

沃什发言无进一步鹰派表态 铜价小幅反弹

市场要闻与重要数据

期货行情:

2026-07-01, 沪铜主力合约开于 102870元/吨, 收于 101920元/吨, 较前一交易日收盘-1.33%, 昨夜夜盘沪铜主力合约开于 101,830元/吨, 收于 102,520 元/吨, 较昨日午后收盘上涨0.07%。

现货情况:

据 SMM 讯, 昨日 SMM 1# 电解铜现货相对 2606 合约平水至升水 80 元 / 吨, 均价升水 40 元 / 吨, 较前一日上调 40 元 / 吨。沪铜 2607 合约早盘跳空低开, 盘中最低下探 101800 元 / 吨, 尾盘小幅收至 102020 元 / 吨; 月差区间 50 元 / 吨升水至 20 元 / 吨贴水, 当月进口亏损 230-310 元 / 吨。上海市场销售、采购情绪环比同步上行, 早盘低价非注册铜快速出清, 持货商后续调整报价, 好铜升水维持高位, 午后成交转淡。今日开启 7 月采购周期, 下游月初补库需求释放, 市场交投回暖。低价货源稀缺令货商挺价意愿增强, 叠加低位铜价吸引买盘, 预计今日现货相对 2607 合约升水小幅上行。

重要资讯汇总:

美联储主席沃什在欧洲央行中央银行论坛上重申, 不会对未来利率政策给出前瞻性指引。沃什表示, 通胀风险已降低, 但通胀水平仍然过高。美联储将“开辟一条新的政策路径”, 希望7月会议时大家能够展开充分讨论。他还强调, 美联储将保持政策独立性, 并将继续推动缩减资产负债表。沃什还认为, AI正在重塑经济, 但AI是否具有通胀效应仍待观察。整体发言偏向鸽派, 但无前瞻性指引亦可能引发市场不安。

矿端方面, 外电7月1日消息, 波兰铜业集团 (KGHM Polska Miedz) 与South32合资的智利Sierra Gorda铜矿已批准第四段磨矿线项目的最终投资决定 (FID)。该项目预计投资7.25亿美元 (100%权益口径), 资金来源于运营现金流及合资企业债务融资。该项目依托现有成熟厂区配套设施推进扩建, 相较于新建矿山项目, 具备投资强度低、建设周期短、落地风险小的核心优势, 是双方优化核心铜矿资产产能的关键布局。Sierra Gorda铜矿第四段磨矿线项目将通过安装新的磨矿线、扩大破碎和浮选能力, 将年处理能力从约4800万吨提升至6000万吨。项目预计2030财年中实现首次投产, 2031财年达到满产。投产后, 年均应付铜产量预计约19.5万吨 (100%权益口径), 较当前水平提升约30%, 同时单位运营成本预计降低约10%。2025年Sierra Gorda铜产量约15.79万吨。

冶炼及进口方面, 电6月30日消息, 智利国家统计局 (INE) 数据显示, 全球最大铜生产国智利5月铜产量为423,623吨, 同比下降12.9%。INE将此归因于不利天气条件导致捕捞区域生物量减少, 进而拖累渔业和食品加工业。制造业产出同比下降7.2%, 创2022年11月以来最大降幅, 远超路透调查经济学家预期的2.5%降幅。其中食品制造业因鱼类产量下降同比下滑10.9%, 是拖累制造业的主要因素。智利铜产量已连续两月下滑, 4月产量同比下降约9%, 5月降幅进一步扩大, 反映出矿山品位下降、运营挑战及不利天气等多重因素的影响。

消费方面, 外电6月30日消息, 法拉利 (Ferrari) 与宝马 (BMW) 正推出采用轻量化铝制线束的新车型, 加速推动汽车行业从传统铜导线向铝导线的转变。法拉利自去年起在其296混合动力跑车中采用铝制电力电缆, 并将该技术扩展至包括首款纯电车型Luce在内的其他车型, 据称可减轻高达20%的线束总重量。宝马自2011年首次在1系车型中使用铝导线后不断扩大应用, 目前在其最新的eDrive电动技术中, 高低压系统均已大量采用铝电缆。Stellantis近期也开始进行铜铝替换。据摩根大通 (JPMorgan) 预测, 汽车行业从铜向铝的转换趋势将影响2026年约2%的全球铜需求。当前铜价约为铝价的4.2倍, 1月底铜价一度接近每吨15,000美元的历史高位。若铜供应持续紧张且价格维持高位, 到2030年铜需求中约6%可能被铝替代。目前铝价约为每吨3,100美元, 仅为铜价的四分之一左右。

库存与仓单方面, LME 仓单较前一交易日变化-4375.00吨万324850吨。SHFE 仓单较前一交易日变化-1048 吨至

73569吨。6月29日国内市场电解铜现货库 20.74万吨，较此前一周变化 0.14万吨。

策略

铜：中性

矿端持续紧缺提供底部支撑，但国内终端淡季消费疲软压制上行空间，市场整体呈现“下有支撑、上无驱动”的偏弱震荡格局。矿端 TC 深度负值、废铜精废价差大幅收窄、铜材仅靠低价补库拉动短期订单，各产业链环节均未出现持续性利多信号。下周宏观强美元压制仍存，需重点关注美国精炼铜关税落地情况，操作上沪铜 101000-104500 元 / 吨高抛低吸，不宜单边追多，但除套保需求外，也不建议加大仓位进行做空操作。

套利：暂缓

期权：暂缓

风险

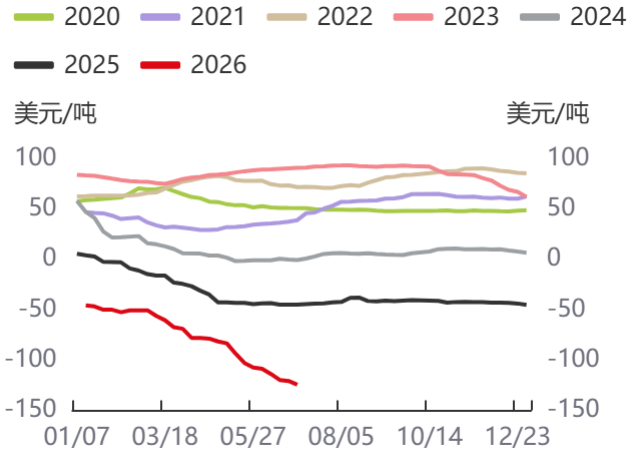
国内需求下降过快 库存大幅累高

海外流动性踩踏风险

图表

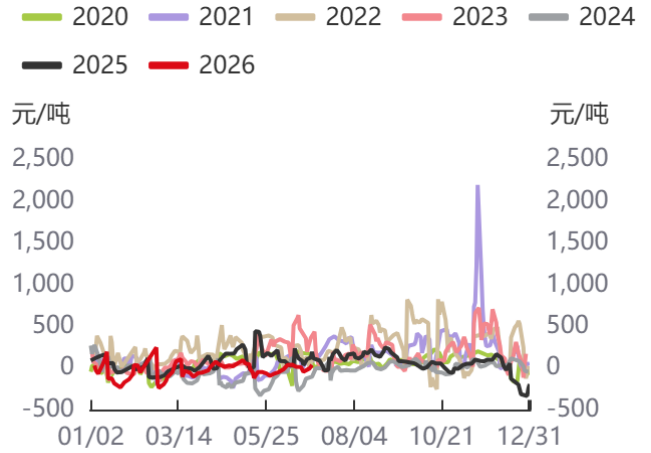
图1：TC价格 单位：美元/吨.....	4
图2：SMM#1铜升贴水报价.....	4
图3：精废价差.....	4
图4：铜品种进口盈亏.....	4
图5：铜主力合约持仓量与成交量.....	4
图6：沪铜期货当月合约与连三合约价差.....	4
图7：LME电解铜库存总计.....	5
图8：SHFE电解铜仓单.....	5
图9：铜国内社会库存（不含保税区）.....	5
图10：国内保税区库存.....	5
表1：铜价格与基差数据.....	5

图1: TC价格 | 单位: 美元/吨



资料来源: SMM, 华泰期货研究院

图2: SMM#1铜升贴水报价



资料来源: SMM, 华泰期货研究院

图3: 精废价差



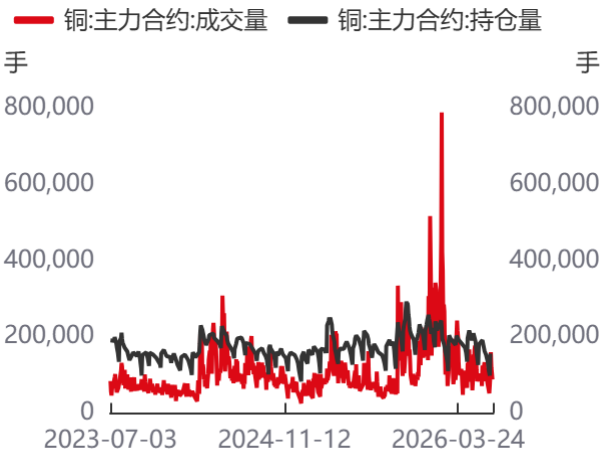
资料来源: SMM, 华泰期货研究院

图4: 铜品种进口盈亏



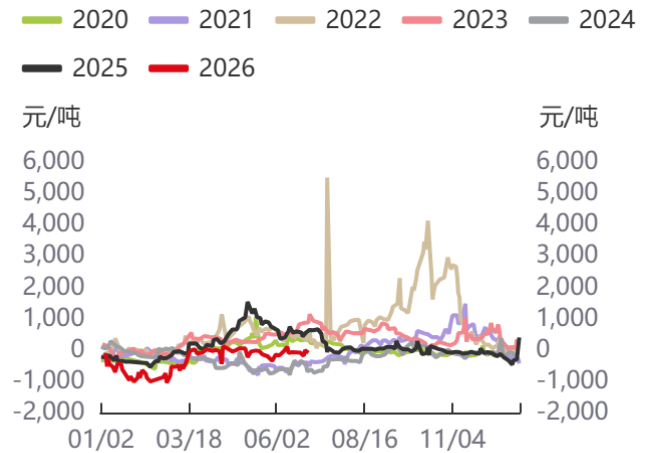
资料来源: SMM, 华泰期货研究院

图5: 铜主力合约持仓量与成交量



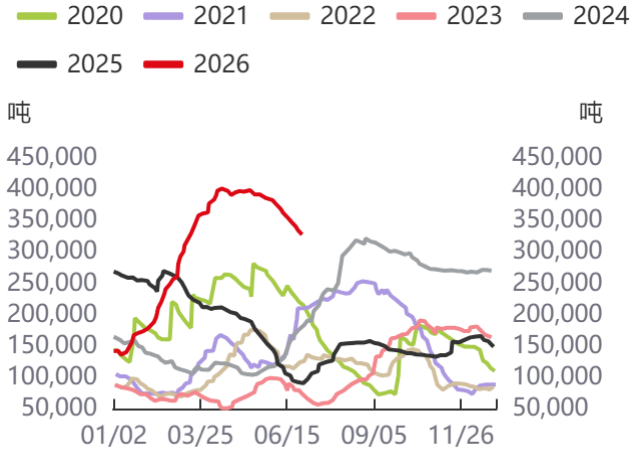
资料来源: SMM, 华泰期货研究院

图6: 沪铜期货当月合约与连三合约价差



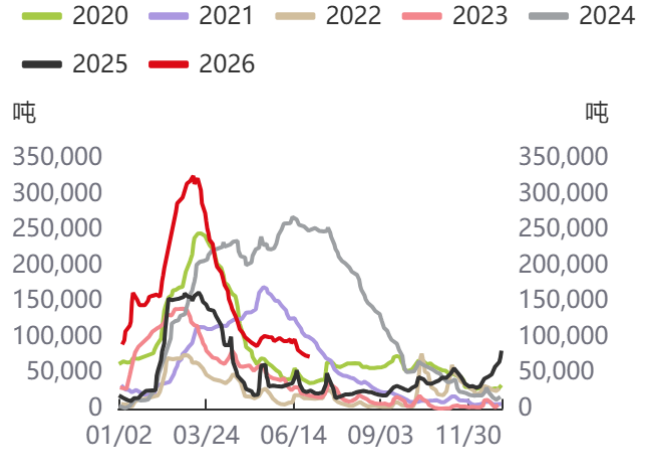
资料来源: SMM, 华泰期货研究院

图7: LME电解铜库存总计



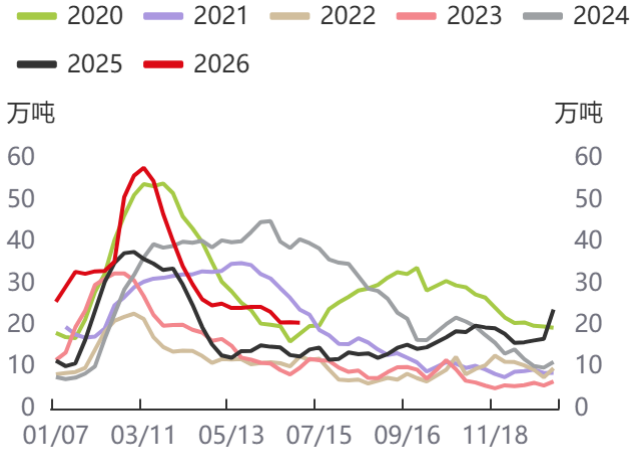
资料来源: SMM, 华泰期货研究院

图8: SHFE电解铜仓单



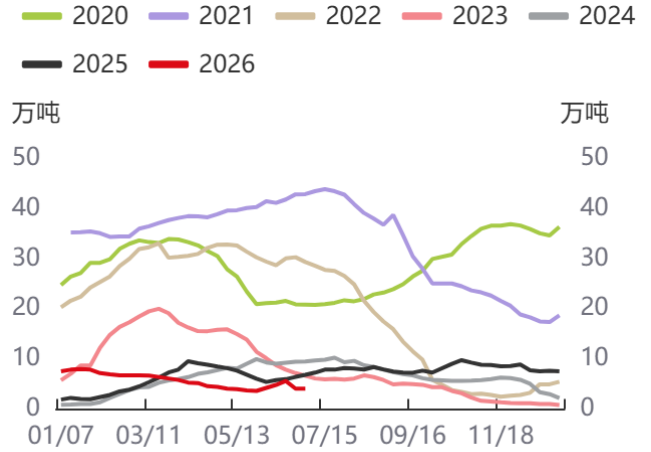
资料来源: 钢联, 华泰期货研究院

图9: 铜国内社会库存 (不含保税区)



资料来源: SMM, 华泰期货研究院

图10: 国内保税区库存



资料来源: SMM, 华泰期货研究院

表1: 铜价格与基差数据

项目	今日	昨日	上周	一个月
		2026-07-02	2026-07-01	2026-06-25

现货(升贴水)	SMM: 1#铜	40	0	-40	-60
	升水铜	65	30	10	-15
	平水铜	15	-25	-70	-95
	湿法铜	-50	-60	-115	-165
	洋山溢价	70	69	67	70
	LME (0-3)	-52	-44	-58	-59

库存	LME	324850	329225	341925	386050
	SHFE	135732		143875	
	COMEX	604491	602398	594963	582502
仓单	SHFE仓单	73569	74617	74943	99543
	LME注销仓单占比	37.91%	38.67%	38.00%	30.87%
套利	CU09-CU07 连三-近月	-30	90	20	130
	CU08-CU07 主力-近月	20	130	30	70
	CU08/AL08	4.56	4.58	4.41	4.30
	CU08/ZN08	4.18	4.24	4.26	4.23

	进口盈利	-49	-263	297	-230
	沪伦比（主力）	7.72	7.73	7.75	7.71

资料来源：SMM，华泰期货研究院

本期分析研究员



陈思捷

从业资格号: F3080232
投资咨询号: Z0016047



封帆

从业资格号: F03139777
投资咨询号: Z0021579



师橙

从业资格号: F3046665
投资咨询号: Z0014806

联系人



简一杭

从业资格号: F03149704

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

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当日的观点和判断。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，投资者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，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者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“华泰期货研究院”，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。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编: 510000

电话: 400-6280-888

网址: www.htfc.com



客服热线：400-628-0888

官方网址：www.htfc.com

公司总部：广州市南沙区横沥镇明珠三街1号10层1001-1004、1011-1016房