

## 市场挺价意愿相对较强 关注美国关税方面事宜

### 市场要闻与重要数据

#### 期货行情:

2026-06-29, 沪铜主力合约开于 102240元/吨, 收于 103160元/吨, 较前一交易日收盘1.58%, 昨日夜盘沪铜主力合约开于 102,710元/吨, 收于 102,340 元/吨, 较昨日午后收盘下降0.27%。

#### 现货情况:

据 SMM 讯, 昨日早盘沪铜 2607 合约低开企稳后震荡上行, 开盘 102460 元 / 吨, 盘中最低 102200 元 / 吨, 收盘 102880 元 / 吨; 隔月 Contango 价差 20-70 元 / 吨, 当月进口亏损 390-480 元 / 吨。上海电解铜购销情绪环比同步走弱, 早盘持货商分时段调整报价, 各品牌升贴水区间分化明显, 非注册铜贴水幅度较大。库存端, 沪苏两地铜库存持续小幅去库, 虽有进口铜到港, 但出库表现向好, 支撑现货盘面。月末集中抛货压力基本出清, 厂商报价趋于稳定, 挺价意愿抬升, 叠加当月票货源偏紧、月间价差存续, 预计今日沪铜现货贴水重心小幅上移。

#### 重要资讯汇总:

伊朗外交部发言人巴加埃表示, 伊方未来几天没有与美方开展任何谈判的计划。伊朗专家代表团将前往多哈跟进《伊斯兰堡谅解备忘录》执行情况, 但这一访问与美方代表团对卡塔尔访问无关。美国总统特朗普坚称, 会谈将于6月30日在卡塔尔多哈举行。美国白宫新闻秘书莱维特表示, 美国总统特使威特科夫和特朗普的女婿库什纳“本周将飞往多哈”参加会谈。

矿端方面, 外电6月29日消息, 智利矿商安托法加斯塔 (Antofagasta) 在年中长单谈判中提出全新定价方案, 提议废除铜精矿长协传统固定TC/RC (加工精炼费) 基准模式, 改用现货指数均价浮动定价。此举遭到中国冶炼厂普遍反对, 因当前现货TC已跌至每吨-126.80美元的历史低位, 冶炼厂担忧直接挂钩将使其财务状况进一步恶化。长期以来, 年度固定基准加工费是矿山与冶炼厂稳定合作的核心基石, 也是冶炼端锁定成本、平稳排产的重要保障。市场分析指出, 推行现货指数定价对矿山更为有利。Antofagasta作为行业基准定价核心谈判方, 长期依托年度固定基准价出货, 在现货加工费持续走弱的行情下, 切换浮动定价可精准贴合市场行情, 显著增厚企业营收。与此同时, 部分贸易商已从2026年开始将更多精矿货源转向现货市场销售, 依托灵活定价赚取更高收益, 传统长单锁价体系正持续遭受冲击, 行业旧有平衡格局逐步瓦解。

冶炼及进口方面, 上海期货交易所最新公布数据显示, 6月26日当周, 沪铜库存继续下滑, 周度库存减少5.66%至135,732吨, 降至年内新低。国内现货市场TC/RC加工费持续探底甚至进入负值区间, 炼厂陷入“加工倒贴”的困境, 仅能依靠副产品硫酸维持收益。多家冶炼厂集中开展年度检修, 市场现货供给阶段性收缩。目前, 库存水平偏低对铜价仍构成支撑。国际铜库存减少2481吨至17,859吨。伦敦金属交易所 (LME) 公布数据显示, 上周伦铜库存继续下降, 最新库存水平为336,475吨, 降至逾三个月新低。纽铜库存延续上行趋势, 最新库存水平为662,802短吨, 再创历史新高。

消费方面, 铜冠铜箔将于2026年7月1日召开临时股东大会, 审议董事会换届选举等议案。新一届董事会的构成将影响公司未来的战略方向。铜冠铜箔高端HVLP3/4铜箔的订单已锁定至2027年, 这为未来1-2年的产能利用率和部分利润提供了确定性。

库存与仓单方面, LME 仓单较前一交易日变化-3375.00吨至333100吨。SHFE 仓单较前一交易日变化-1239 吨至73289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

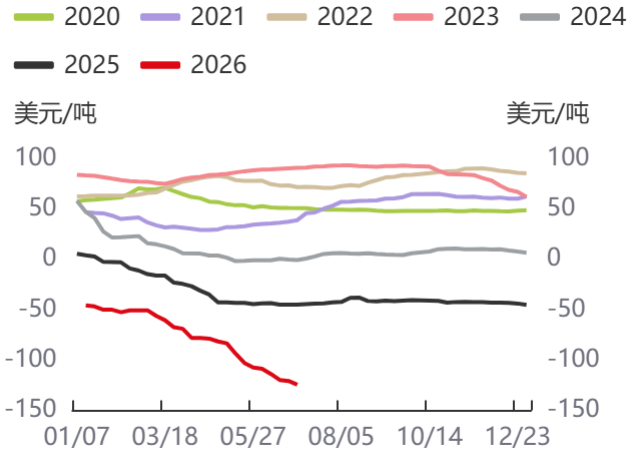
国内需求下降过快 库存大幅累高

海外流动性踩踏风险

## 图表

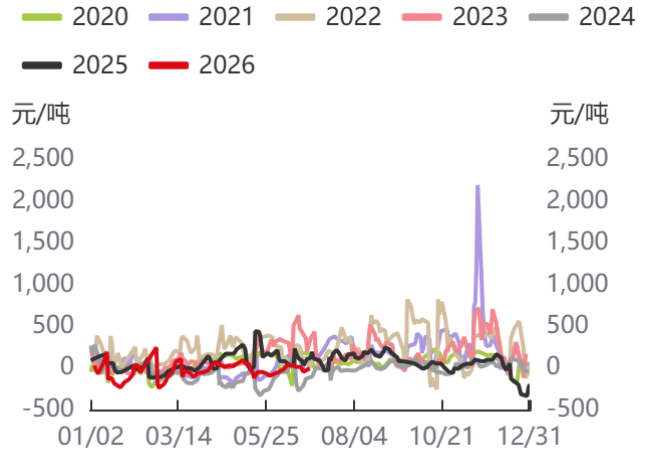
图1: TC价格   单位: 美元/吨.....	4
图2: SMM#1铜升贴水报价.....	4
图3: 精废价差.....	4
图4: 铜品种进口盈亏.....	4
图5: 铜主力合约持仓量与成交量.....	4
图6: 沪铜期货当月合约与连三合约价差.....	4
图7: LME电解铜库存总计.....	5
图8: SHFE电解铜仓单.....	5
图9: 铜国内社会库存 (不含保税区).....	5
图10: 国内保税区库存.....	5
表1: 铜价格与基差数据.....	5

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



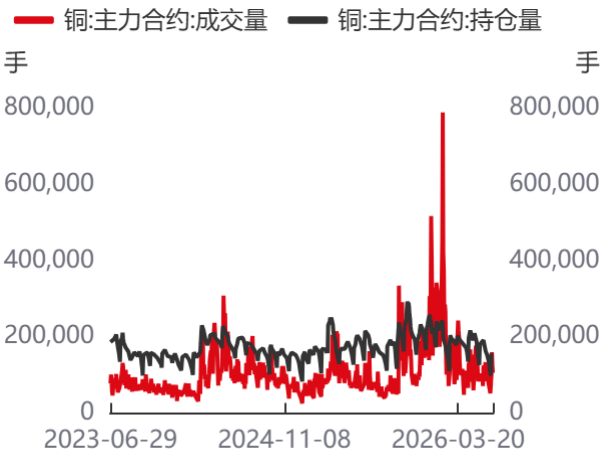
资料来源: SMM, 华泰期货研究院

图4: 铜品种进口盈亏



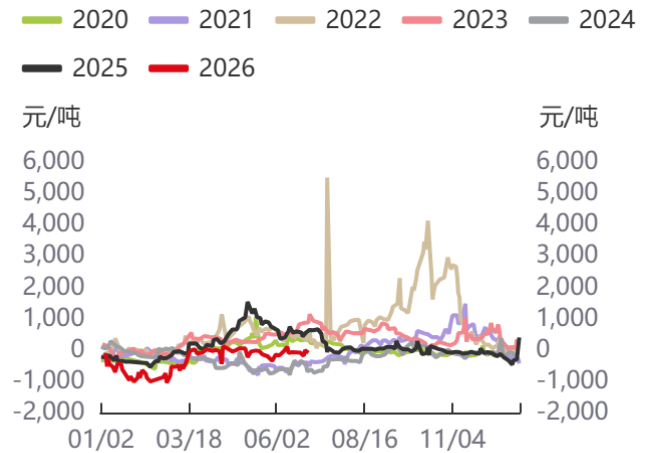
资料来源: SMM, 华泰期货研究院

图5: 铜主力合约持仓量与成交量



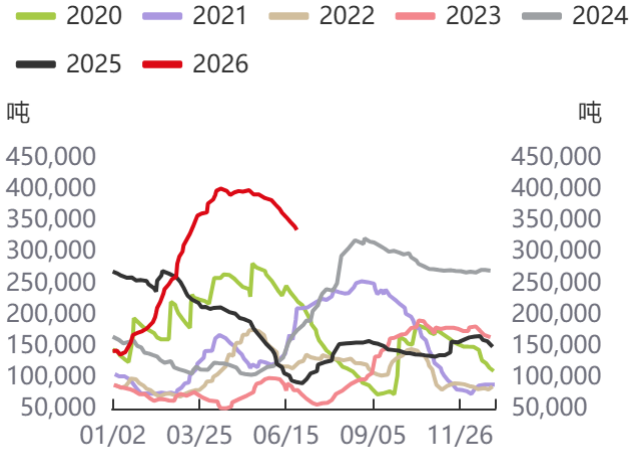
资料来源: SMM, 华泰期货研究院

图6: 沪铜期货当月合约与连三合约价差



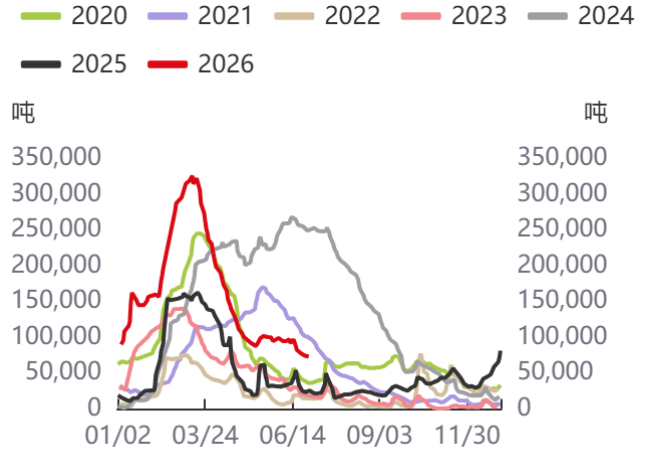
资料来源: SMM, 华泰期货研究院

图7: LME电解铜库存总计



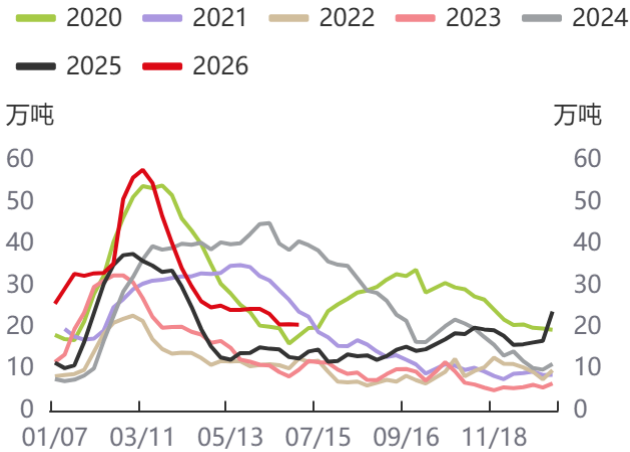
资料来源: SMM, 华泰期货研究院

图8: SHFE电解铜仓单



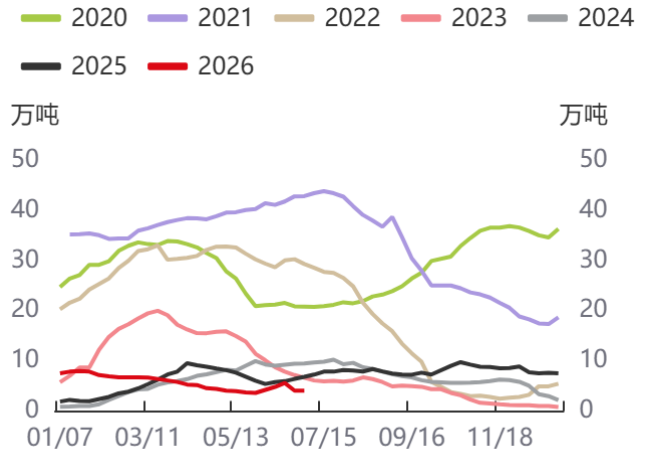
资料来源: 钢联, 华泰期货研究院

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
	2026-06-30	2026-06-29	2026-06-23	2026-05-31

现货(升贴水)	SMM: 1#铜	0	-5	15	-75
	升水铜	30	25	50	-25
	平水铜	-30	-35	-10	-135
	湿法铜	-60	-70	-50	-175
	洋山溢价	69	69	63	71
	LME (0-3)	-52	-44	-58	-59

库存	LME	333100	336475	349225	387300
	SHFE	135732		143875	
	COMEX	601284	599439	593333	577379
仓单	SHFE仓单	73289	74528	77849	94496
	LME注销仓单占比	39.20%	39.80%	36.51%	29.88%
套利	CU09-CU07 连三-近月	70	-10	70	330
	CU08-CU07 主力-近月	60	30	0	200
	CU08/AL08	4.47	4.42	4.35	4.33
	CU08/ZN08	4.22	4.24	4.23	4.21

	进口盈利	-227	-33	73	-389
	沪伦比（主力）	7.73	7.62	7.67	7.71

资料来源：SMM，华泰期货研究院

## 本期分析研究员



封帆

从业资格号: F03139777  
投资咨询号: Z0021579

陈思捷

从业资格号: F3080232  
投资咨询号: Z0016047

师橙

从业资格号: F3046665  
投资咨询号: Z0014806

## 联系人



蔺一杭

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](http://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