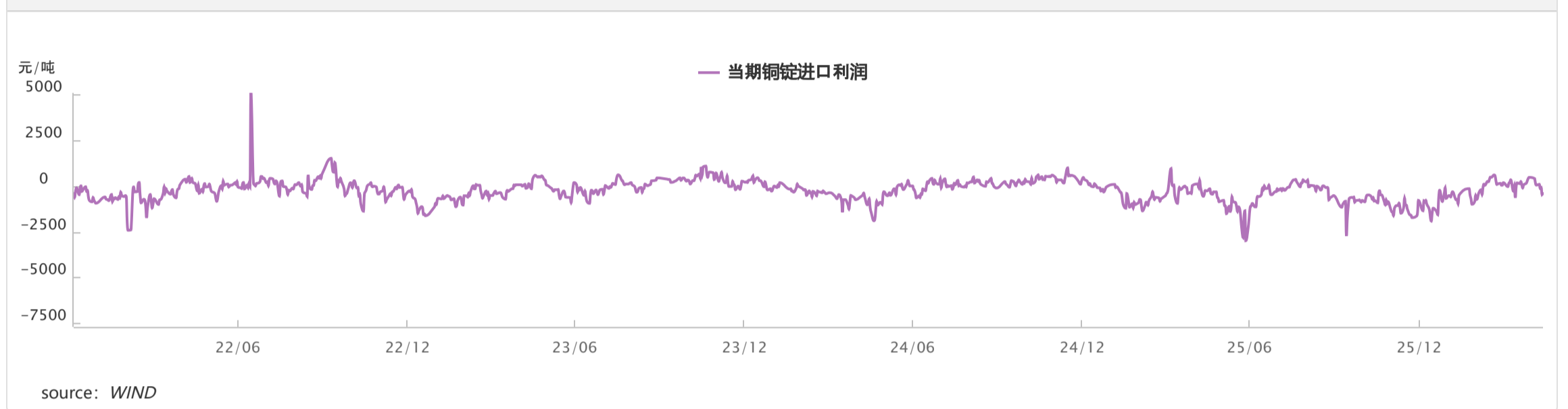
	单位	最新价	周涨跌	周涨跌幅
上海有色#1铜	元/吨	102760	700	0.69%
上海物贸	元/吨	108530	5960	5.81%
广东南储	元/吨	108830	6160	6%

长江有色	元/吨	108800	6060	5.9%
上海有色升贴水	元/吨	-50	-130	-162.5%
上海物贸升贴水	元/吨	-70	-160	-177.78%
广东南储升贴水	元/吨	-40	-115	-153.33%
长江有色升贴水	元/吨	165	-60	-26.67%
LME铜 (现货/三个月) 升贴水	美元/吨	-43.52	28.54	-39.61%
LME铜 (3个月/15个月) 升贴水	美元/吨	-7.5	41.75	-84.77%

铜进阶数据 (周度)

	单位	最新价	周涨跌	周涨跌幅
铜进口盈亏	元/吨	-341.8	-384.51	-900.28%
铜精矿TC	美元/吨	-92.03	0	0%
铜铝比	比值	4.2901	0.123	2.95%
精废价差	元/吨	3659.78	2284.03	166.02%

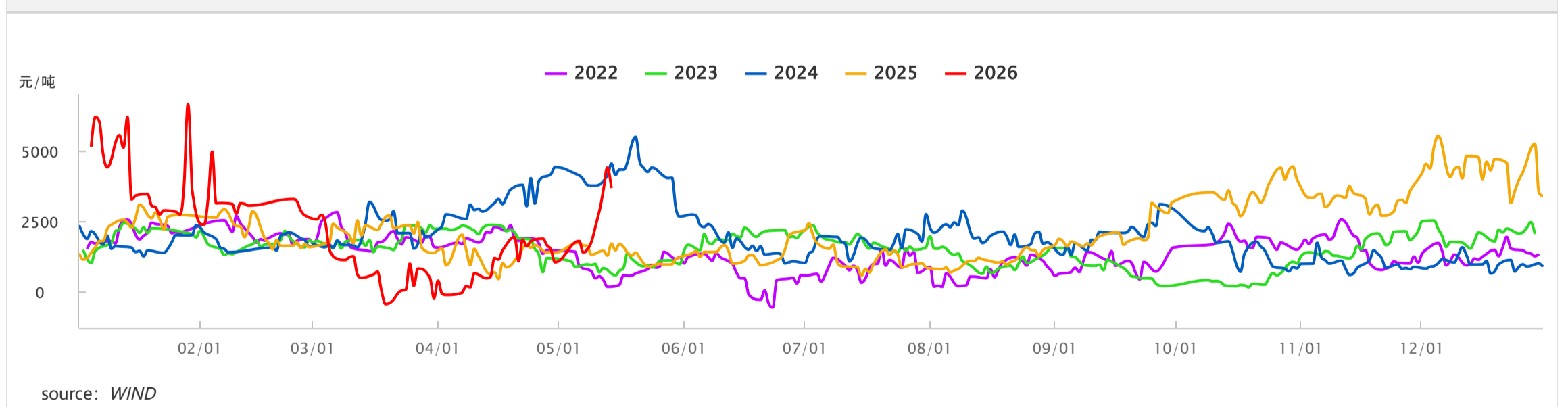
当期铜锭进口利润.



铜精矿:现货:粗炼费(TC).



精废价差:目前价差 (电解铜含税均价-1#光亮铜含税均价) 季节性.

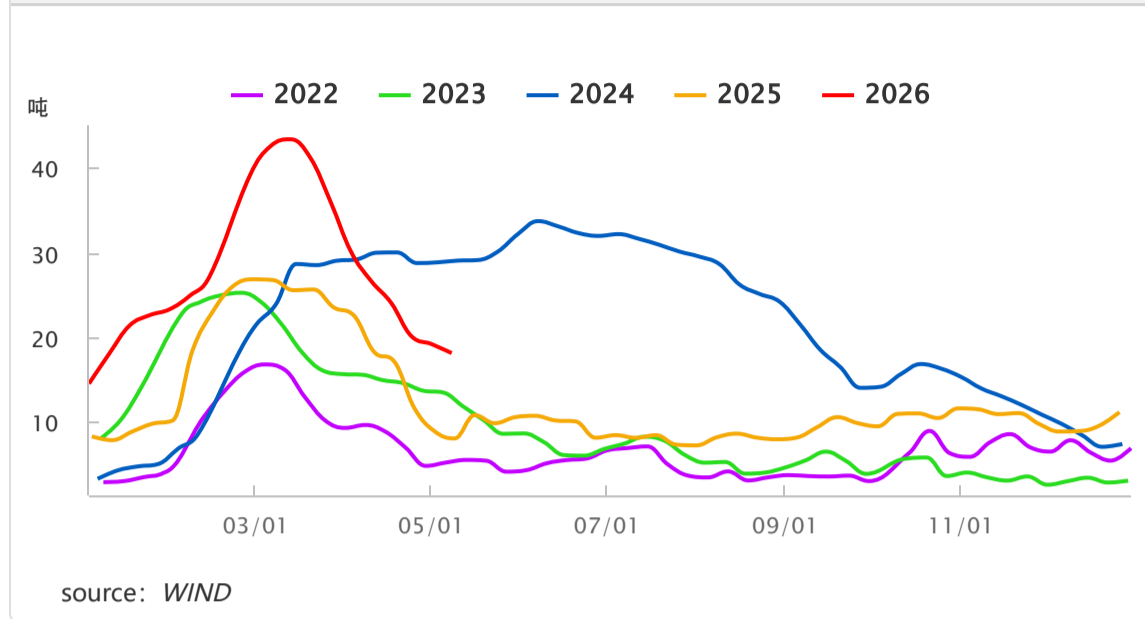


铜库存 (周度)

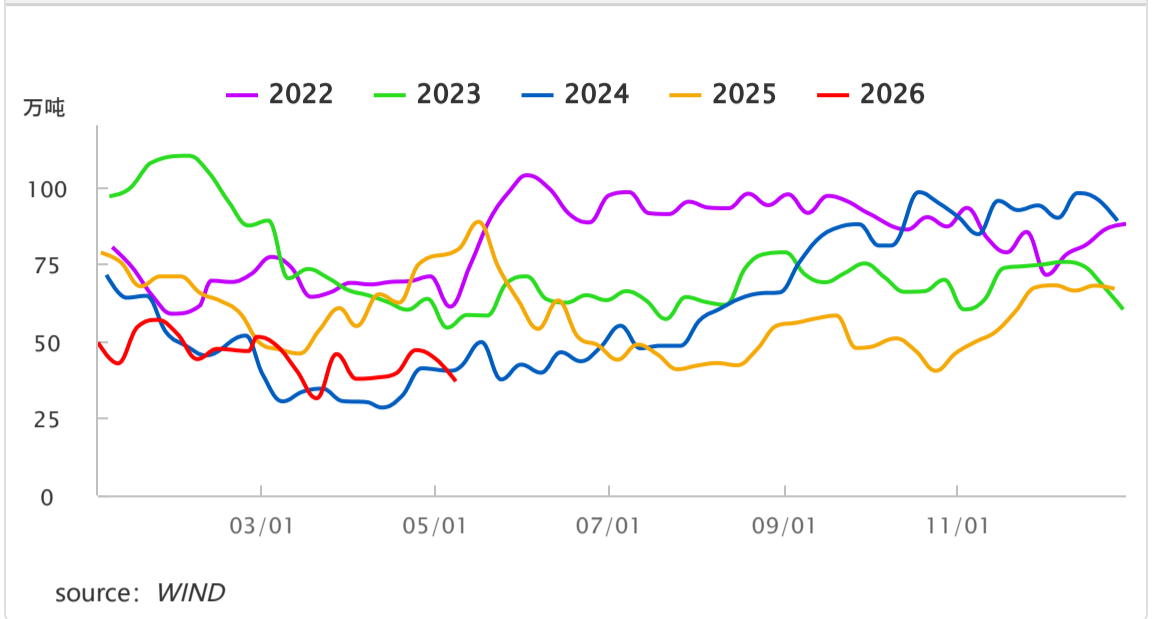
	单位	最新价	周涨跌	周涨跌幅
沪铜仓单: 总计	吨	97011	4570	4.94%
国际铜仓单: 总计	吨	15021	3005	25.01%
沪铜库存	吨	181333	-10692	-5.57%
LME铜注册仓单	吨	330350	-15200	-4.4%
LME铜注销仓单	吨	66700	13925	26.39%

LME铜库存	吨	397050	-1275	-0.32%
COMEX铜注册仓单	吨	411935	-7361	-1.76%
COMEX铜未注册仓单	吨	212093	12919	6.49%
COMEX铜库存	吨	624028	5558	0.9%
铜矿港口库存	万吨	37	-7.2	-16.29%
社会库存	万吨	41.82	0.43	1.04%

中国库存：阴极铜季节性.



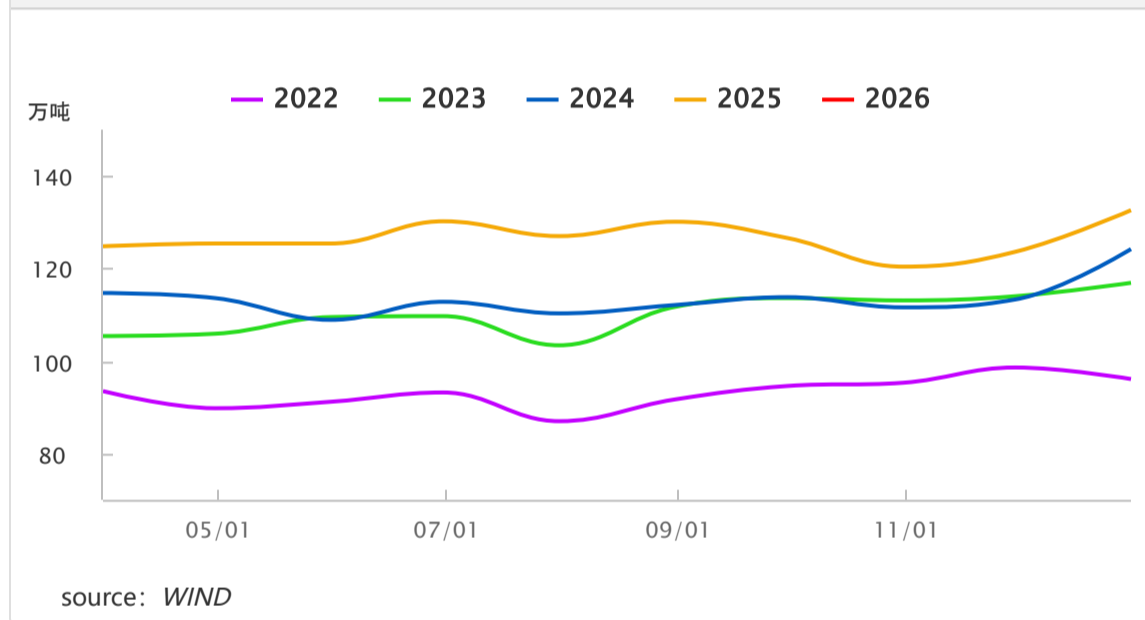
铜精矿：港口库存：合计季节性.



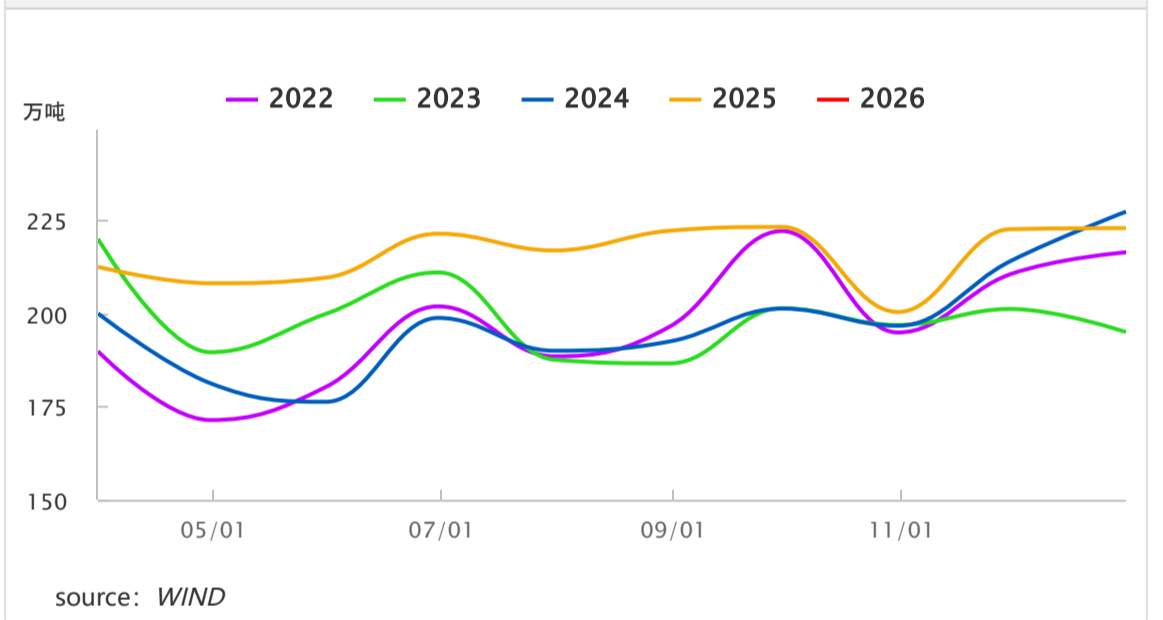
铜中游产量（月度）

	时间日期	单位	当月值	当月同比	累计值	累计同比
精炼铜产量	2026-03-31	万吨或百分比	133	8.7	378.5	9.3
铜材产量	2026-03-31	万吨或百分比	235.8	7.8	563.3	4

精炼铜(铜):产量:当月值季节性.



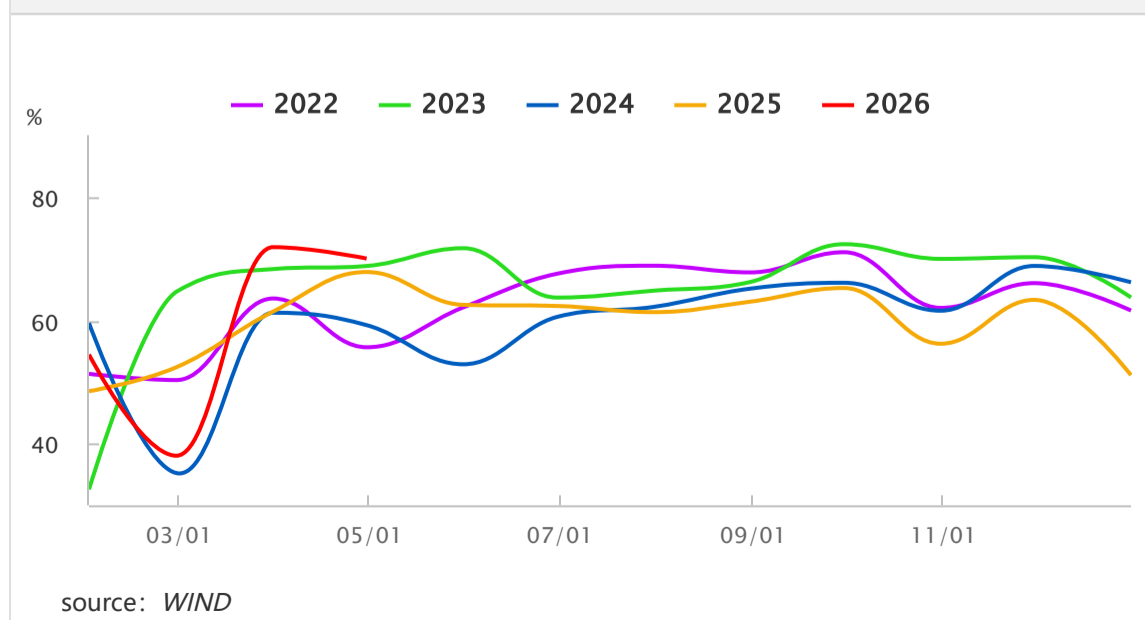
铜材:产量:当月值季节性.



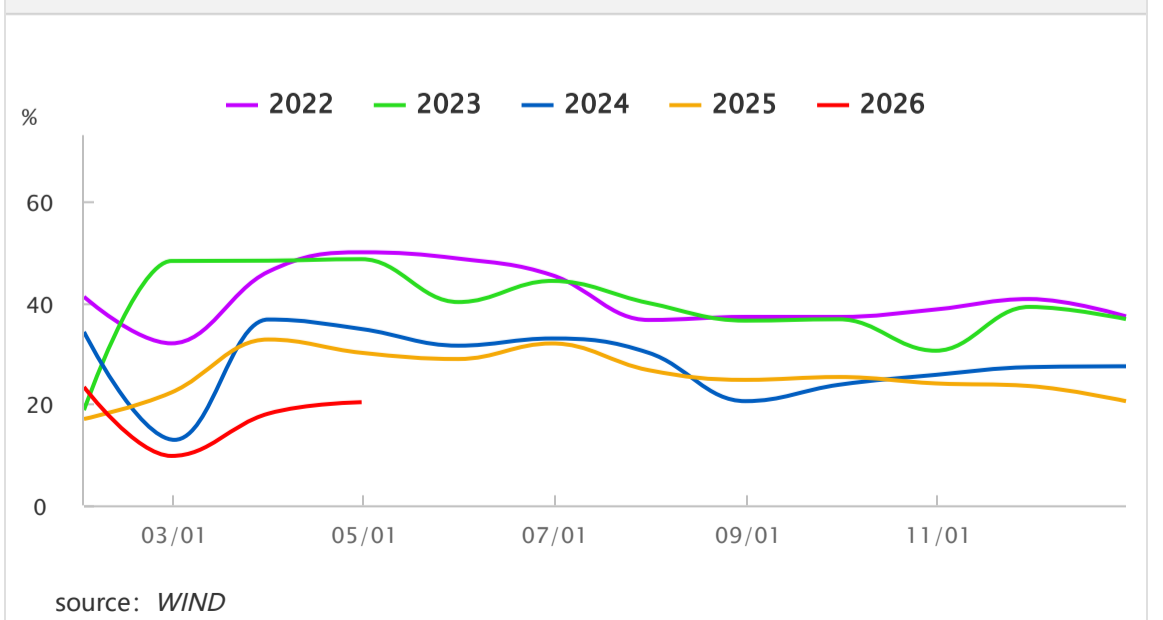
铜中游产能利用率（月度）

	时间日期	单位	总年产能	产能利用率	当月环差	当月同差
精铜杆产能利用率	2026-04-30	万吨或百分比	1649	70	-1.85	2.18
废铜杆产能利用率	2026-04-30	万吨或百分比	846	20.39	2.27	-9.77
铜板带产能利用率	2026-04-30	万吨或百分比	359	72.92	-0.78	0.87
铜棒产能利用率	2026-04-30	万吨或百分比	228.65	60.57	-0.52	2.94
铜管产能利用率	2026-04-30	万吨或百分比	278.3	78.38	-6.34	-8.89

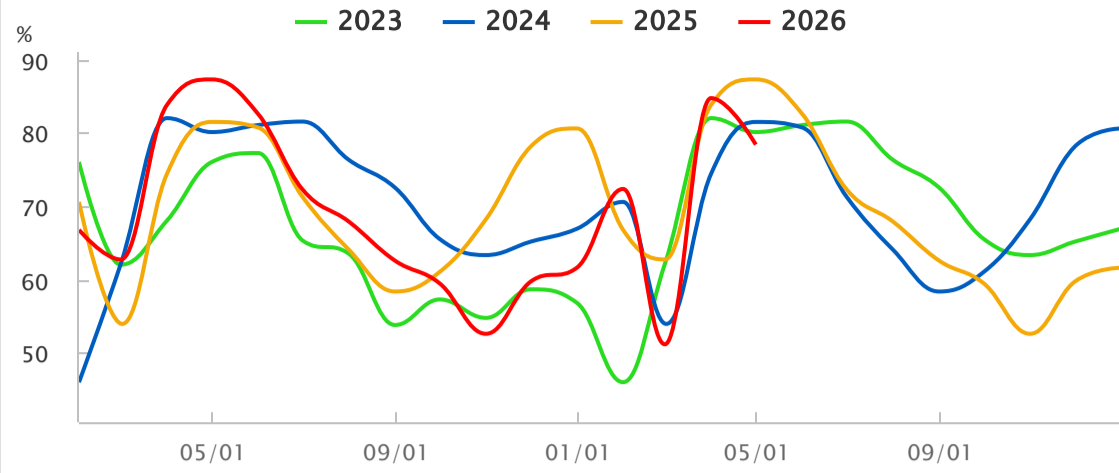
产能利用率:铜杆:精铜:总计季节性.



产能利用率:铜杆:废铜:总计季节性.

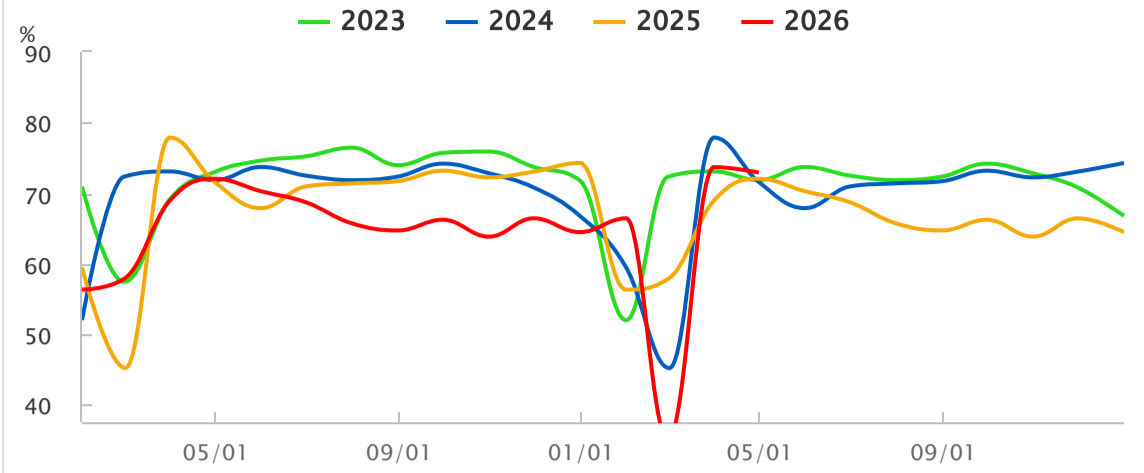


产能利用率:铜管:全国主要冶炼企业季节性.



source: WIND

产能利用率:铜板带:全国主要冶炼企业季节性.

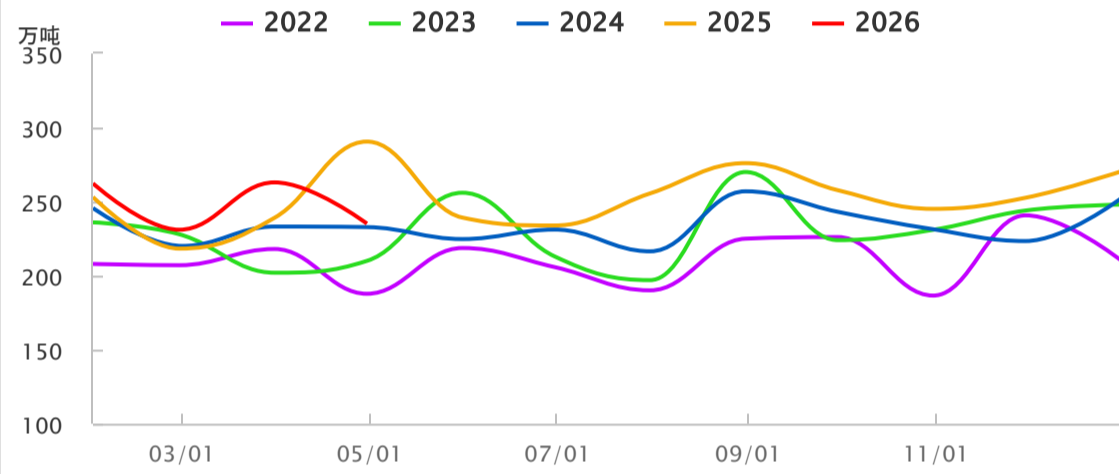


source: WIND

铜元素进口 (月度)

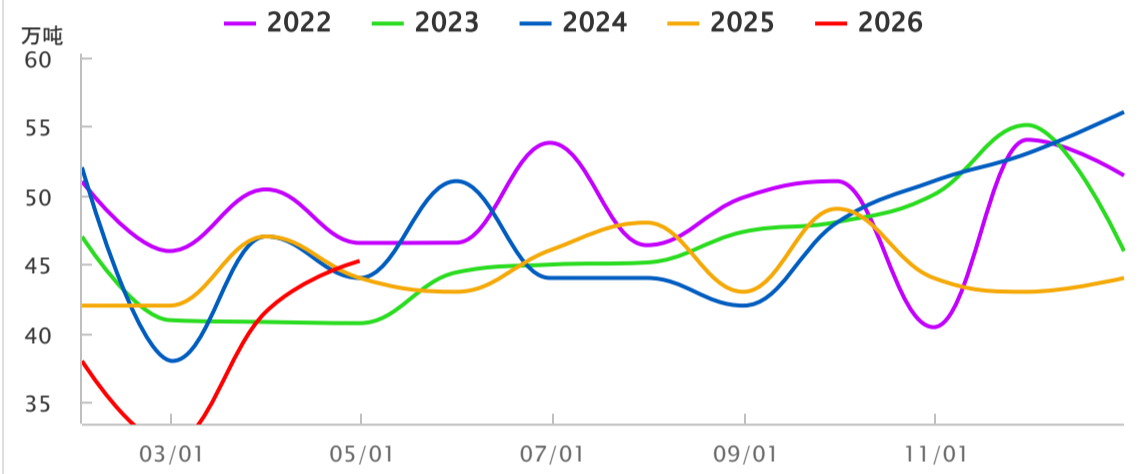
	时间日期	单位	当月值	当月同比	累计值	累计同比
铜精矿进口	2026-04-30	万吨或百分比	235.1596	-19	991.51	-1
阳极铜进口	2026-03-31	吨或百分比	68790	40	190517	14
阴极铜进口	2026-03-31	吨或百分比	230576	-25	582982	-31
废铜进口	2026-03-31	吨或百分比	227558	20	627828	10
铜材进口	2026-04-30	吨或百分比	452267.03	-10.7	1567164.651	-9.8

铜矿砂及其精矿(26030000):进口数量:当月值季节性.



source: WIND

未锻造的铜及铜材:进口数量:当月值季节性.



source: WIND