

# 流动性挤兑再起，铜价回调整理

沪铜周度报告 · 2026年05月17日

姓名：王海聪

从业资格号：F03101206

交易咨询证书号：Z0022465

联系人：陈天敏

从业资格号：F03134700

# 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

➤ 本页数据为2026.5.11-2026.5.15日期内周度数据对比

项目		周度数据					综述	驱动方向
		上期	当期	环比	环比率	同比率		
供给端	铜精矿现货TC (美元/吨)	-93.64	-102.84	-9.20	-9.82%	-338.89%	本周现货TC加速下行, 跌破100美元/吨。秘鲁政府签署能源危机紧急法令, 引发市场对于秘鲁能源供应的担忧, 或加剧矿端紧缺预期。	偏多
	精废价差 (元/吨)	2319	4016	1,697	73.19%	140.24%	周内铜价重心上移, 再生铜原料供应商出货意愿有所增强, 但下游采购情绪仍偏谨慎, 市场需求承接力度不足, 导致再生铜价格涨幅不及精铜, 精废价差有所走扩。	中性偏空
	南方粗铜加工费 (元/吨)	850	900	50	5.88%	28.57%	再生铜杆生产利润高于阳极板生产, 致使废铜流入冶炼比例减少, 同时二季度冶炼厂集中检修, 阳极板供应趋紧, 限制粗铜加工费上行。	中性偏多
	电解铜月度产量 (万吨)	117.89	116.75	-1	-0.97%	2.57%	二季度冶炼厂集中检修高峰期, 产量预计有所减少。	中性偏多
需求-加工材; %	电解铜现货成交量 (吨)	22823	20564.6	-2,258	-9.90%	-25.11%		中性偏空
	精铜杆现货成交量 (吨)	6992.667	8396	1,403	20.07%	-31.03%	周内铜价大幅冲高, 下游企业畏高观望情绪明显, 采购需求相对偏弱, 市场整体成交较为有限; 下半周随着铜价回落, 铜杆市场交易情况有所改善。	中性偏多
	再生铜杆现货成交量 (吨)	3123.333	3100	-23	-0.75%	-11.03%		中性偏空
	精铜杆开工率	61	64	2.9	4.84%	-13.31%	节后企业逐步恢复正常生产节奏, 但周内铜价持续上涨, 下游对高铜价接受度较低, 新增订单环比明显减少, 导致节后精铜杆企业开工率恢复情况不及预期。	中性偏多
	再生铜杆开工率	7	7	0.1	1.18%	-68.72%	周内铜价重心上移, 原料供应端出货意愿增强, 但高铜价对压制下游采购情绪, 需求端整体表现较为谨慎, 使得出货不畅, 行业开工仍处于低位波动。	中性偏多
	黄铜棒开工率	45	52	7.7	17.17%	-8.82%	节后假期影响逐步消退, 行业生产略有修复, 但受传统消费淡季到来影响, 开工修复力度不足。	中性偏多
	铜板带开工率	87	88	1.3	1.54%	15.33%	周内铜价虽大幅走高, 但由于铜板带企业目前仍有部分在手订单尚未交付, 下游客户催单现象较为明显, 企业生产压力较大, 因此整体开工率未出现明显变化。	中性偏多
	铜管开工率	64	69	5.1	8.05%	-17.57%	受铜价重心上移影响, 下游提货积极性不高, 新增订单预期有所减弱; 但由于前期仍有待交付订单支撑, 企业整体开工情况保持相对稳定。	中性偏多
	铜箔月度开工率	90	90	0.2	0.18%	25.51%	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。	中性偏多
	电线电缆开工率	63	66	2.7	4.22%	-20.97%	节后本周电缆开工出现明显修复, 但受高铜价抑制, 开工恢复不及预期。	中性偏多

➤ 本页数据为2026.5.11-2026.5.15日期内周度数据对比

项目		周度数据					综述	驱动方向
		上期	当期	环比	环比率	同比率		
库存; 万吨	铜精矿 港口库存可用天数	5.0	5.3	0.2	4.80%	-24.15%	①全球显性库存有所减少, 其中减量主要来自LME库存。 ②周内铜价持续冲高, 下游企业接货情绪有所谨慎, 库存小幅累积。 ③关税预期或推动COMEX-LME价差再度走强, 带动美国进口需求回升, COMEX库存重新进入垒库阶段。	中性偏多
	电解铜社库	24.26	24.33	0.07	0.29%	84.32%		
	保税区库存	3.98	3.73	-0.25	-6.28%	-45.78%		
	社库+保税	29.13	28.06	-1.07	-3.67%	39.74%		
	上期所铜库存	8.99	9.89	0.90	9.98%	56.37%		
	LME铜库存	39.94	39.57	-0.37	-0.92%	127.00%		
	COMEX铜库存;短吨	621029	627195	6,166	0.99%	269.67%		
	全球总库存	125.29	124.64	-0.65	-0.52%	+137.45%		
估值	冶炼综合利润-现货	-2188	-260	1,927	+88.11%	-64.44%	周内现货TC延续加速下行, 但硫酸价格维持高位, 对冶炼利润形成一定补充; 同时, 内外盘走势出现分化, 国内铜价表现相对偏强, 带动冶炼利润较前期有所修复。	中性偏多
	冶炼综合利润-长单	2347	4722	2,376	+101.22%	+556.36%		
	长单冶炼利润	-4243	-1832	2,410	+56.81%	+40.03%		
	进口利润	-96	-407	-310	-322.62%	-60.38%		
综合逻辑	宏观方面, 美国通胀数据超市场预期, 市场对美联储的加息预期陡然升温, 同时美联储主席换届, 基于“缩表担忧”的流动性挤兑再次上演。特朗普访华, 但整体利多表现有限, 访华前的预期落地后获利了结增加, 同时地缘政治前景仍不明朗, 市场情绪降温。 供给端, 秘鲁能源危机引发铜矿停产担忧, 当前现货TC已经来到-103美元, 当前霍尔木兹海峡尚未全面恢复通航, 国内暂停硫酸出口, 湿法铜仍有减产风险。需求端, 当前铜价重心上移, 采购需求表现偏弱, 同时线缆行业逐步转为淡季, 边际需求转弱, 再度转为累库状态, 截至5月14日, 库存增加0.07万吨至24.33万吨, 但电力设备及新能源行业带来的中长期需求仍持续向好。综合来看, 美国通胀预期升温, 短期利多信号有限, 市场情绪降温下获利了结增加, 全球资产出现回落, 铜价在前期快速上涨后开始回调整理, 但是供给端紧缺传导与中长期需求表现向好对铜价支撑较强, 短期铜价以宽幅震荡运行为主, 关注回调买入机会。							
策略	单边	回调逢低买入						
变量	中东局势升级、美国经济衰退、美关税预期							

Part  
02

# 宏观指标

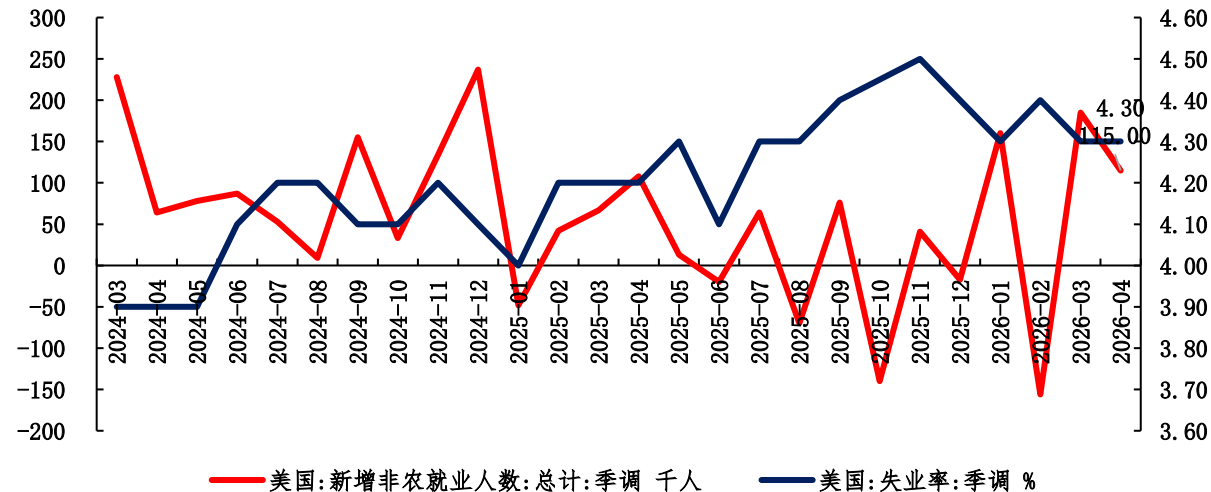
01

宏观经济指标

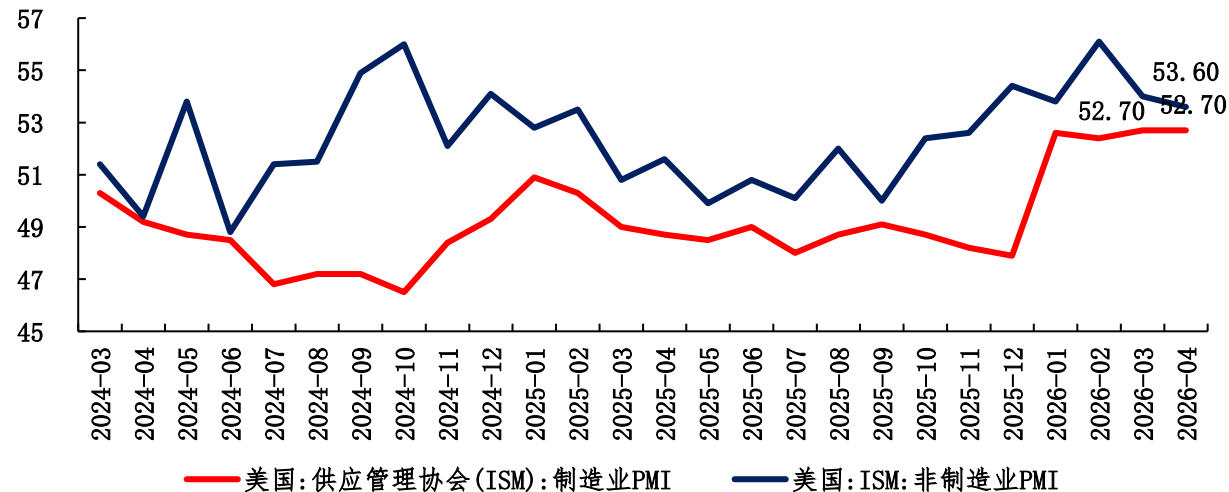
02

美联储降息预期

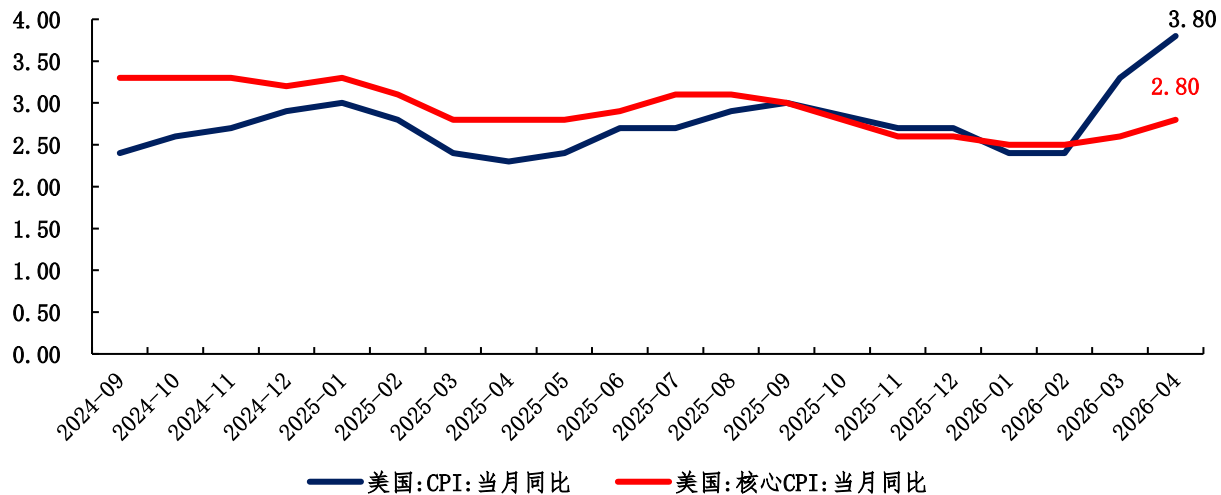
美国:新增非农就业人数;千人



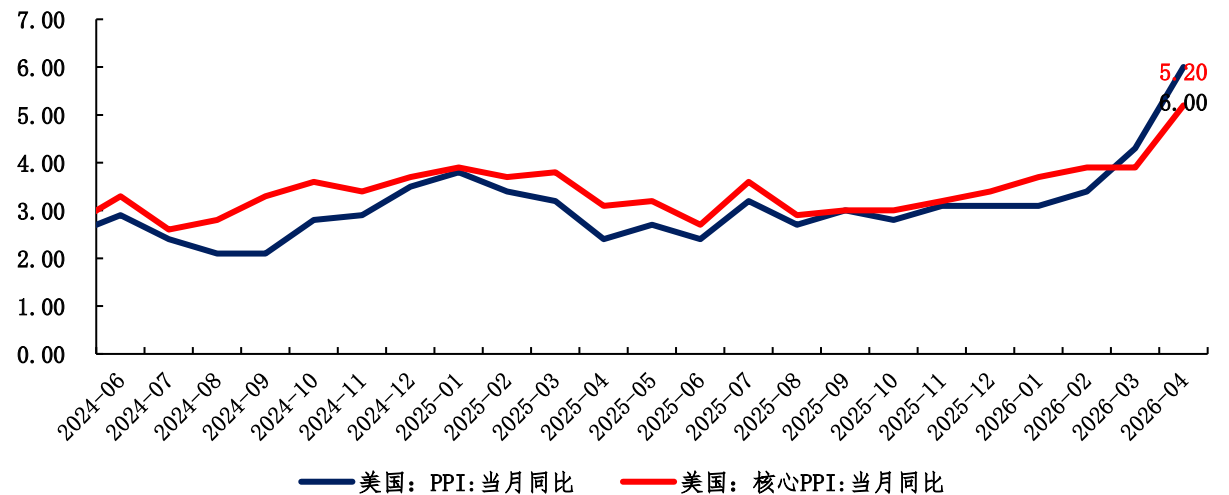
美国PMI



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
2026/6/17	0.0%	1.3%	98.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2026/7/29	0.0%	1.2%	94.6%	4.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2026/9/16	0.0%	1.0%	81.2%	17.1%	0.6%	0.0%	0.0%	0.0%
2026/10/28	0.0%	0.9%	67.0%	28.5%	3.5%	0.1%	0.0%	0.0%
2026/12/9	0.0%	0.6%	48.7%	39.1%	10.4%	1.1%	0.0%	0.0%
2027/1/27	0.0%	0.5%	39.9%	40.9%	15.7%	2.8%	0.2%	0.0%
2027/3/17	0.0%	0.4%	28.5%	40.6%	23.0%	6.5%	1.0%	0.1%
2027/4/28	0.0%	0.3%	23.7%	38.5%	26.0%	9.3%	1.9%	0.2%
2027/6/9	0.0%	0.3%	22.4%	37.7%	26.7%	10.3%	2.3%	0.3%
2027/7/28	0.0%	0.3%	21.9%	37.3%	27.0%	10.7%	2.5%	0.4%
2027/9/15	0.0%	3.2%	24.0%	35.9%	24.7%	9.5%	2.2%	0.3%
2027/10/27	0.1%	3.7%	24.3%	35.7%	24.4%	9.4%	2.2%	0.3%
2027/12/8	1.4%	10.9%	28.3%	31.7%	19.1%	6.8%	1.5%	0.2%

Part  
03

铜产业链

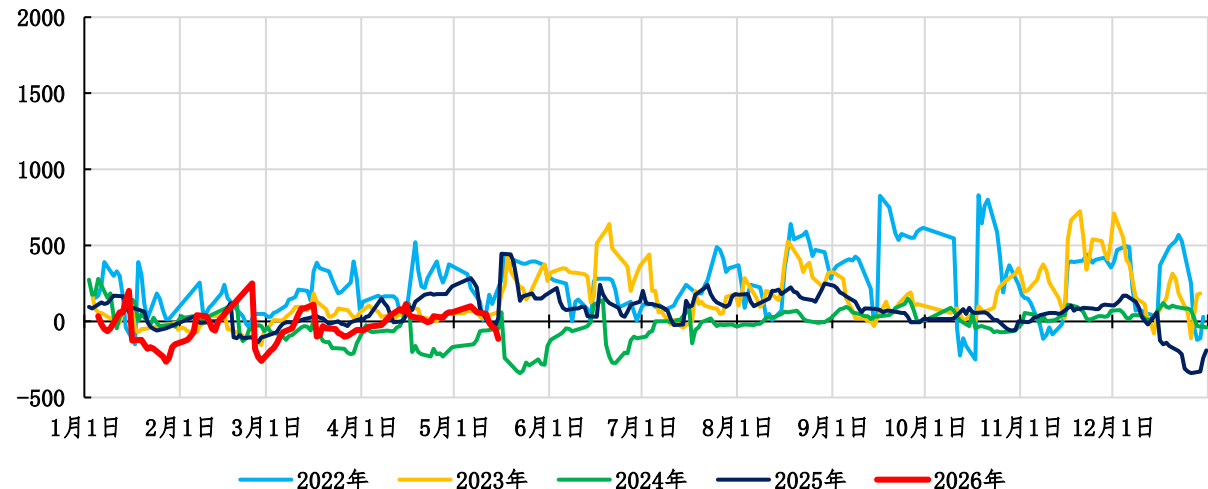
01

价格/价差/成本/利润

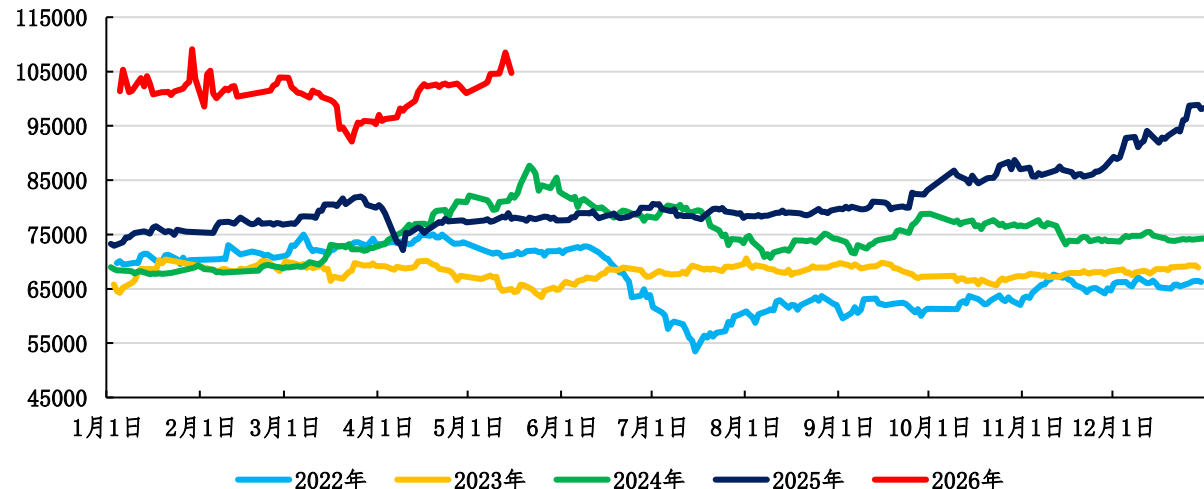
02

铜供应/需求

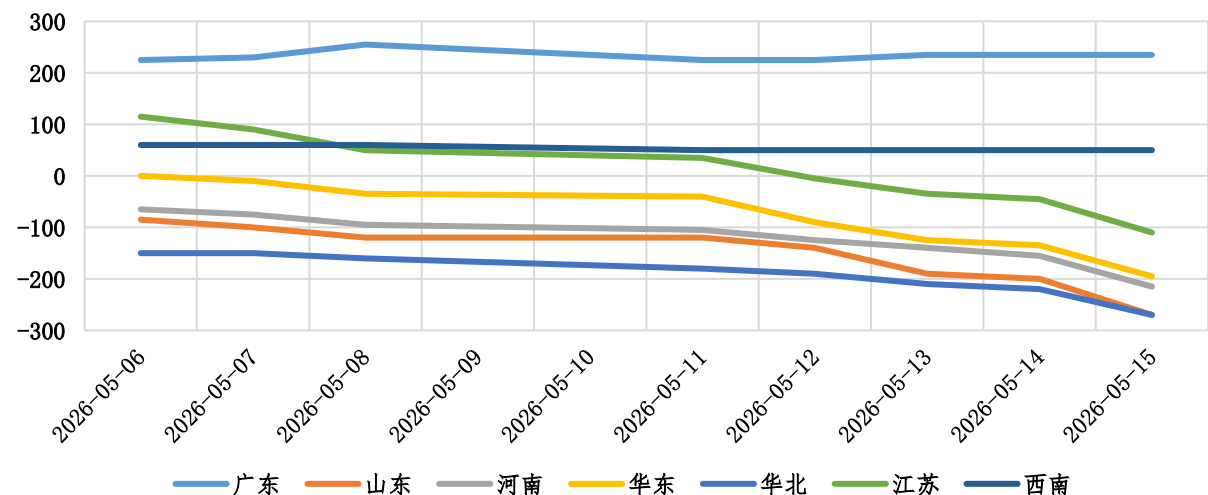
SMM1#电解铜升贴水；元/吨



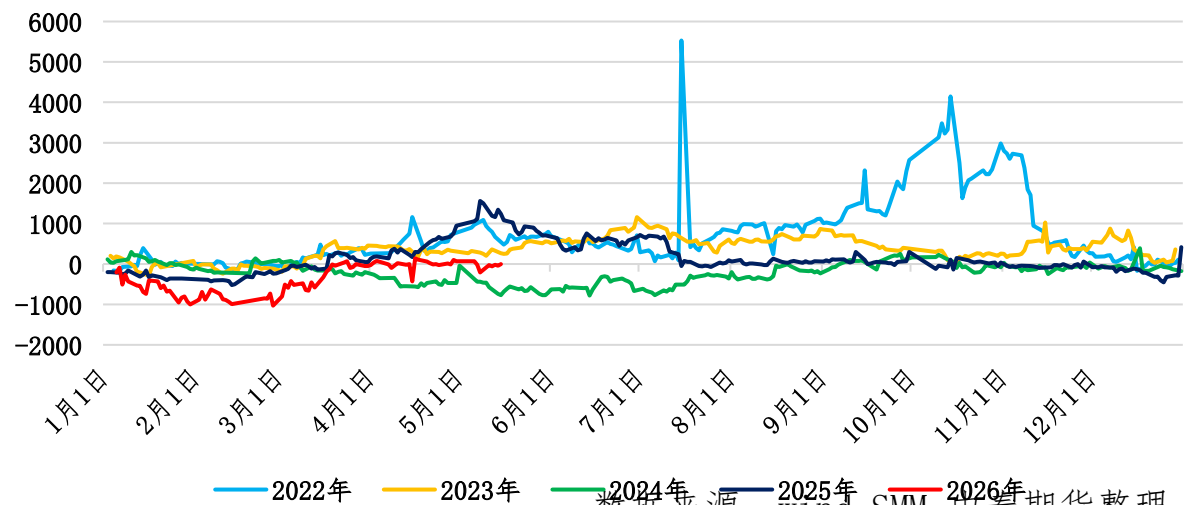
沪铜主力合约收盘价；元/吨



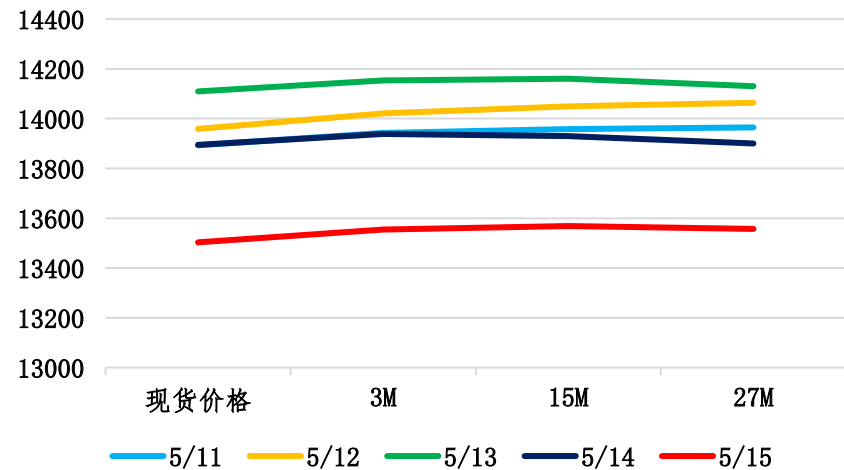
电解铜升贴水分地区；元/吨



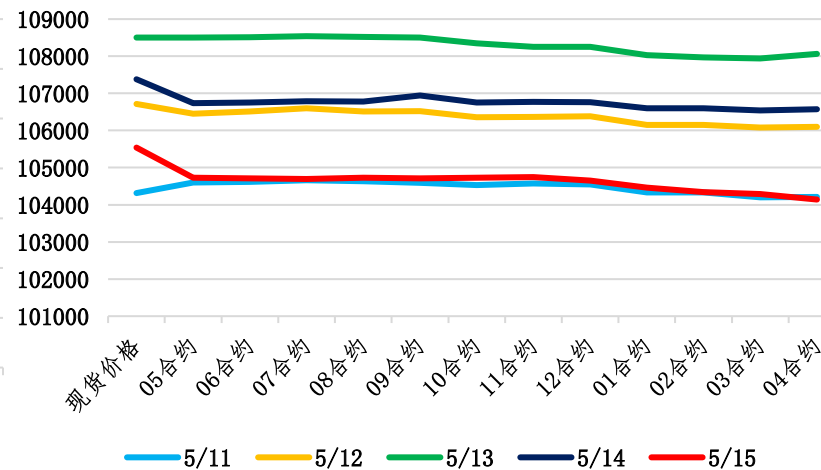
沪铜当月-连三月差



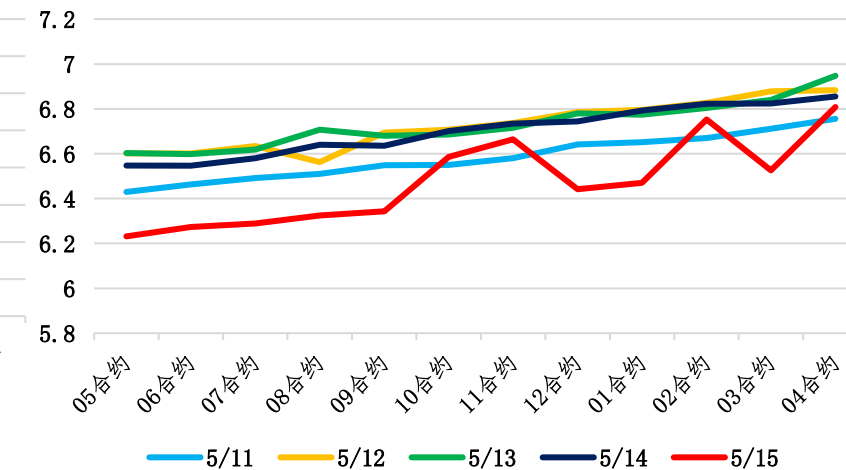
LME铜期现结构



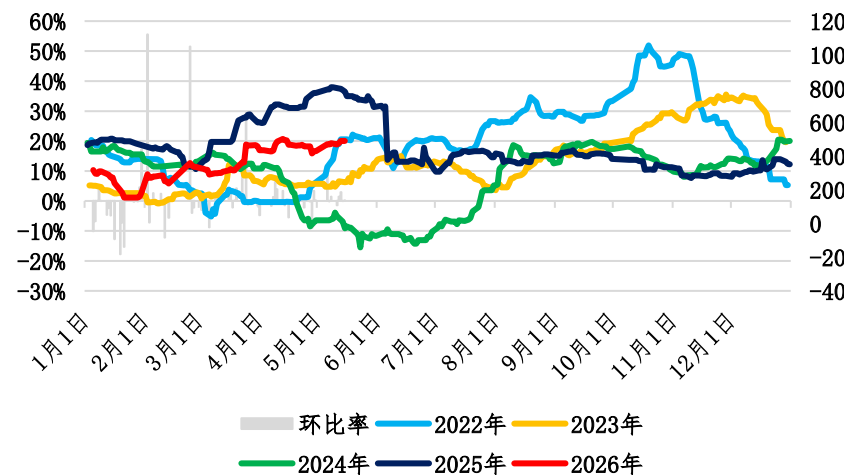
沪铜期限结构



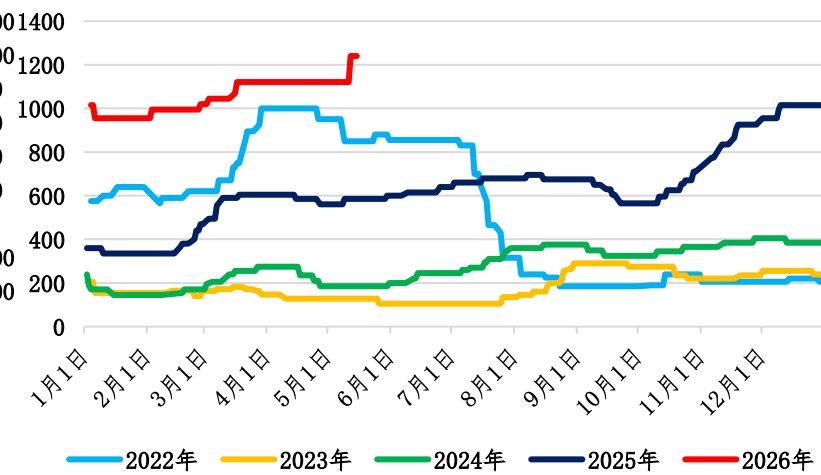
COMEX期限结构



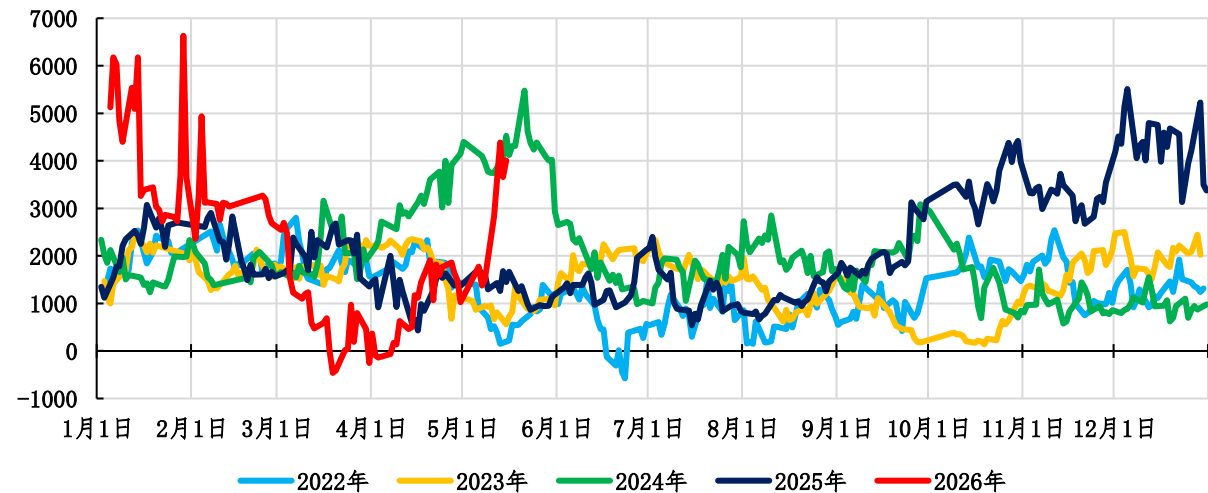
SMM洋山铜溢价-人民币; 元/吨



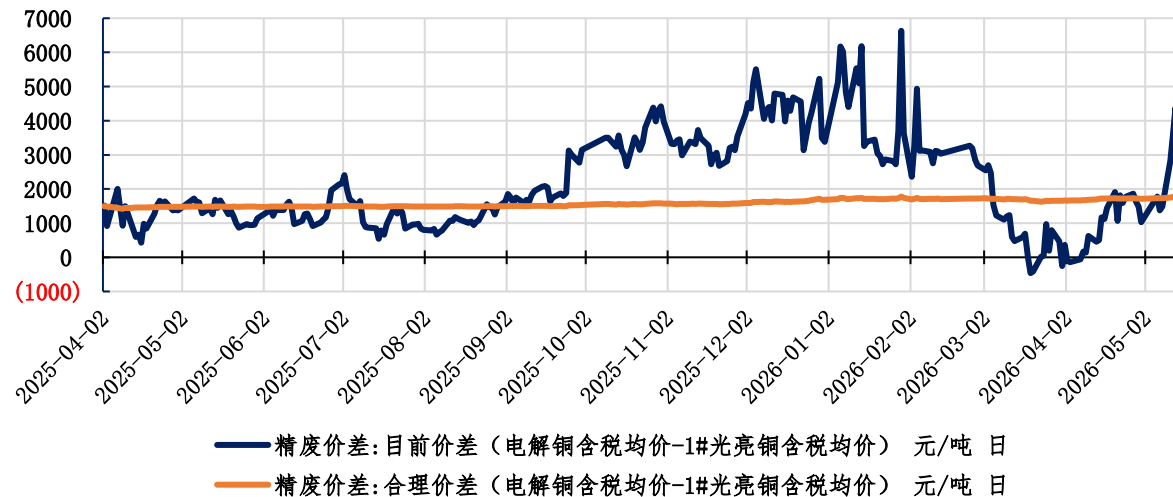
硫酸(98%冶炼酸); 元/吨



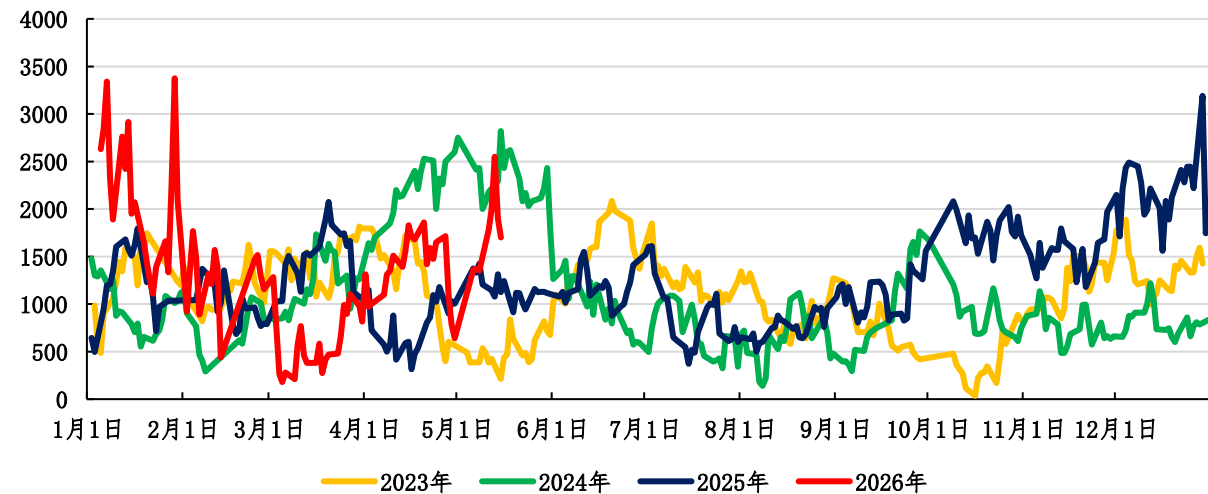
铜精废价差；元/吨



精废价差；元/吨

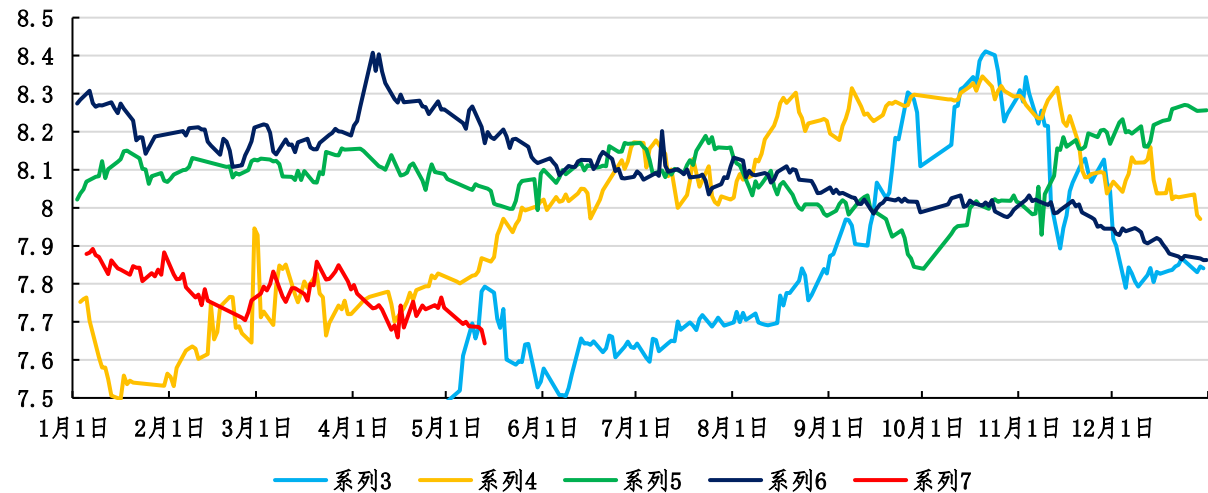


精废杆价差季节性；元/吨

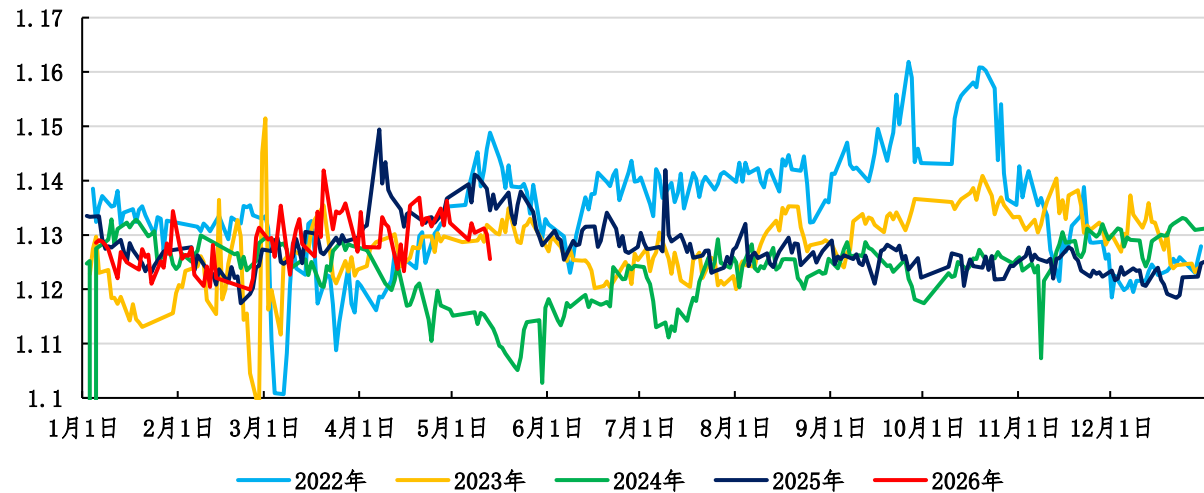


# ◆ 电解铜进口-价格价差

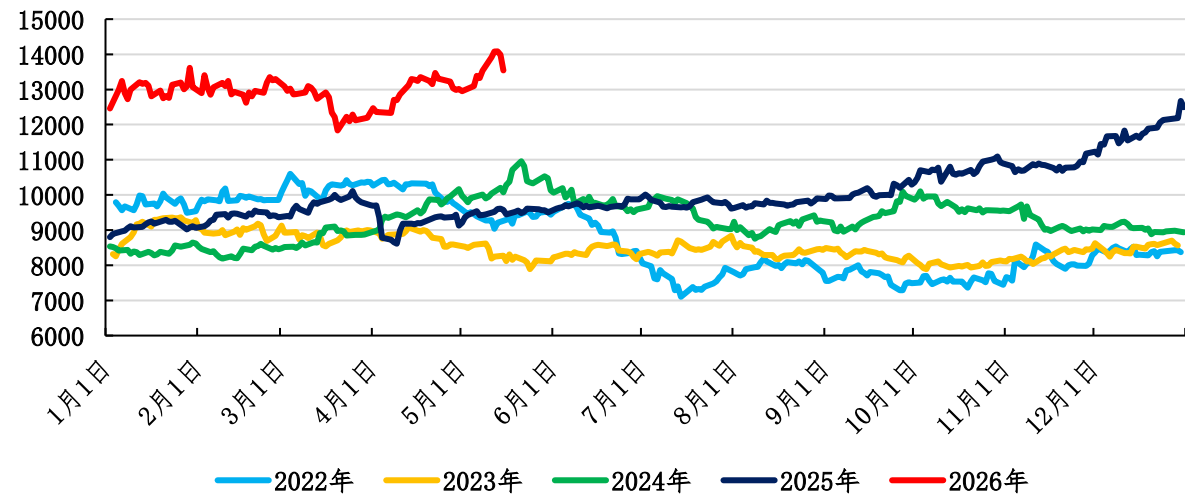
沪伦比



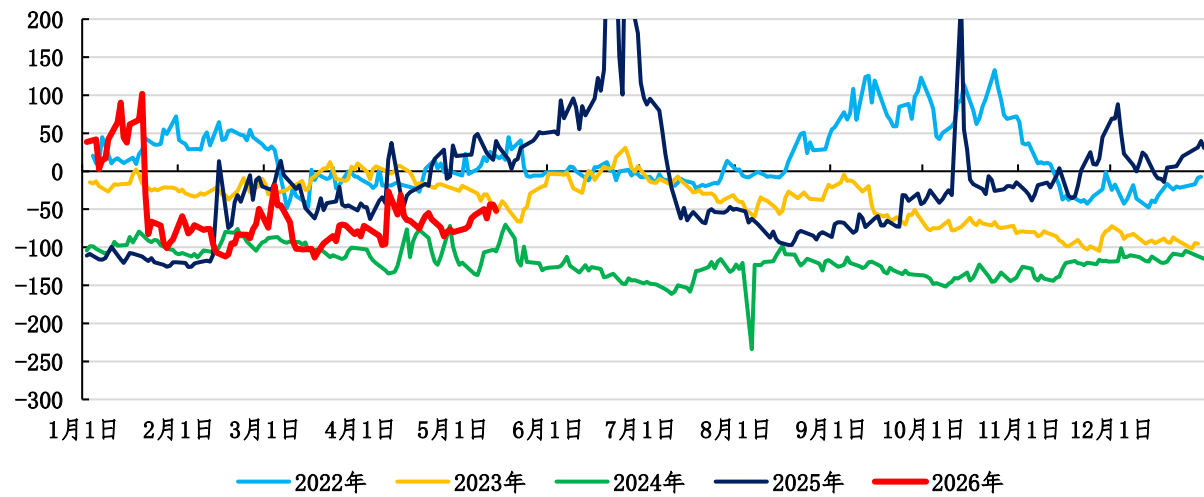
沪伦比(剔除汇率)



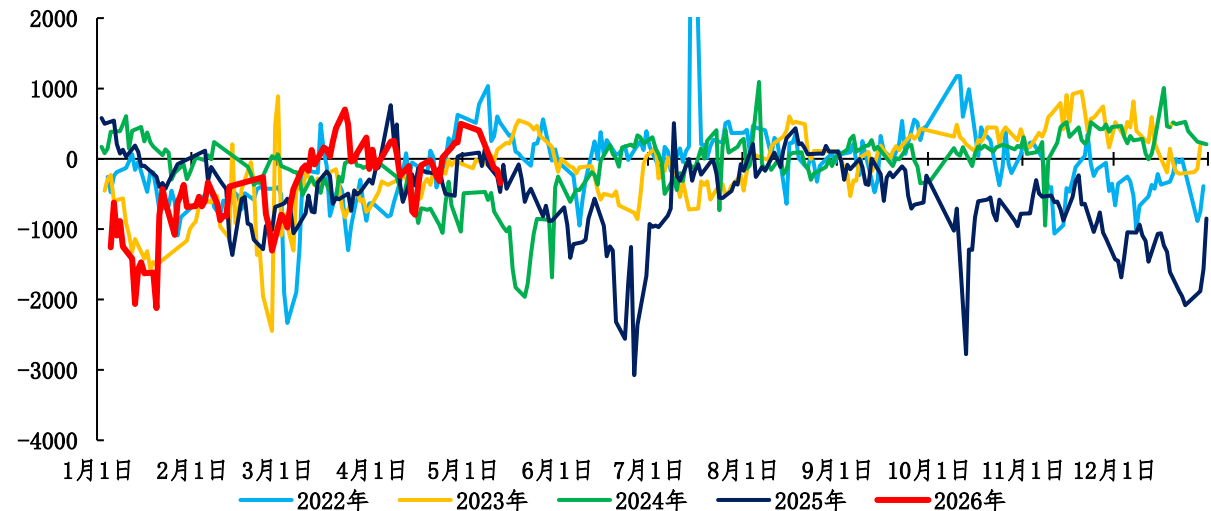
LME3收盘价; 美元/吨



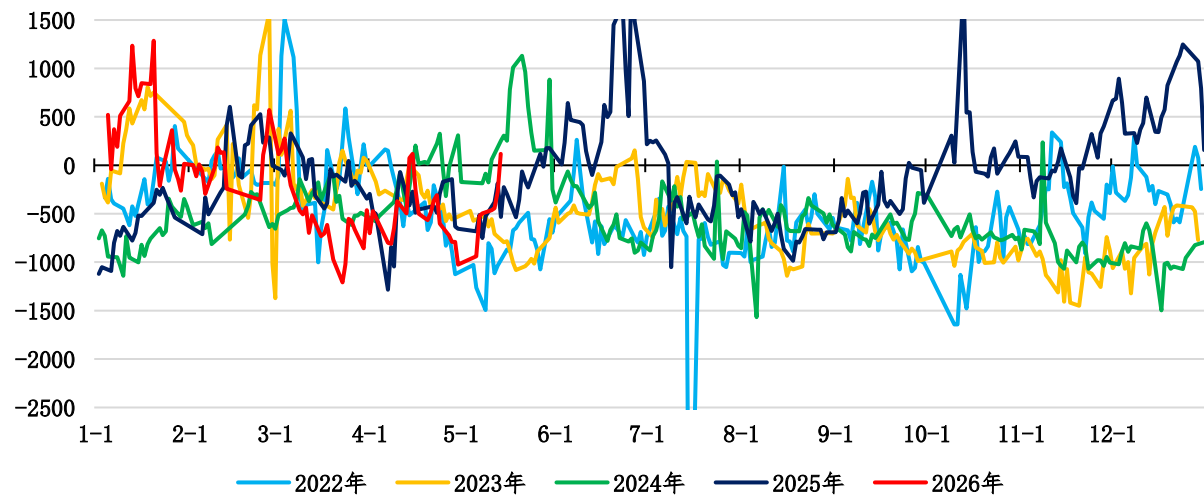
LME(0-3)升贴水



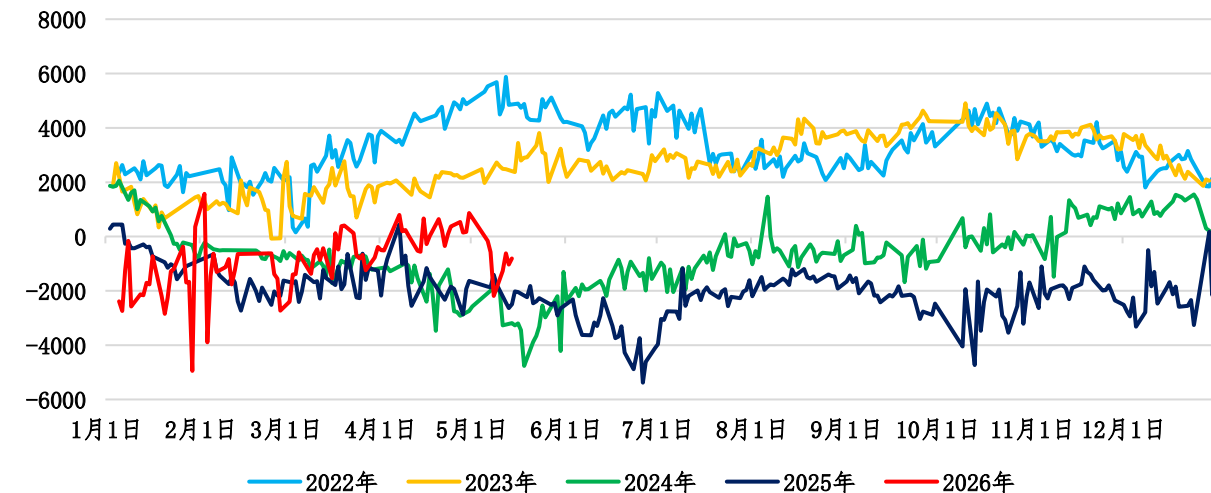
现货铜进口利润;元/吨



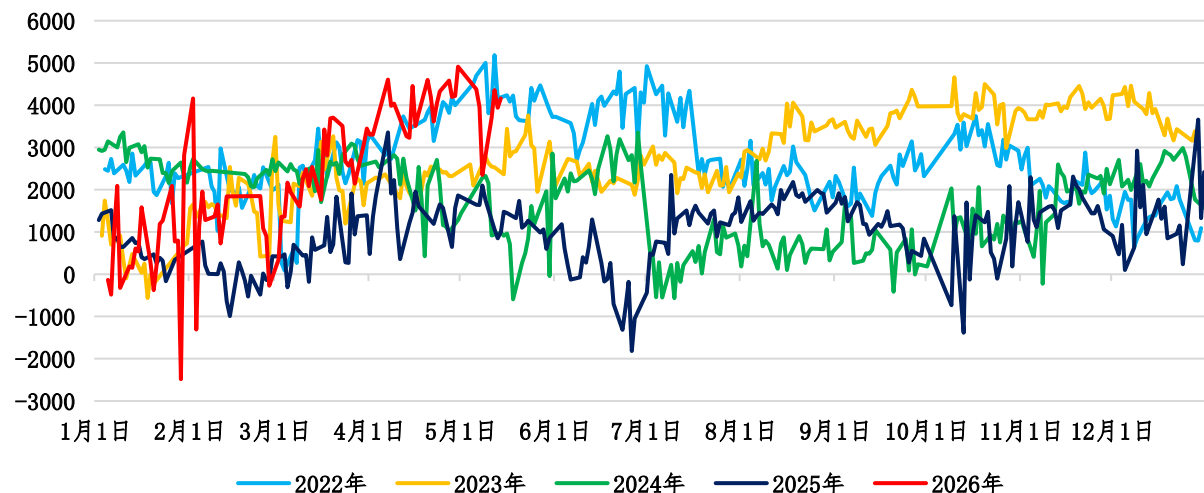
进料加工 现货出口利润;元/吨



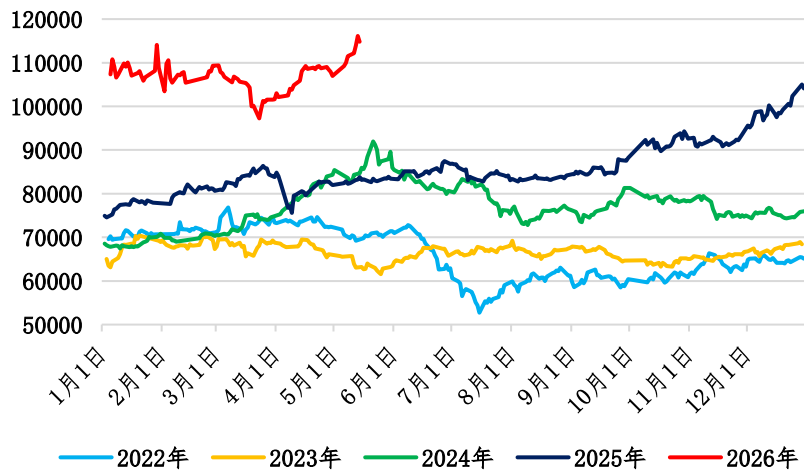
电解铜综合利润, 现货;元/吨



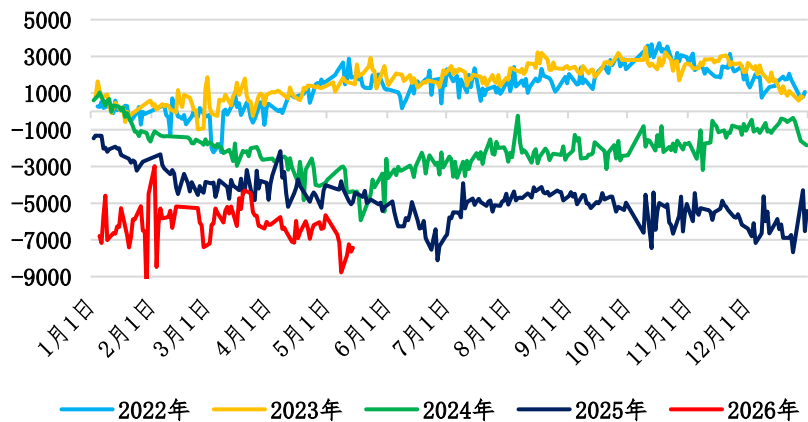
电解铜综合利润, 长单;元/吨



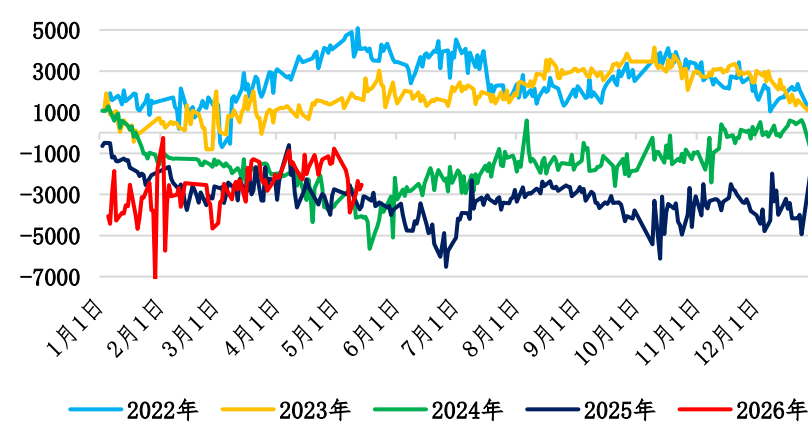
电解铜冶炼成本, 现货; 元/吨



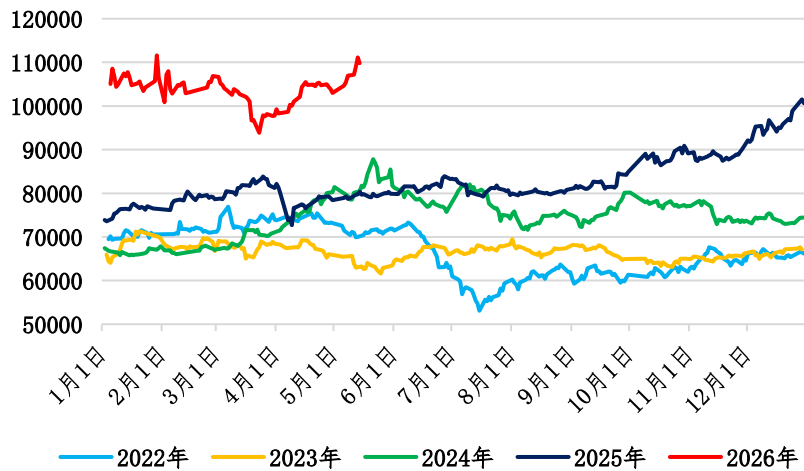
电解铜冶炼利润(不含副产品)  
现货; 元/吨



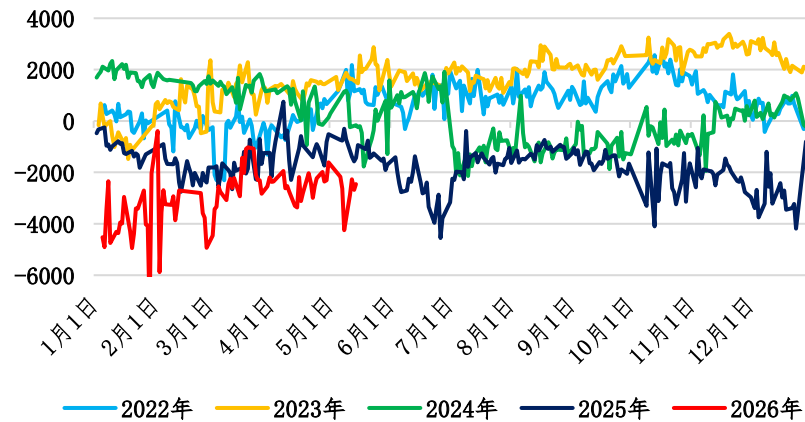
电解铜综合利润(加副产品硫酸)  
现货; 元/吨



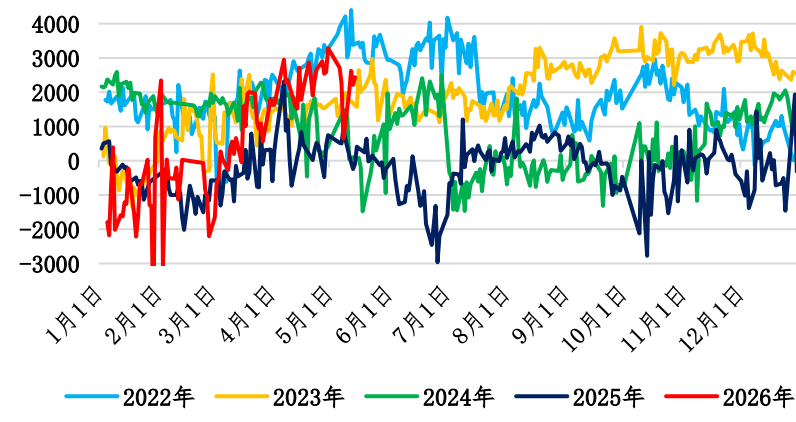
电解铜冶炼成本, 长单; 元/吨



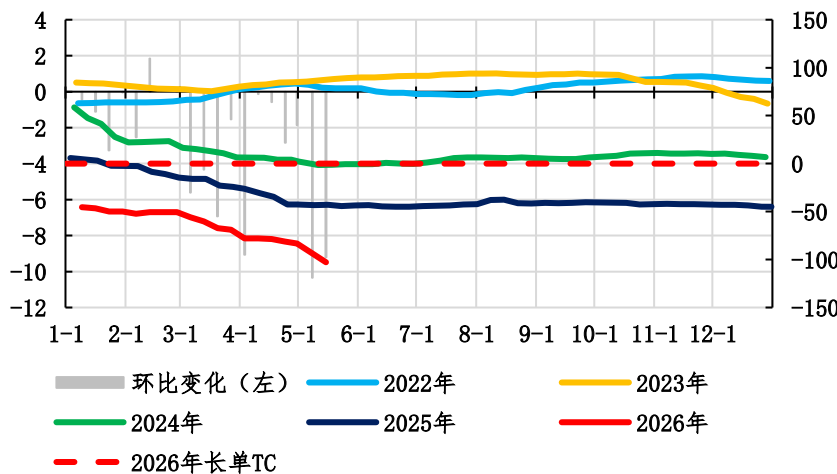
电解铜冶炼利润(不含副产品)  
长单; 元/吨



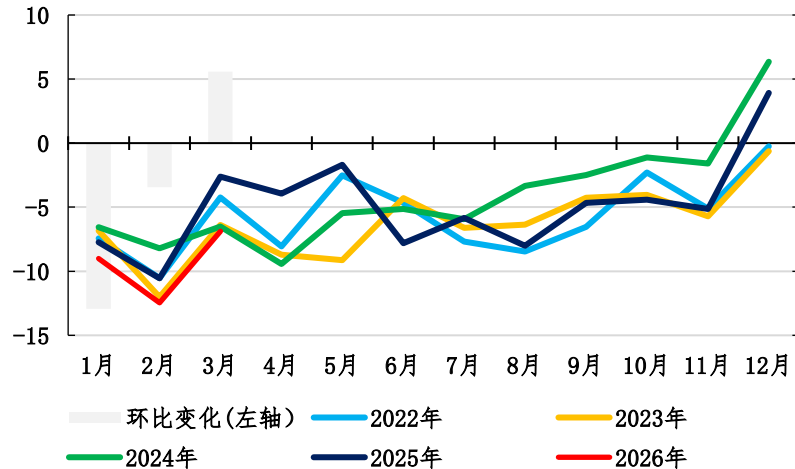
电解铜综合利润(加副产品硫酸)  
长单; 元/吨



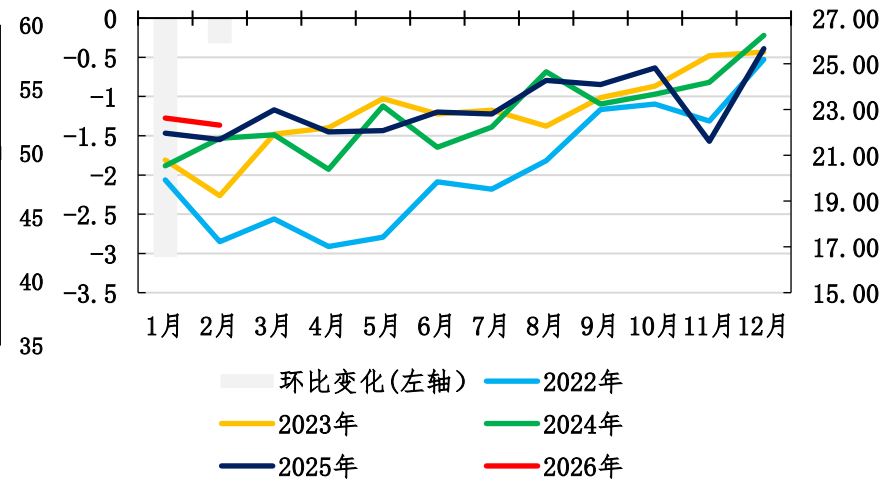
周度：进口铜精矿指数TC；美元/吨



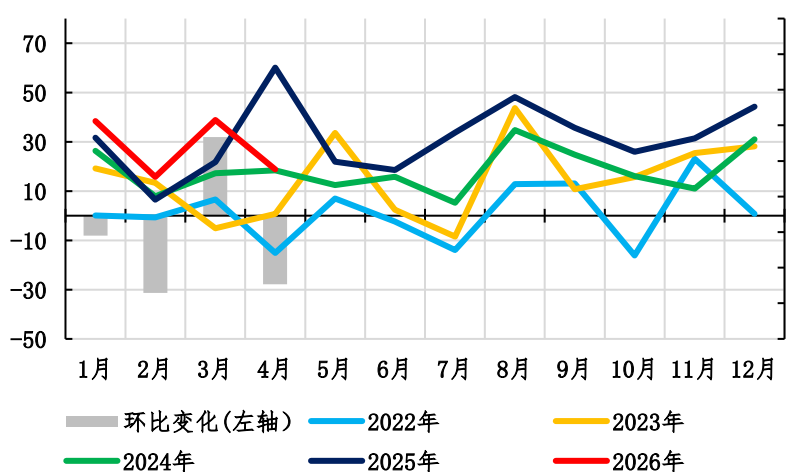
当月：智利铜精矿产量；万吨(金属量)



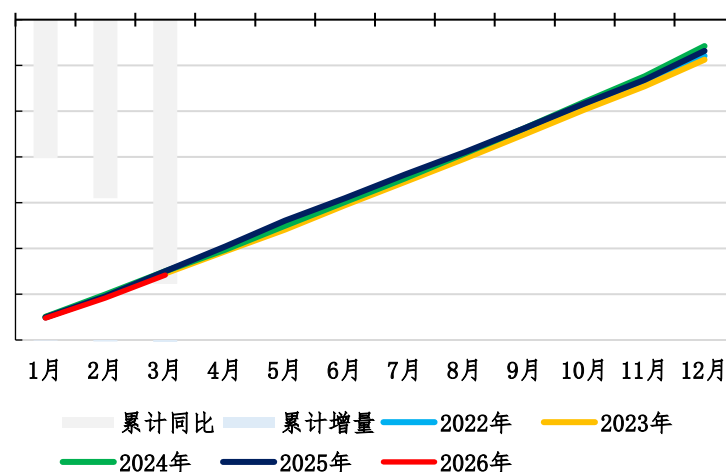
当月：秘鲁铜精矿产量；万吨(金属量)



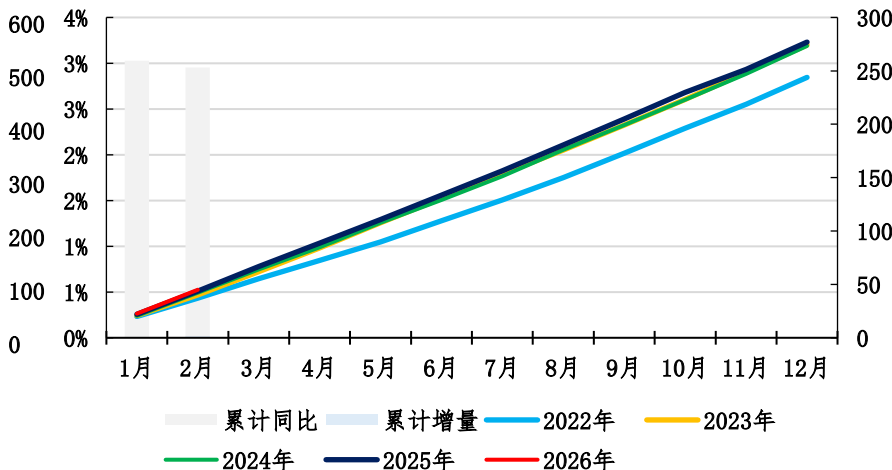
当月：铜精矿进口量；万吨



累计：智利铜精矿产量；万吨(金属量)

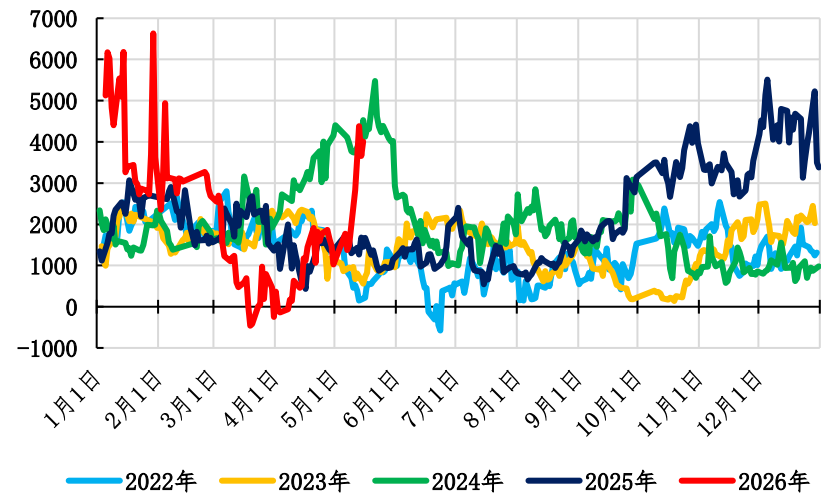


累计：秘鲁铜精矿产量；万吨(金属量)

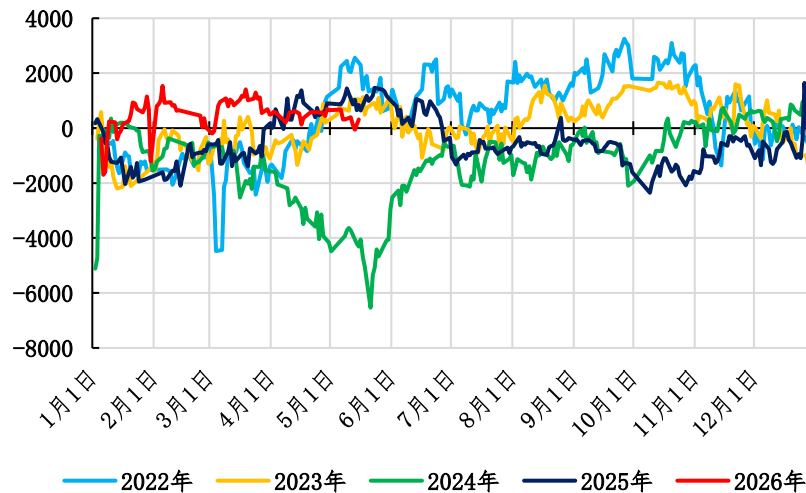


铜精矿进口	智利	秘鲁	蒙古	墨西哥	哈萨克斯坦	澳大利亚	西班牙	美国	加拿大	老挝	其他	总计
单位	万吨	万吨	万吨	万吨	万吨	万吨	万吨	万吨	万吨	万吨	万吨	万吨
当年至今累计	235	183	63	34	34	11	11	0	13	6	167	756
2025年累计	949	757	207	141	136	59	59	12	63	20	633	3037
2025年占比	31%	25%	7%	5%	4%	2%	2%	0%	2%	1%	21%	
当月占比	31%	25%	8%	4%	4%	2%	1%	0%	2%	1%	22%	
2026/3/31	82.10	65.56	21.62	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	10.33	7.80	4.25	0.00	5.67	1.08	53.27	270.43
2025/11/30	70.46	85.25	15.45	9.18	13.46	3.45	4.05	0.00	8.38	0.17	42.77	252.62
2025/10/31	76.94	65.85	18.66	7.00	13.84	4.93	3.09	0.00	3.99	1.90	48.95	245.15
2025/9/30	64.94	59.03	18.43	19.21	8.65	4.77	5.95	0.00	4.87	2.95	69.89	258.69
2025/8/31	95.87	56.41	18.18	11.70	9.49	9.06	7.02	0.00	6.06	1.10	61.06	275.93
2025/7/31	75.44	59.38	17.87	8.47	13.52	6.89	9.23	0.00	4.98	3.04	57.17	256.01
2025/6/30	67.43	52.33	18.98	13.64	14.48	3.12	0.00	0.00	7.09	1.01	56.91	234.97
2025/5/31	73.13	61.88	17.91	10.99	8.63	6.38	0.98	4.07	4.77	1.13	49.66	239.52
2025/4/30	85.10	78.68	17.75	14.12	8.98	3.95	6.16	2.98	7.08	3.17	64.48	292.44
2025/3/31	80.62	56.05	16.63	11.10	11.70	3.55	10.20	1.89	1.84	2.10	43.71	239.39

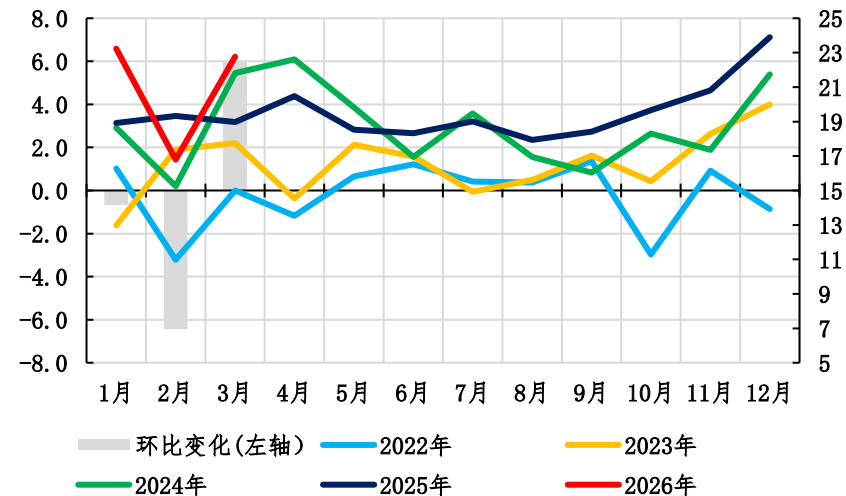
铜精废价差; 元/吨



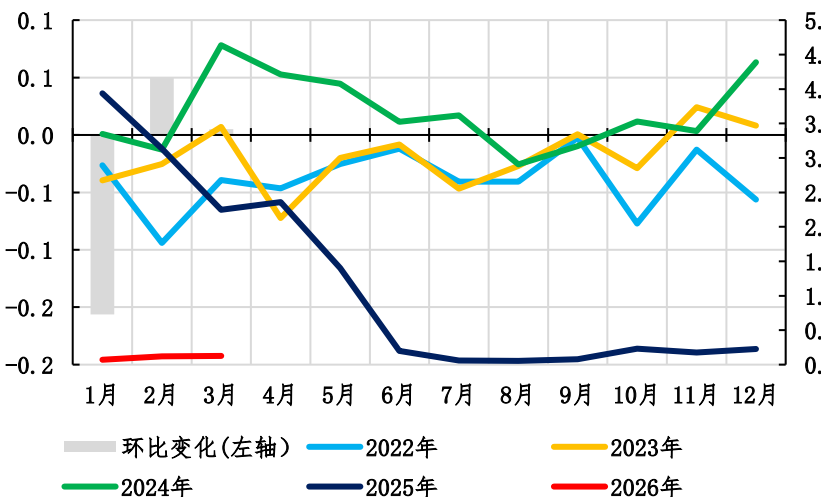
废铜进口利润; 元/吨



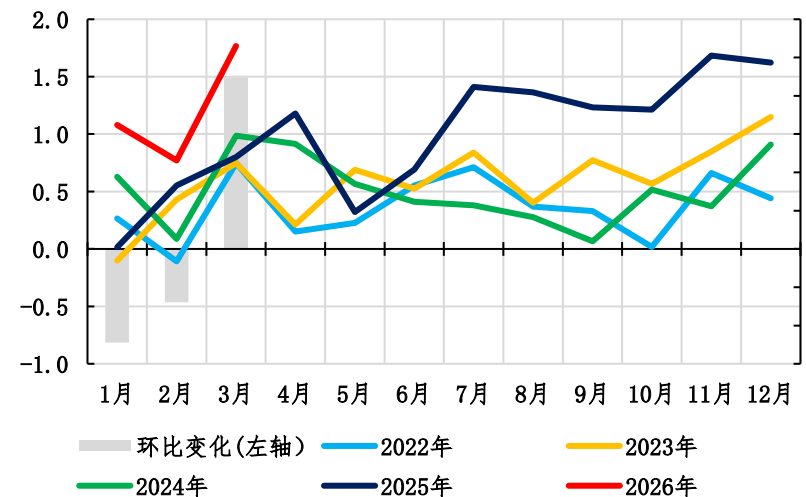
当月: 废铜进口量; 万吨



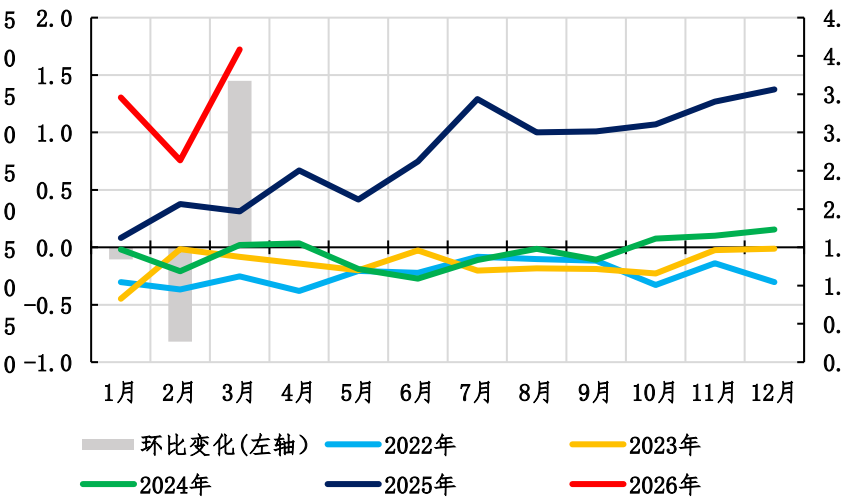
当月: 废铜进口量-美国; 万吨



当月: 废铜进口量-日本; 万吨

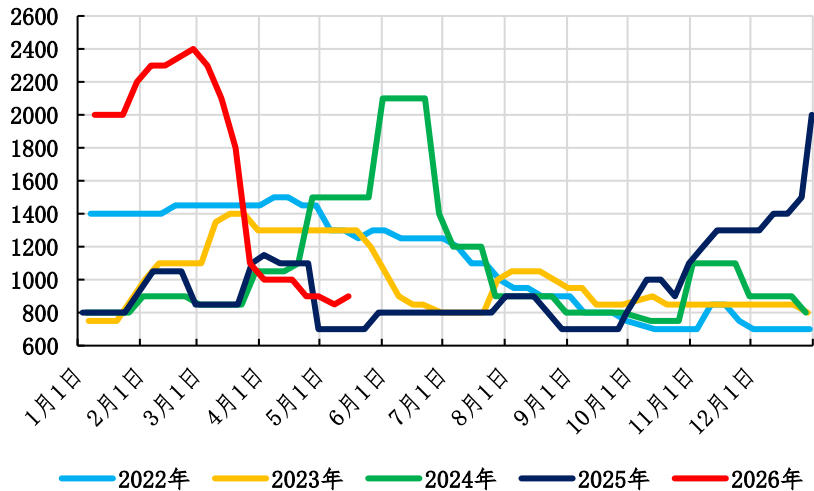


当月: 废铜进口量-泰国; 万吨

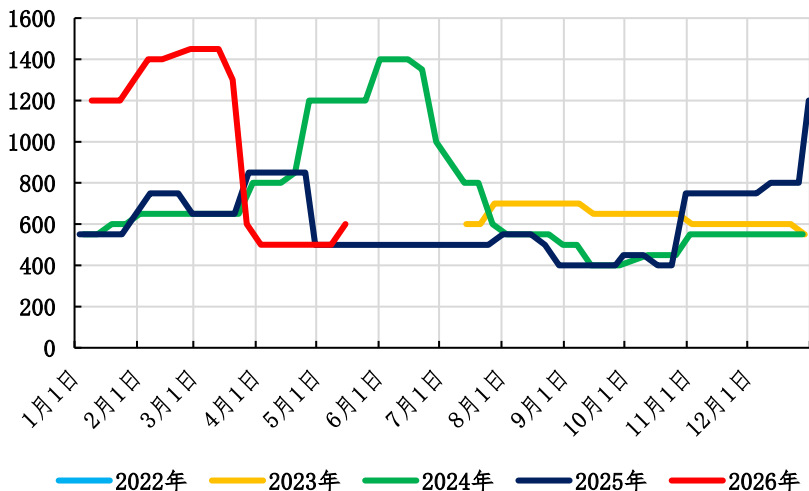


废铜进口 单位	美国 万吨	日本 万吨	泰国 万吨	马来西亚 万吨	韩国 万吨	菲律宾 万吨	英国 万吨	德国 万吨	荷兰 万吨	澳大利亚 万吨	香港 万吨	其他国家 万吨	合计 万吨
当年至今累计	0	10	10	2	3	1	3	1	1	1	1	3	63
2025年累计	14	36	32	13	12	4	10	5	5	5	2	10	234
2025年占比	6%	15%	14%	6%	5%	2%	4%	2%	2%	2%	1%	4%	
当月占比	1%	18%	18%	4%	5%	2%	3%	2%	3%	3%	1%	4%	
2026-03-31	0.1	4.2	4.1	0.8	1.0	0.4	0.7	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
2025-05-31	1.4	2.0	2.1	0.8	0.8	0.2	0.9	0.7	0.5	0.5	0.1	0.9	18.5
2025-04-30	2.4	3.3	2.5	1.0	0.9	0.4	1.0	0.6	0.2	0.2	0.1	0.8	20.5
2025-03-31	2.2	2.7	2.0	1.8	0.8	0.3	0.6	0.4	0.4	0.4	0.1	0.7	19.0

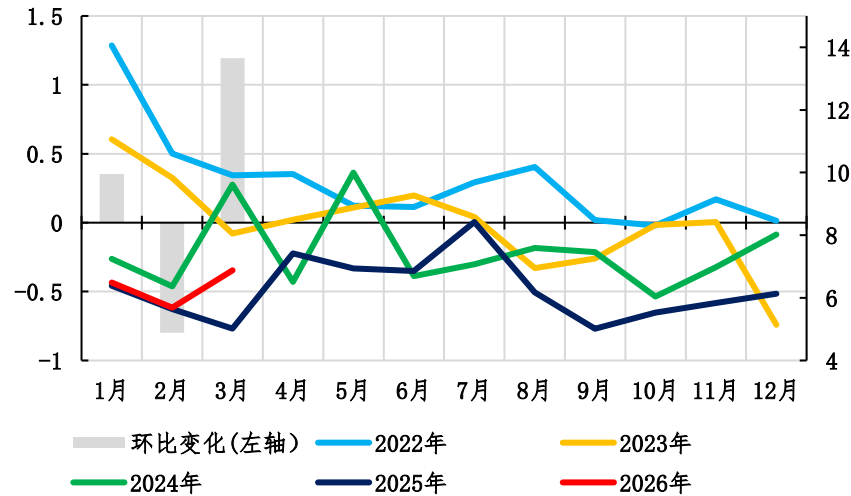
周度：南方粗铜加工费；元/吨



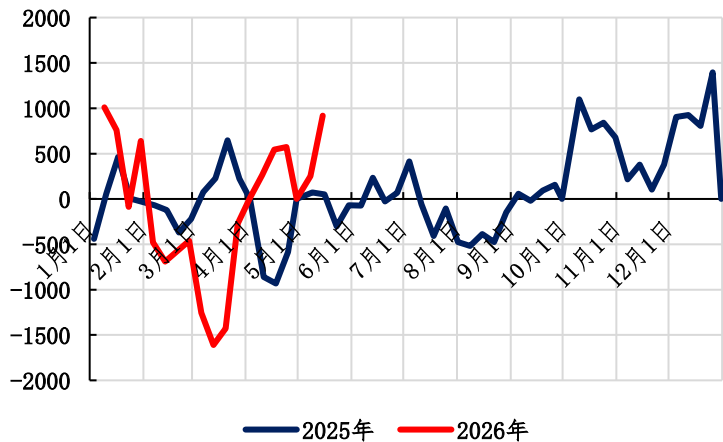
周度：阳极铜加工费；元/吨



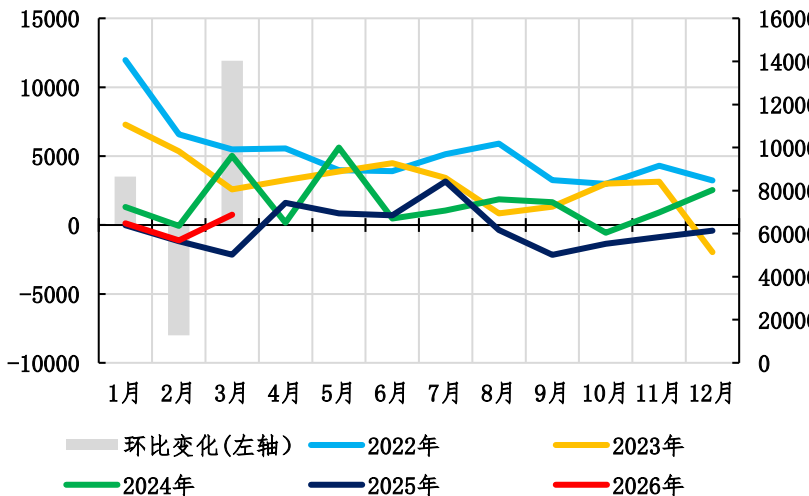
当月：粗铜进口量；万吨



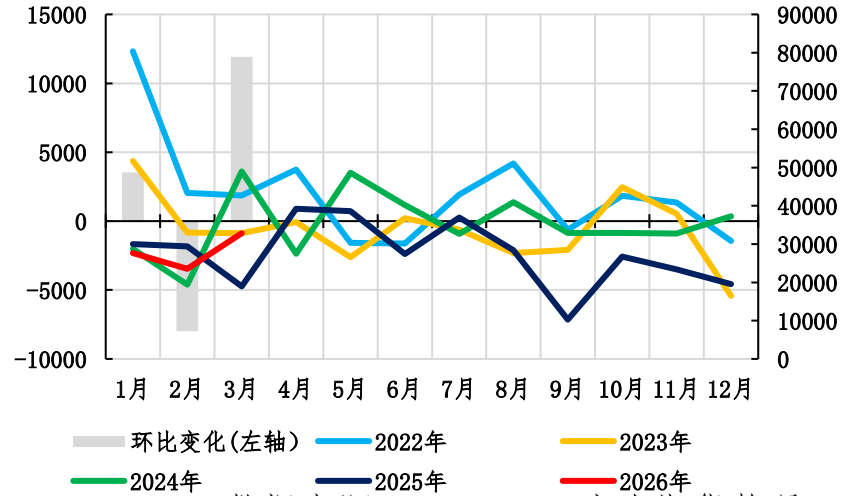
周度：阳极板加工费与江西8mm保阻杆盘面扣减价差；元/吨



当月：阳极铜进口量；万吨

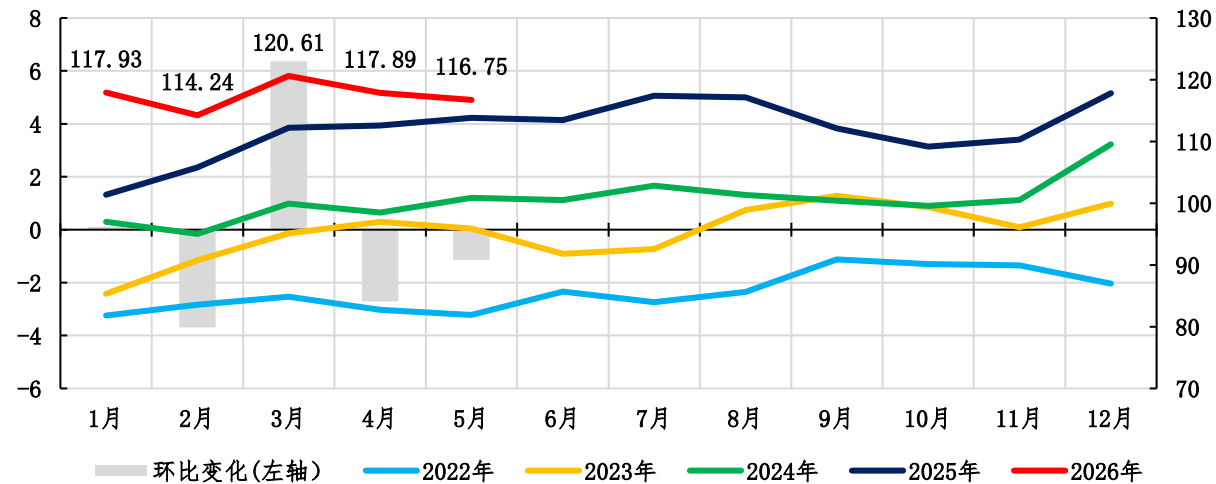


当月：阳极铜进口量-赞比亚；万吨

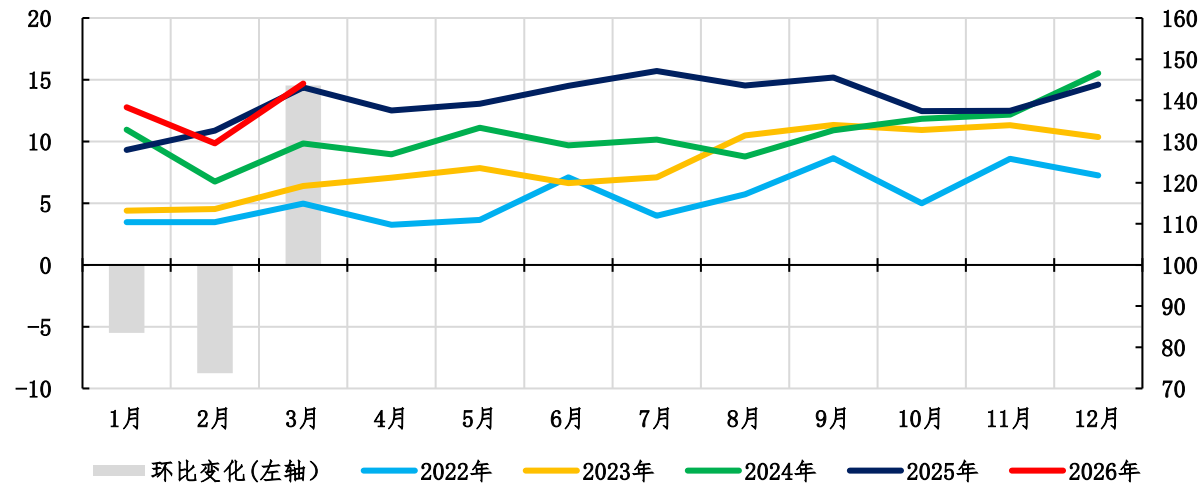


阳极铜进口	赞比亚	智利	巴基斯坦	南非	坦桑尼亚	墨西哥	阿联酋	韩国	泰国	总计
单位	万吨	万吨	万吨	万吨	万吨	万吨	万吨	万吨	万吨	万吨
当年至今累计	8	3	1	2	0	0	0	0	0	19
2025年累计	33	12	3	6	2	1	1	1	1	75
2025年占比	44%	17%	4%	8%	2%	1%	1%	1%	1%	
当月占比	48%	10%	3%	8%	1%	0%	1%	1%	0%	
2026/3/31	3.28	0.71	0.20	0.55	0.06	0.03	0.08	0.10	0.03	6.88
2026/2/28	2.35	0.87	0.49	0.47	0.19	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	2.34	1.04	0.25	0.44	0.16	0.05	0.05	0.04	0.05	5.83
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	6.17
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
2025/5/31	3.86	0.91	0.08	0.55	0.06	0.05	0.09	0.10	0.09	6.94
2025/4/30	3.92	0.96	0.22	0.89	0.19	0.04	0.12	0.12	0.08	7.42
2025/3/31	1.90	1.00	0.17	0.32	0.00	0.08	0.10	0.08	0.03	5.02

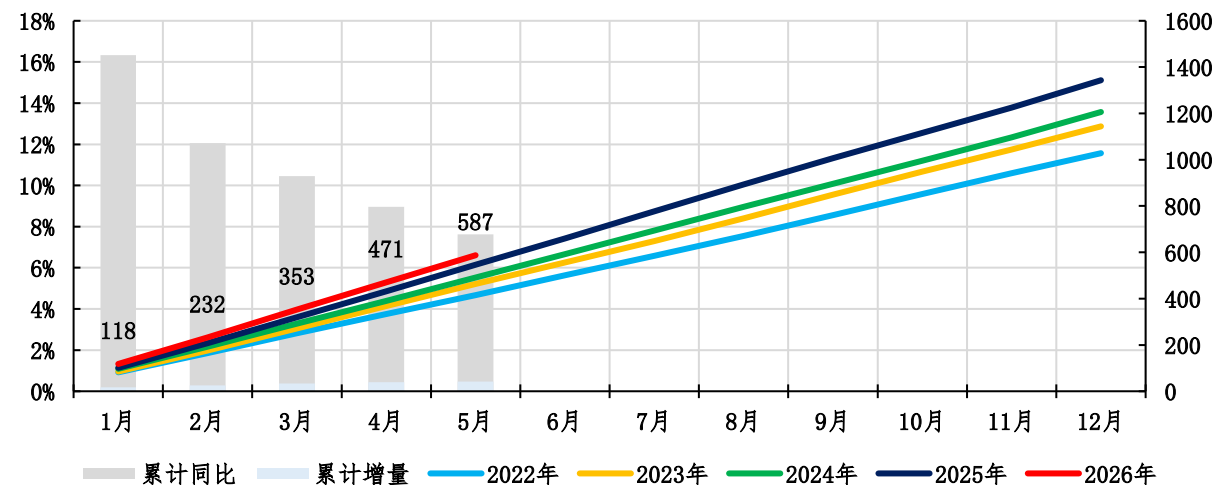
当月：电解铜产量；万吨



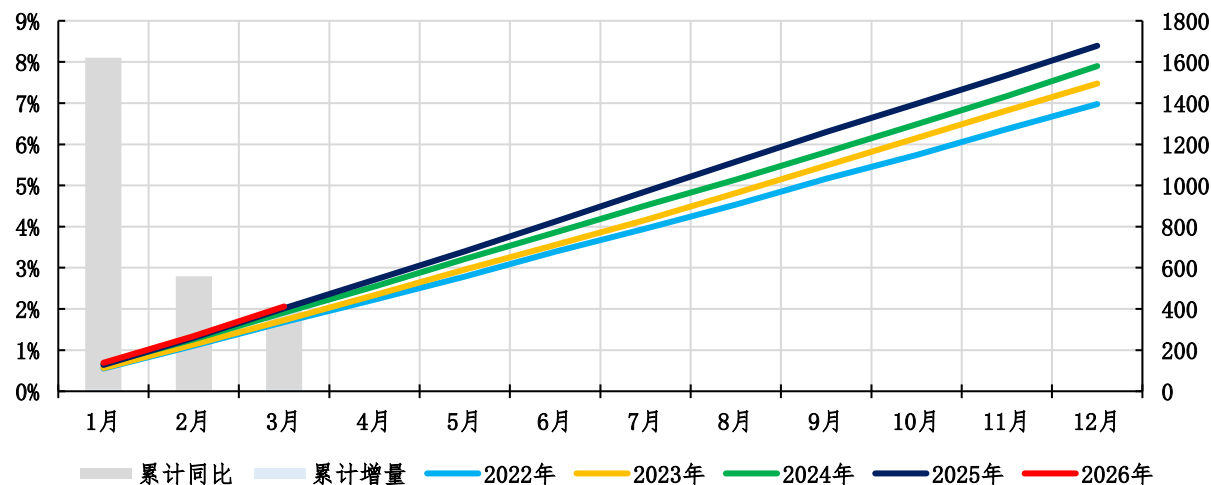
当月：电解铜总供给；万吨



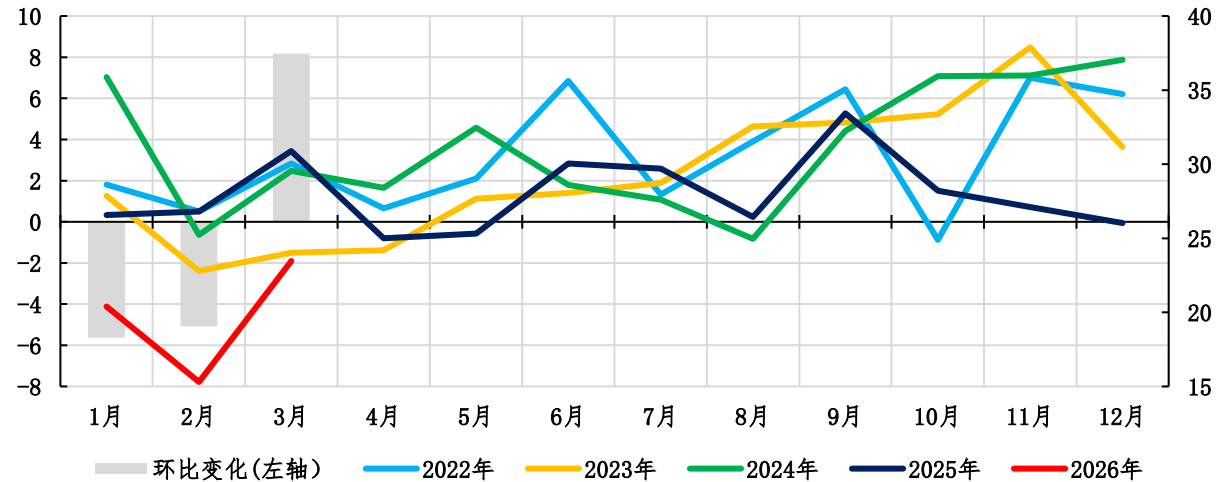
累计：电解铜产量；万吨



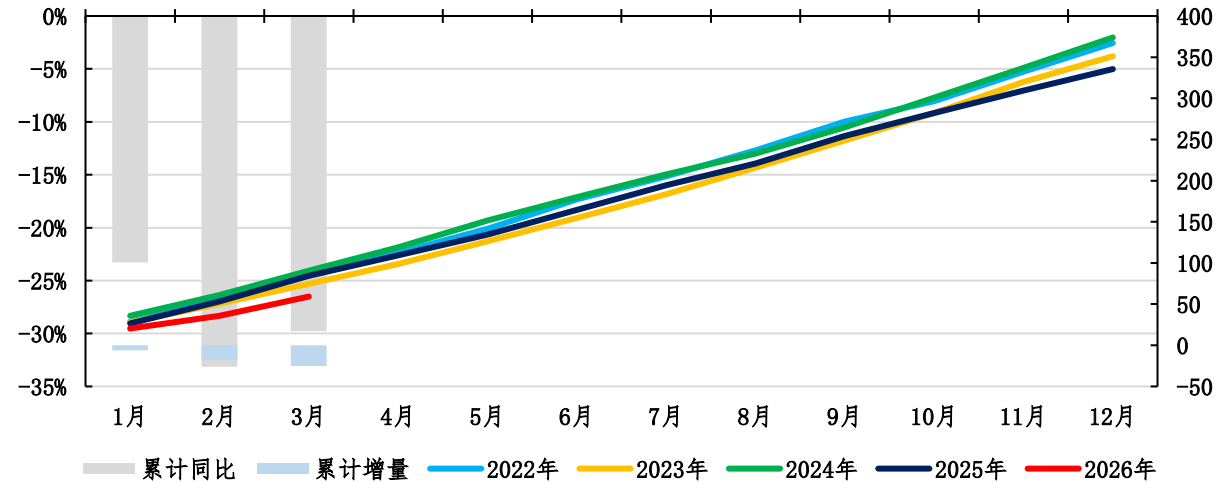
累计：电解铜总供给；万吨



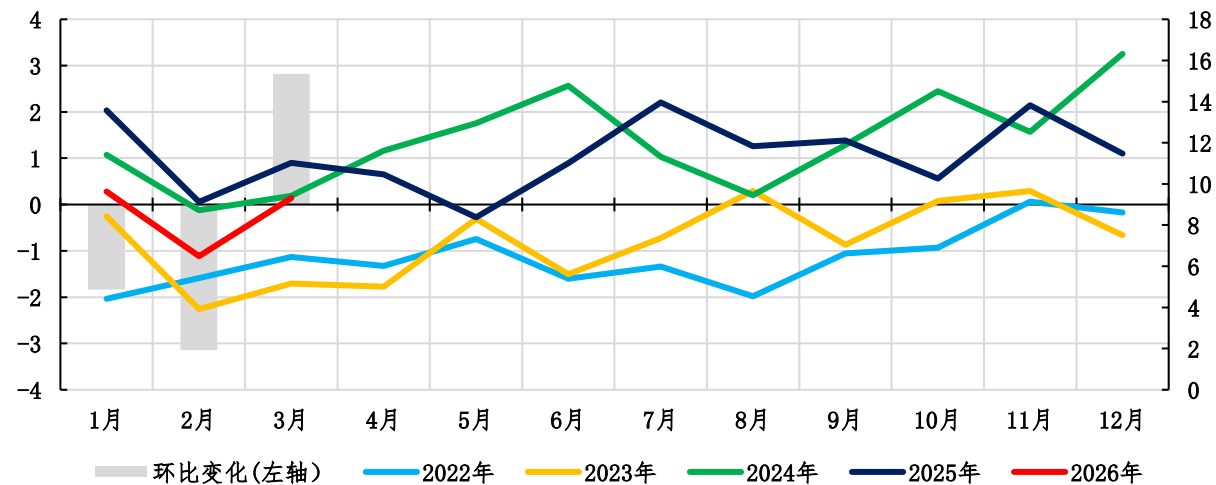
当月：电解铜进口量；万吨



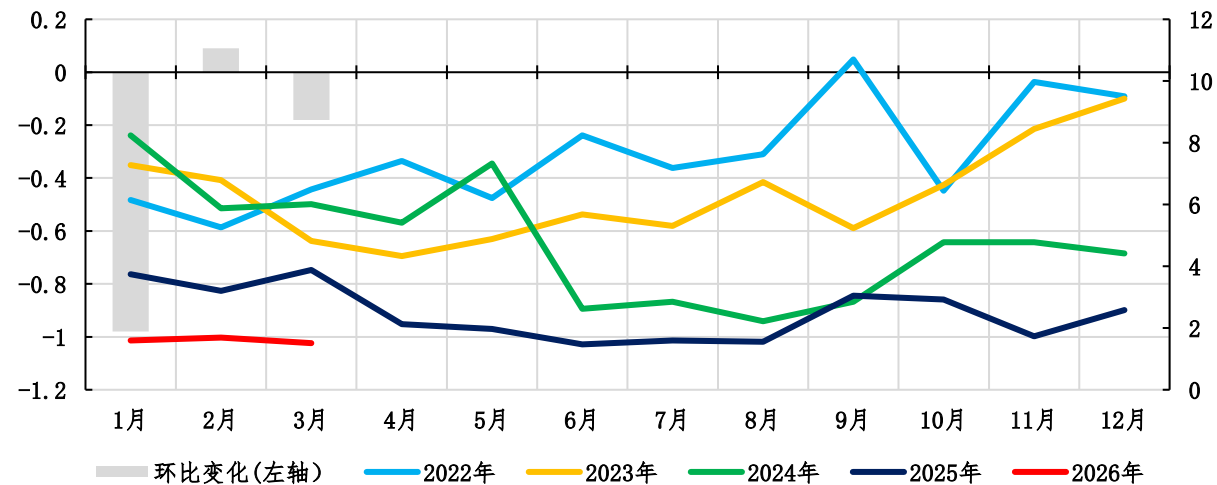
累计：电解铜进口量；万吨



当月：电解铜进口量-刚果金；万吨



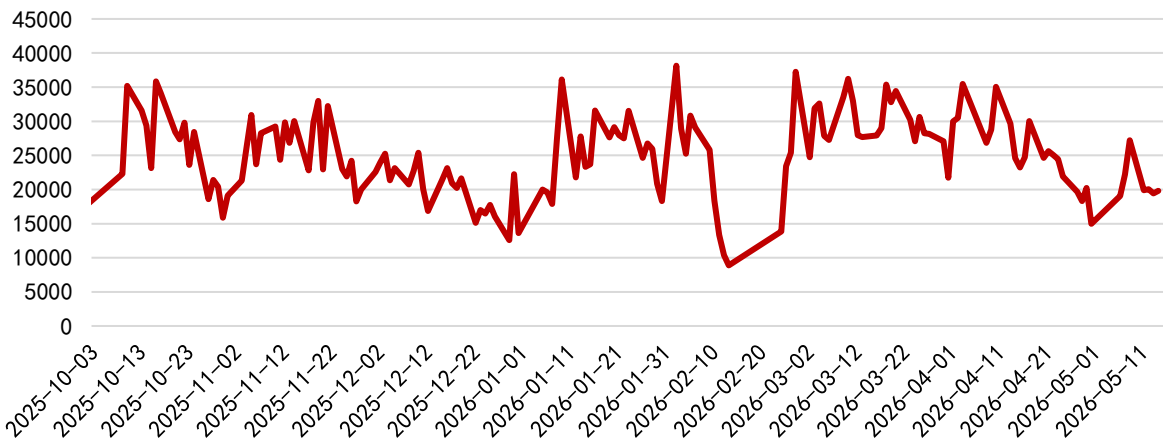
当月：电解铜进口量-智利；万吨



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	25	5	3	3	1	21	58
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	40%	7%	6%	6%	0%	41%	
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	11.47	29.69
2025/6/30	11.01	1.47	1.72	1.37	1.16	13.32	30.05
2025/5/31	8.38	1.97	1.58	1.35	0.71	11.32	25.31
2025/4/30	10.47	2.13	1.9	1.62	0.34	8.54	25
2025/3/31	11.02	3.88	1.99	1.44	0.3	12.25	30.88

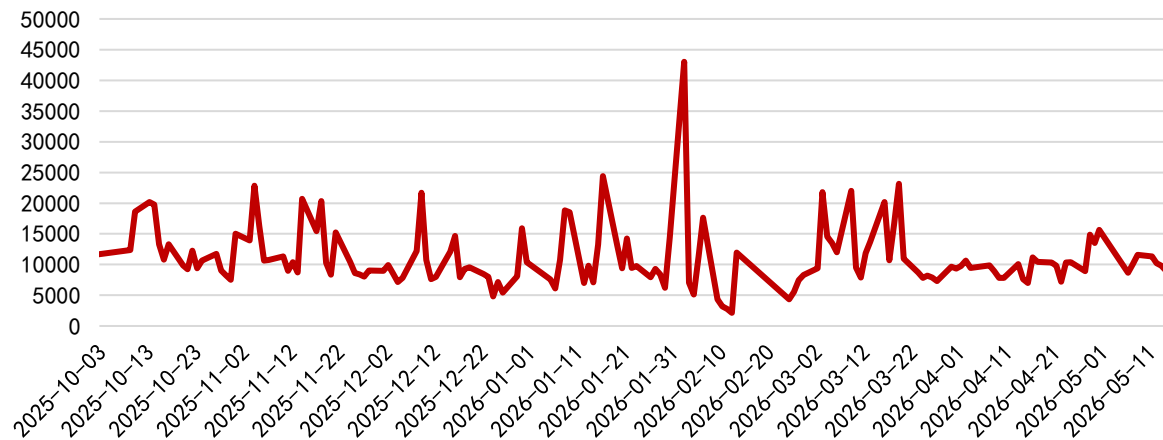
Mysteel调研国内电解铜现货成交情况

(单位:吨)



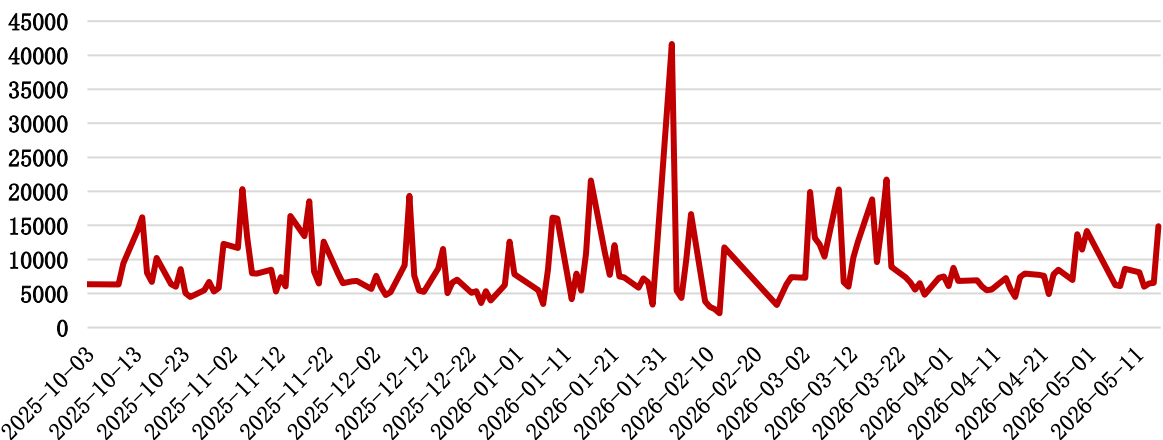
Mysteel调研国内铜杆现货成交情况

(单位:吨)



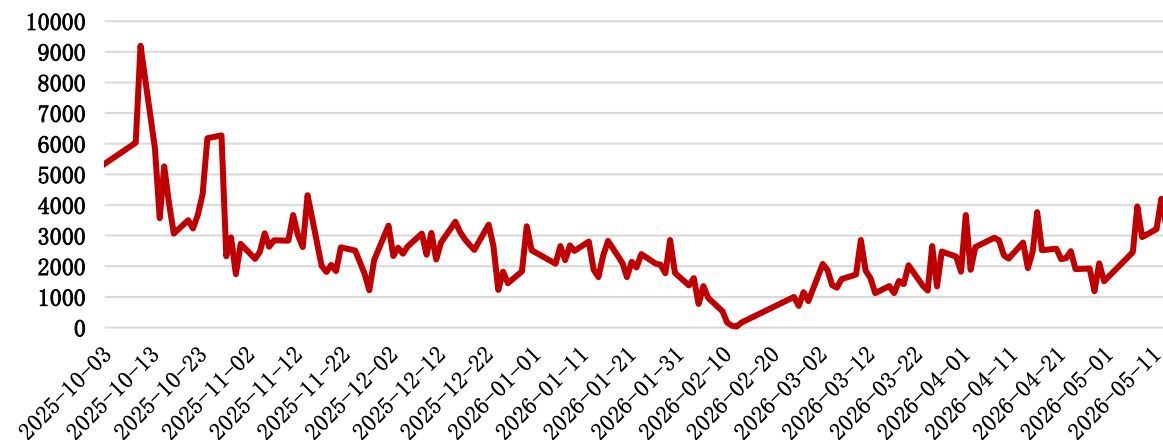
Mysteel调研国内精铜杆现货成交情况

(单位:吨)

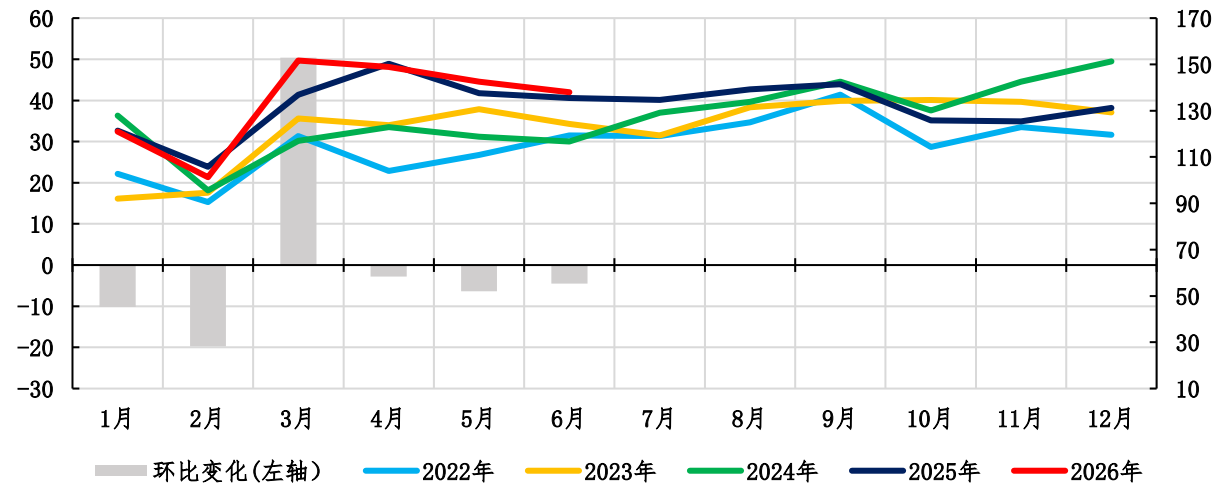


Mysteel调研国内再生铜杆现货成交情况

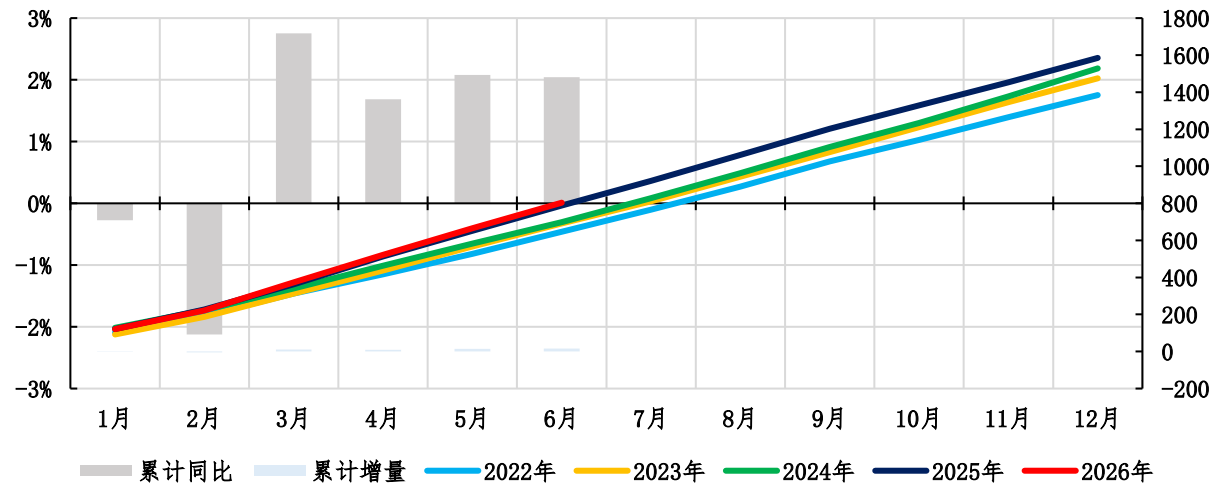
(单位:吨)



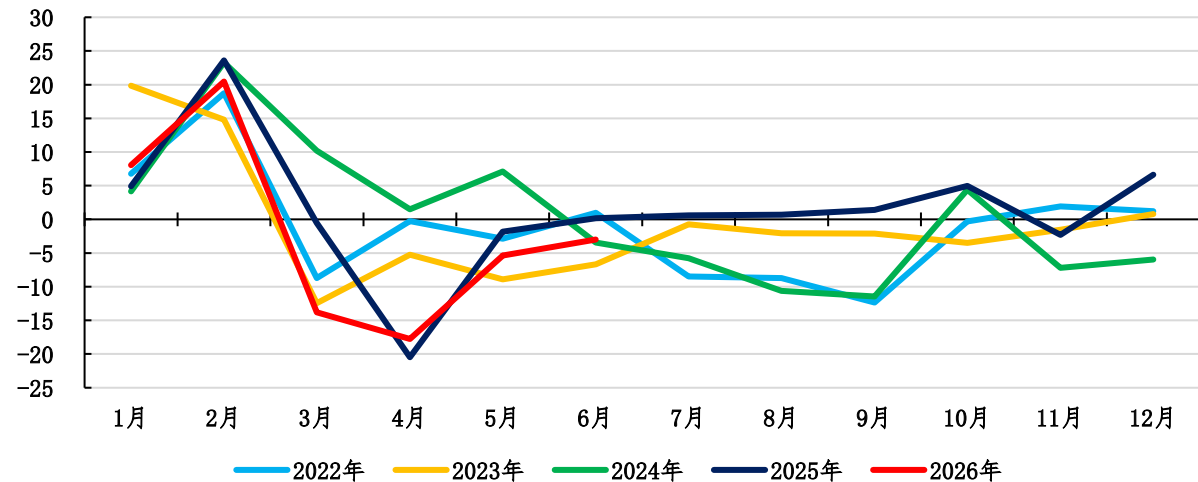
当月：电解铜表需；万吨



累计：电解铜表需；万吨



电解铜供需差



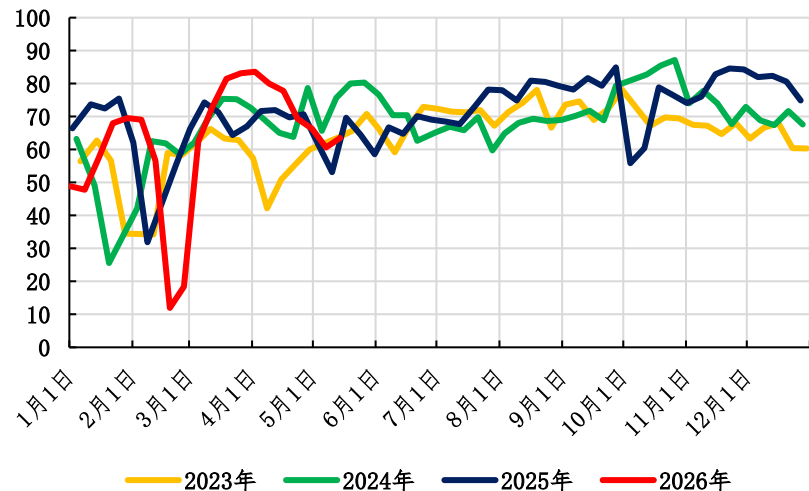


Part  
04

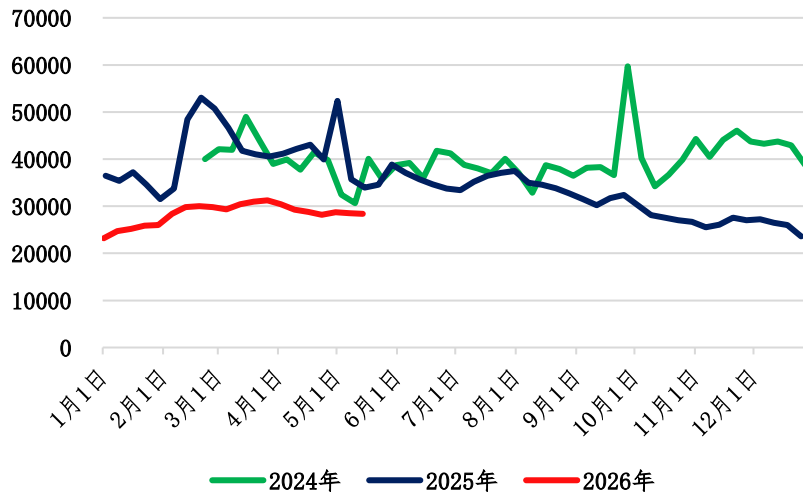
# 下游铜材

# ◆ 需求：铜杆-铜价重心上移，新增订单整体走弱，消费恐面临下滑

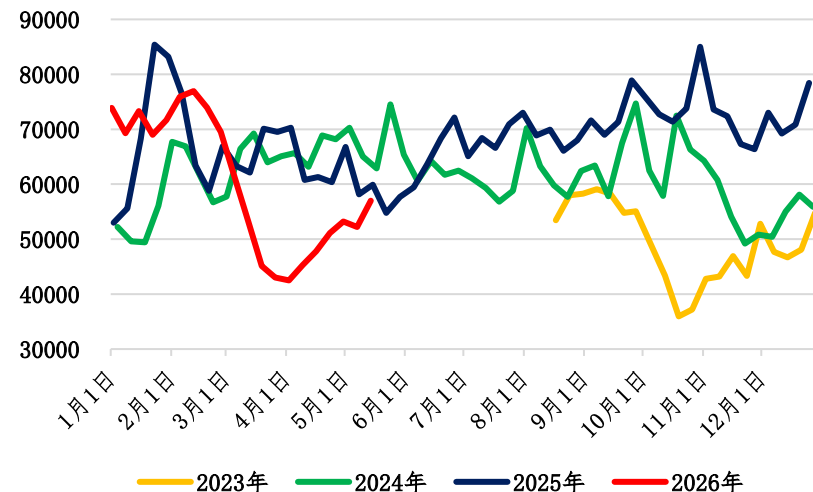
周度：精铜制杆开工率；%



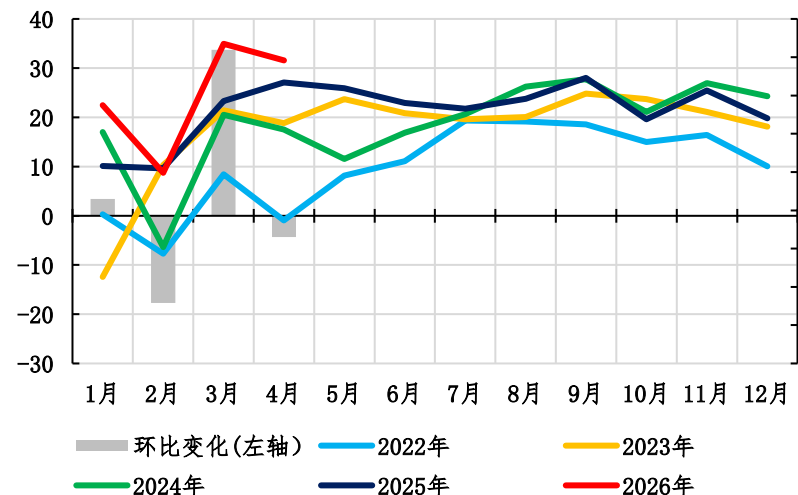
周度：精铜杆原料库存，吨



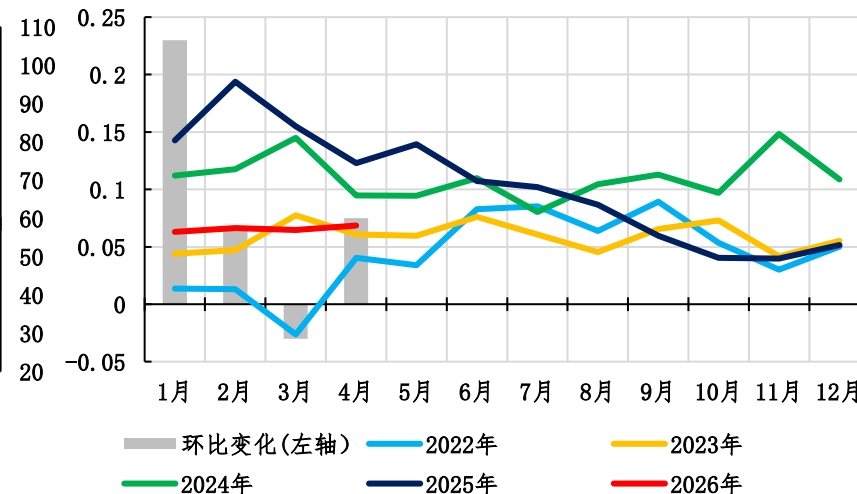
周度：精铜杆产成品库存；吨



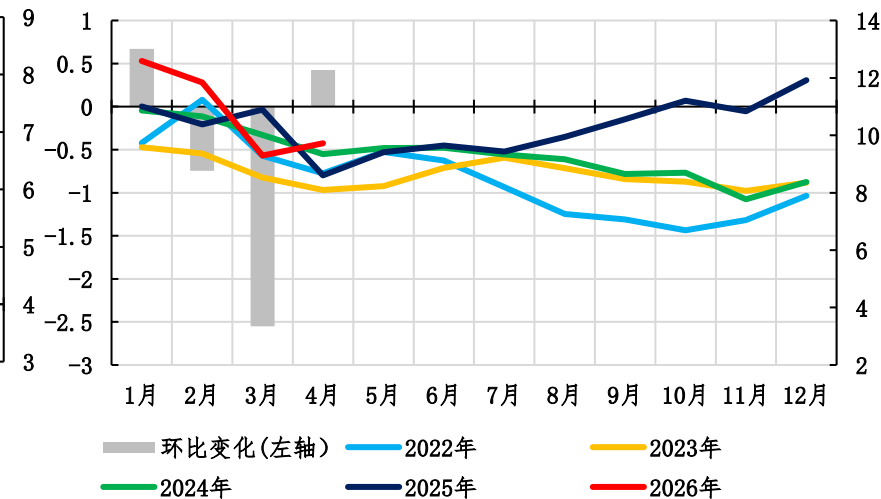
当月：精制铜杆产量；万吨



当月：铜杆线原料库存；万吨

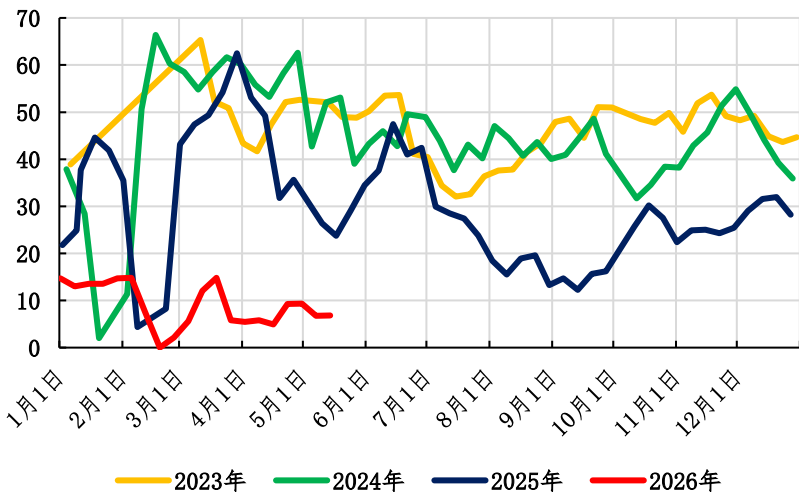


当月：铜杆线成品库存；万吨

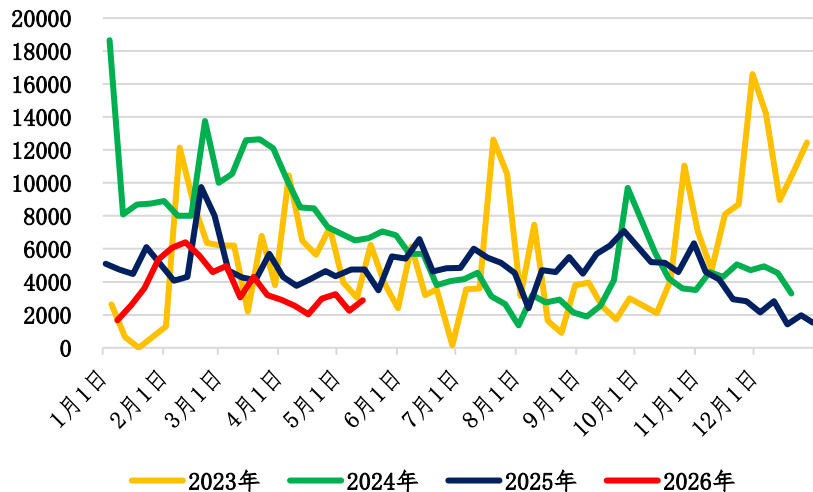


# ◆ 需求：再生铜杆-财税政策尚不明朗，再生铜产消均偏弱

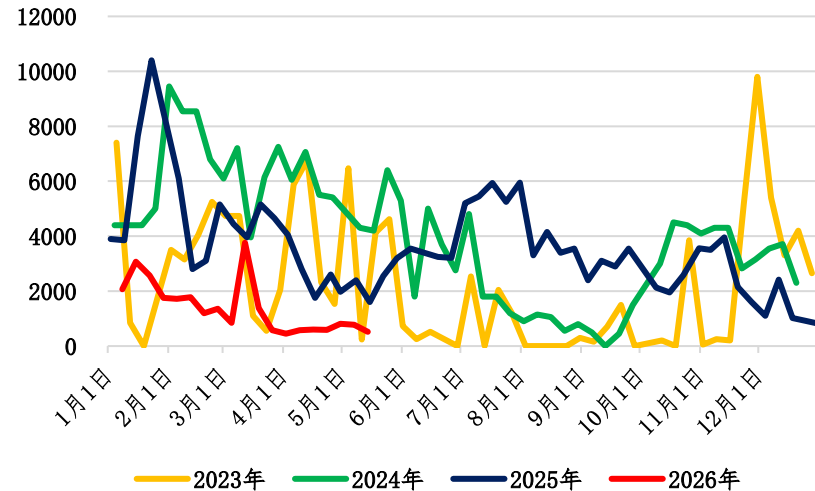
周度：废铜制杆开工率；%



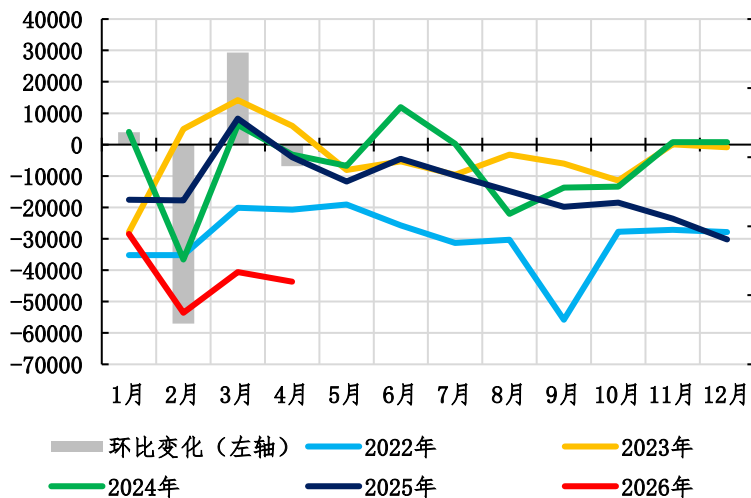
周度：再生铜杆原料库存，吨



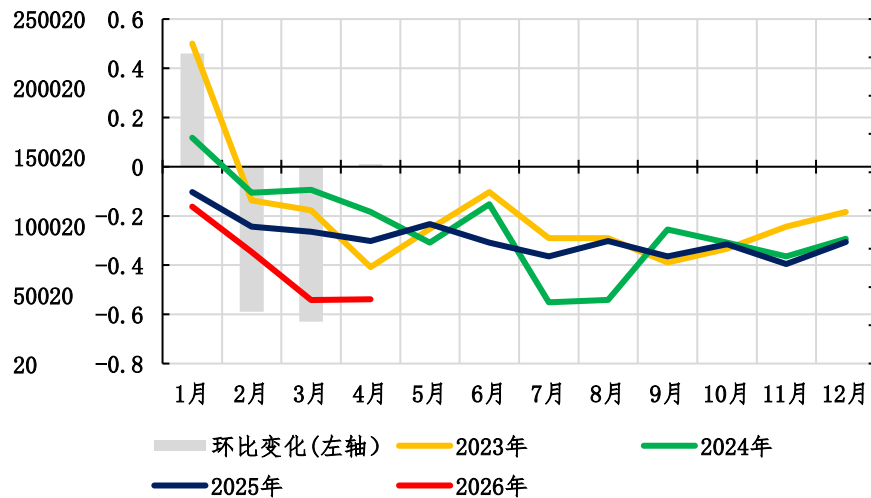
周度：再生铜杆产成品库存；吨



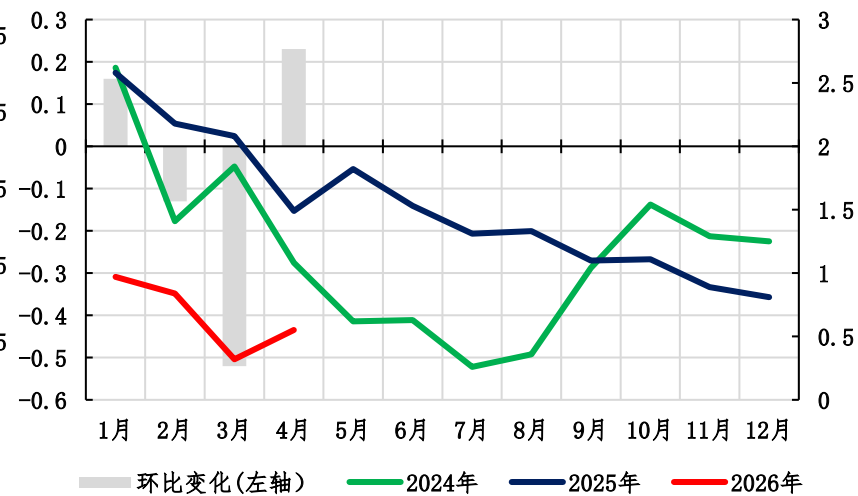
当月：再生铜杆产量；吨



当月：再生铜杆原料库存；万吨

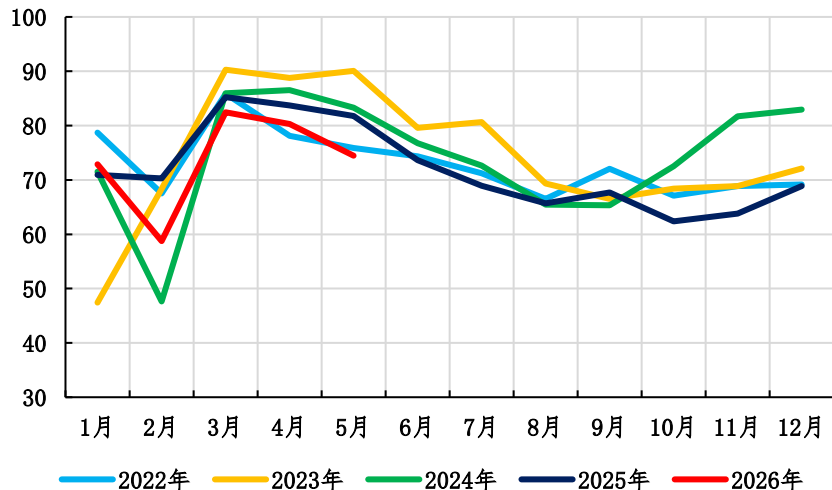


当月：再生铜杆成品库存；万吨

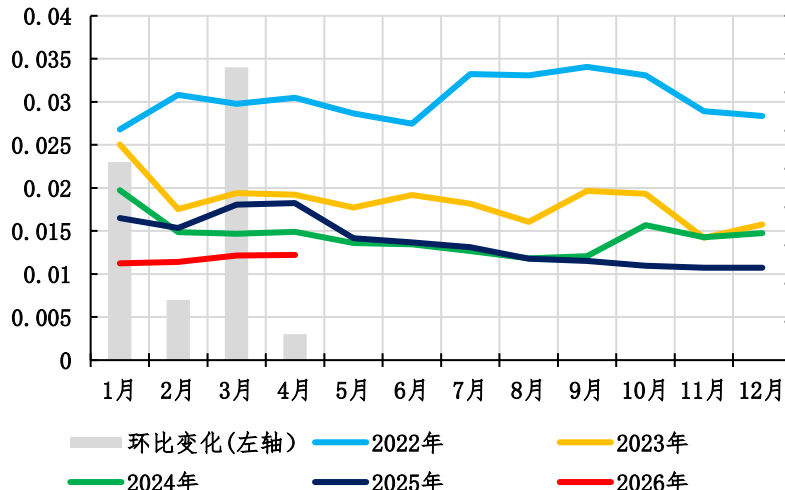


# ◆ 需求：铜管-受地缘冲突影响，空调排产同比下降，拖累企业开工

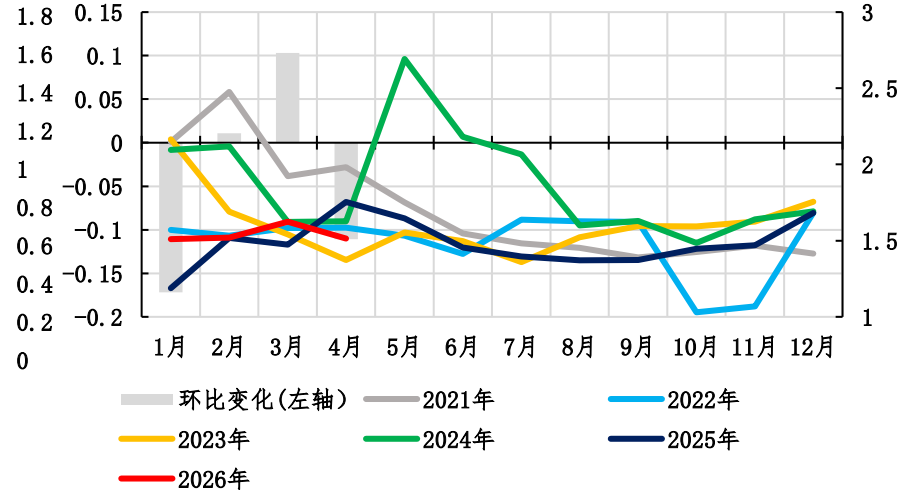
月度：铜管开工率；%



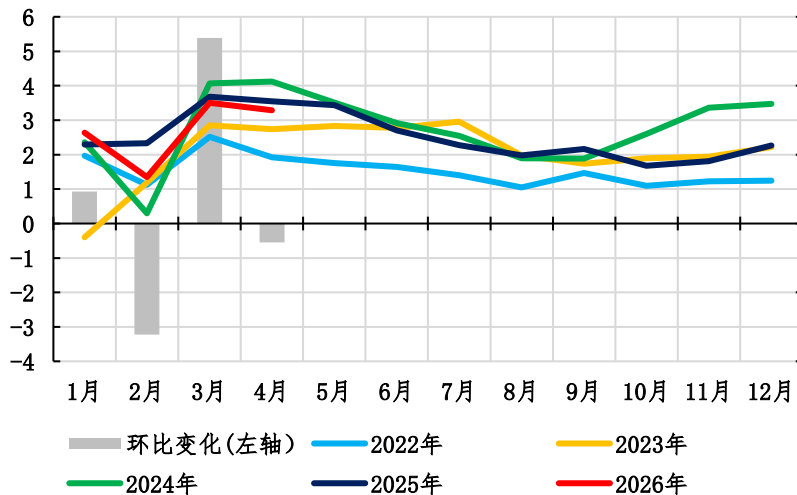
当月：铜管原料库存；万吨



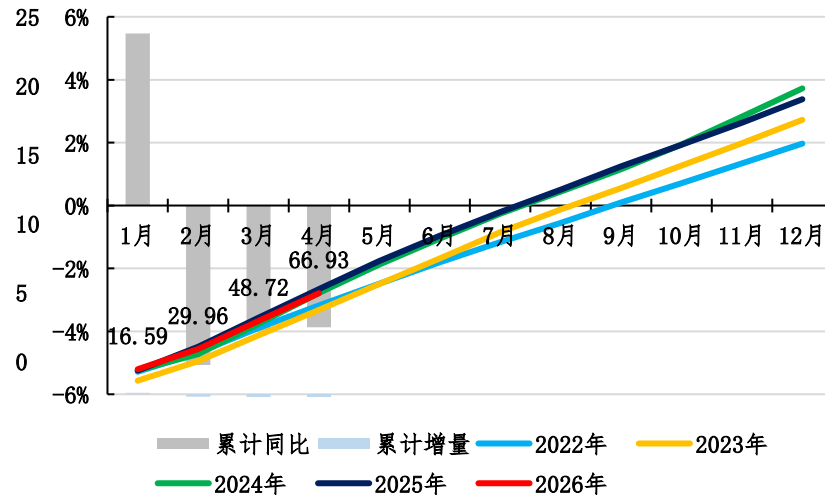
当月：铜管成品库存；万吨



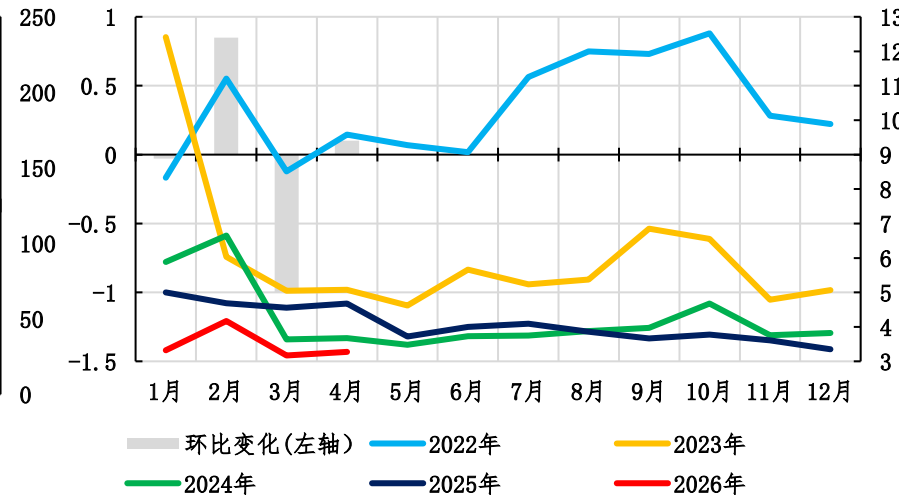
当月：铜管产量；万吨



累计：铜管产量；万吨

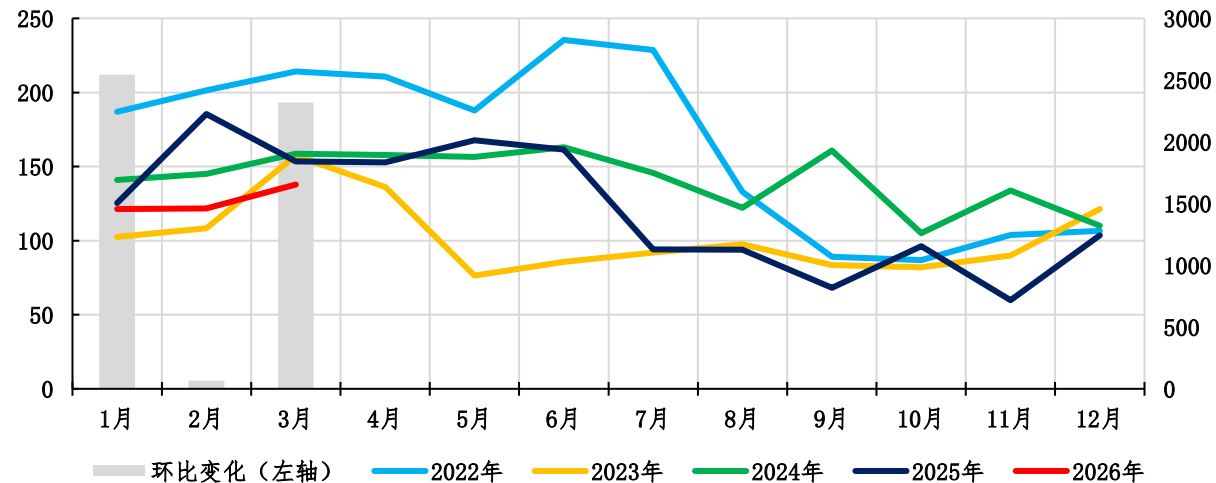


铜管原料库存比；%

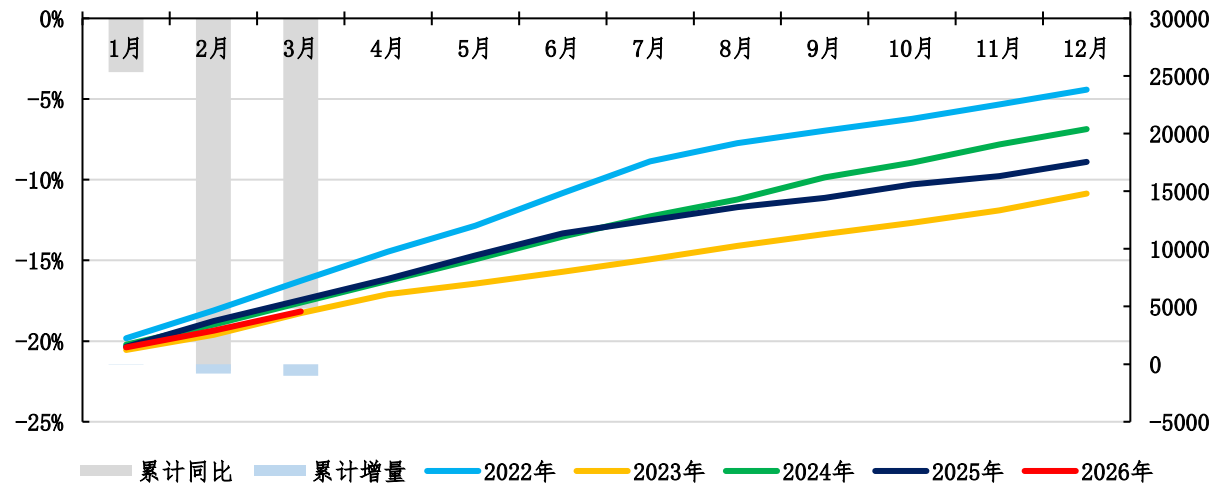


# ◆ 需求：铜管-受地缘冲突影响，空调排产同比下降，拖累企业开工

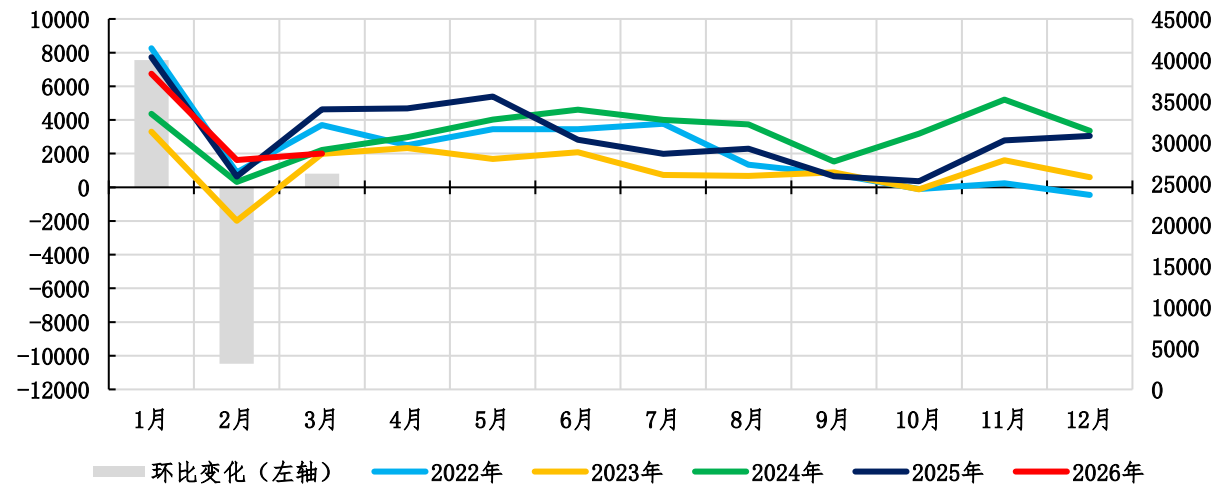
当月：铜管进口量；吨



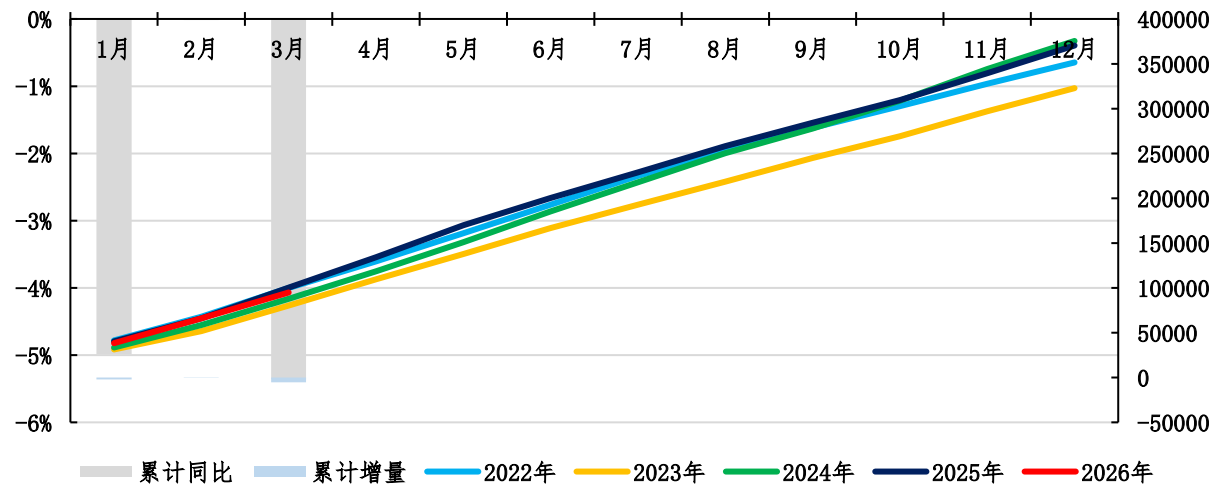
累计：铜管出口量；吨



当月：铜管出口量；吨

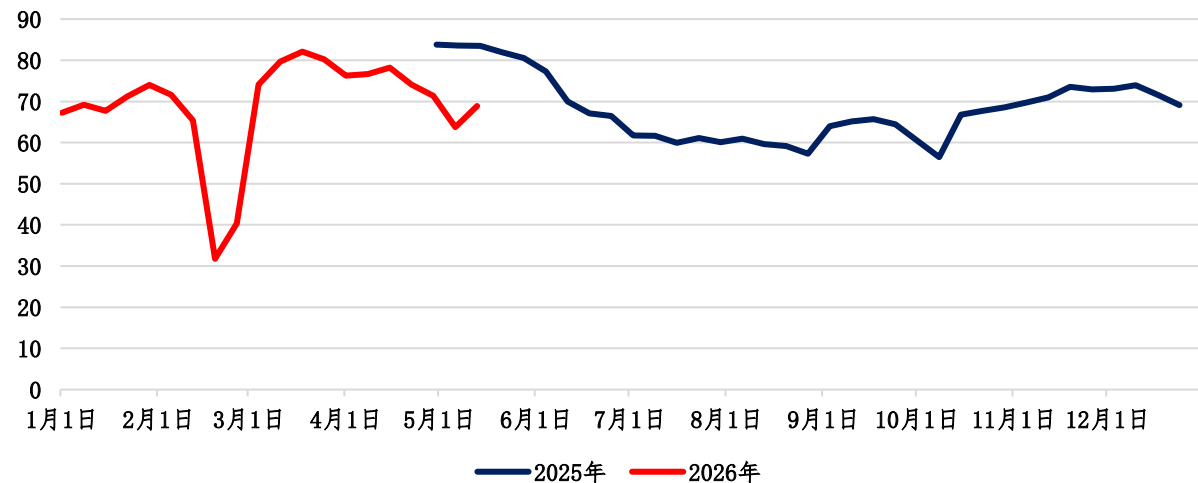


累计：铜管出口量；吨

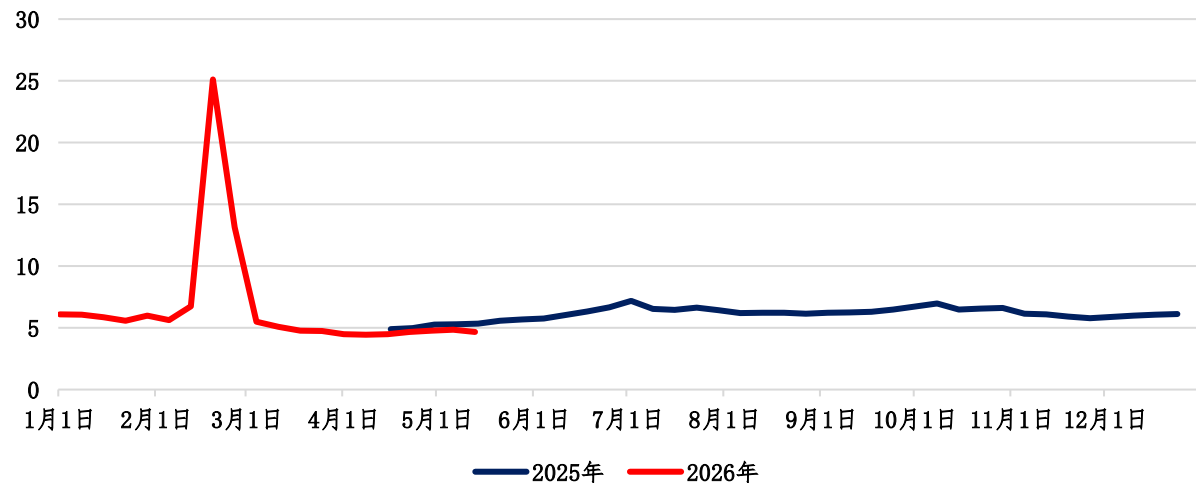


# ◆ 需求：铜板带-新能源板块需求较好，开工维持高位

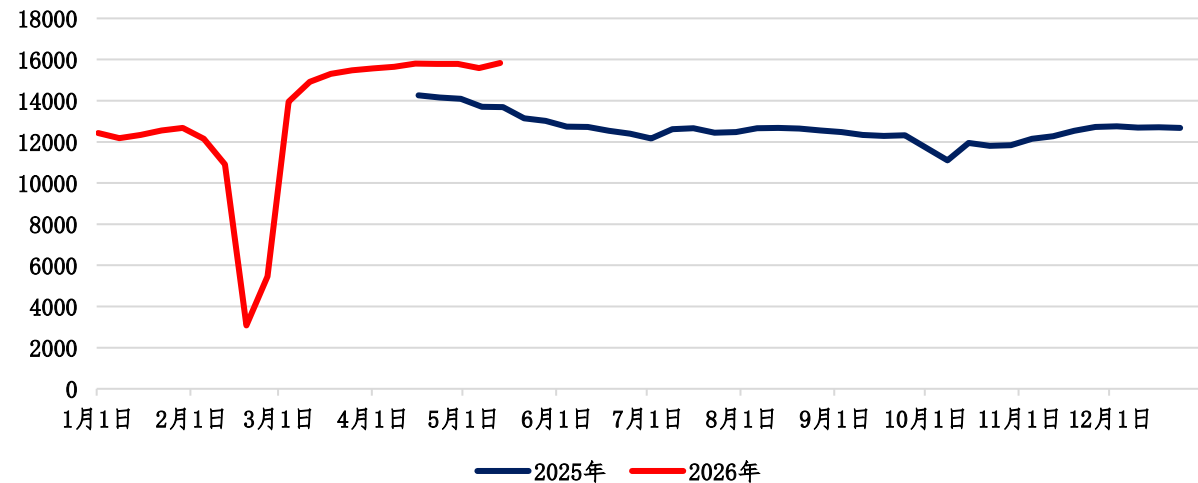
### SMM铜板带周度开工率



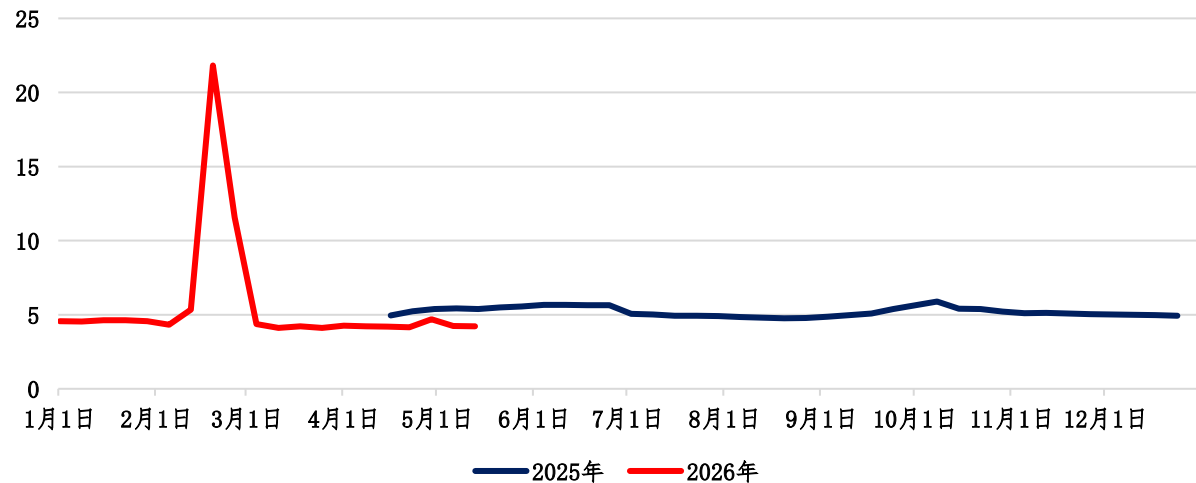
### 周度：铜板带成品库存天数；天



### 周度：铜板带产量；吨

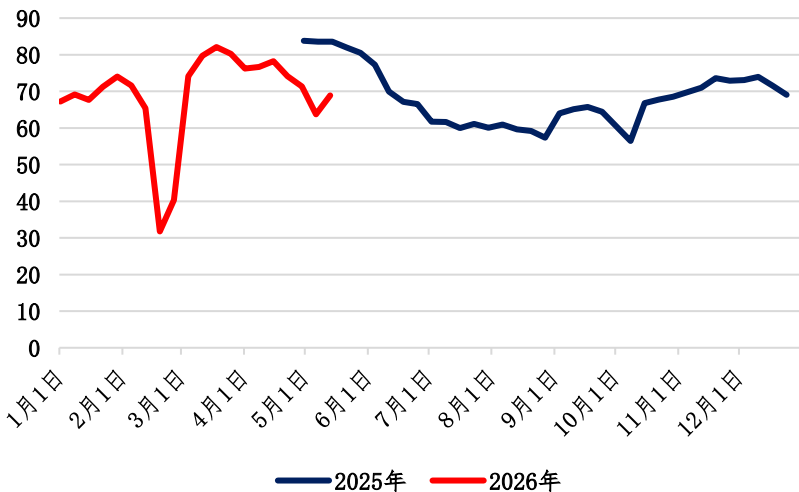


### 周度：铜板带原料库存天数；天

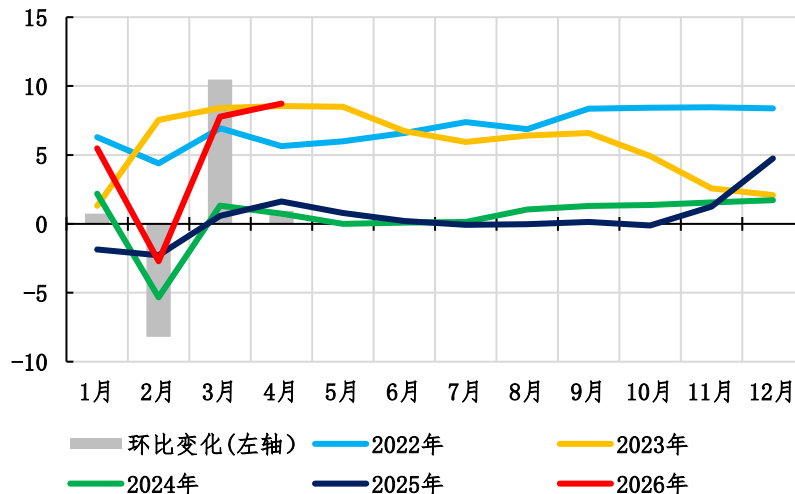


# ◆ 需求：铜板带-新能源板块需求较好，开工维持高位

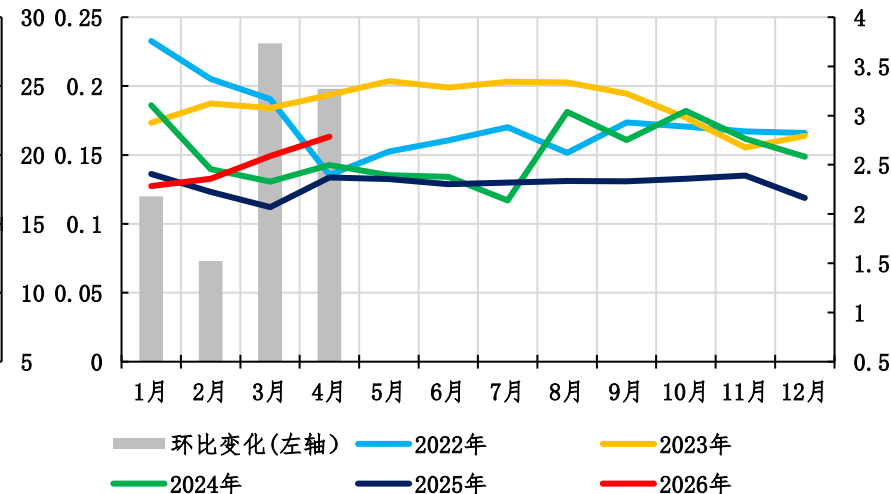
SMM铜板带周度开工率



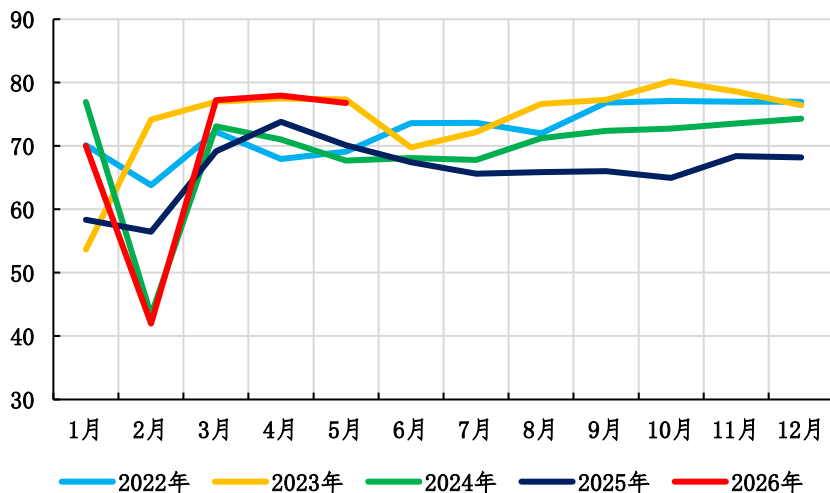
当月：铜板带产量；万吨



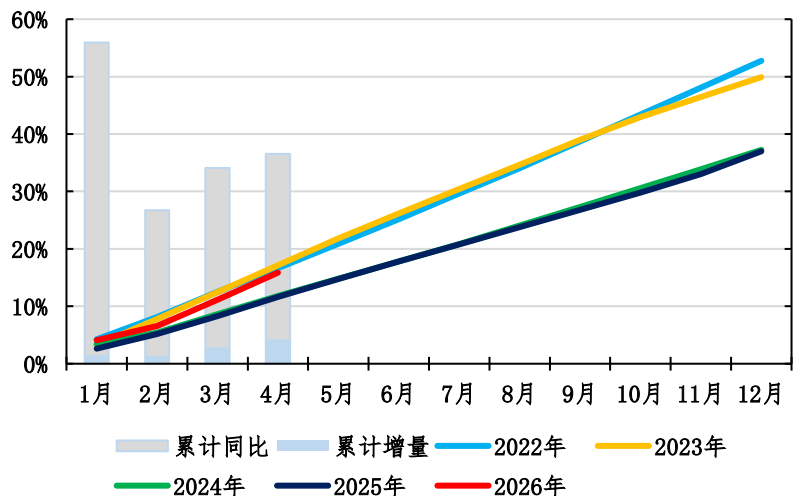
当月：铜板带原料库存；万吨



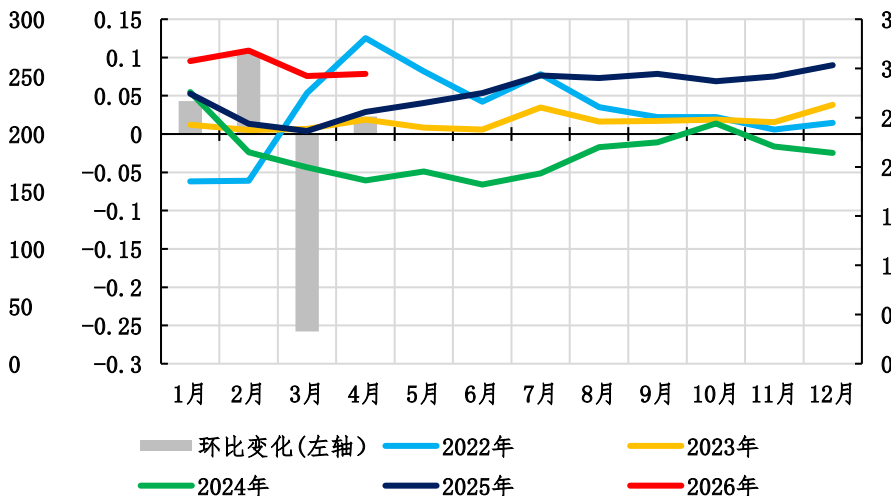
月度：铜板带开工率；%



累计：铜板带产量；万吨

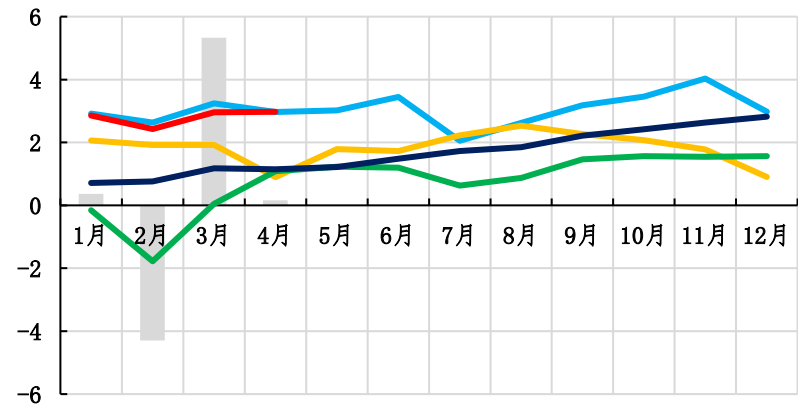


当月：铜板带成品库存；万吨



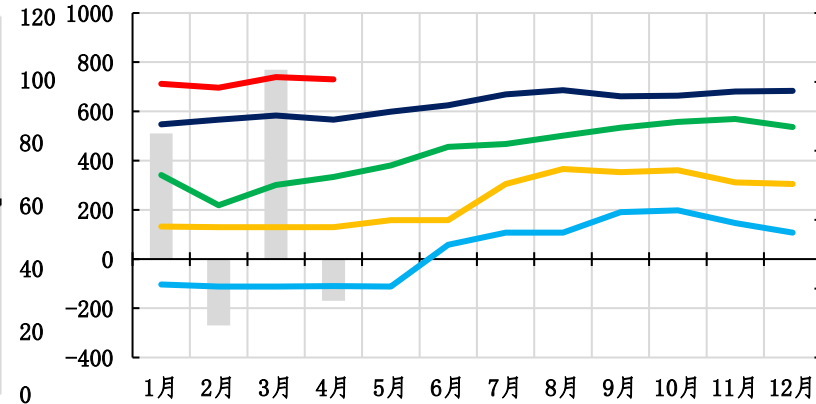
# ◆ 需求：铜箔-终端表现亮眼，铜箔供需持续旺盛

月度：铜箔开工率；%



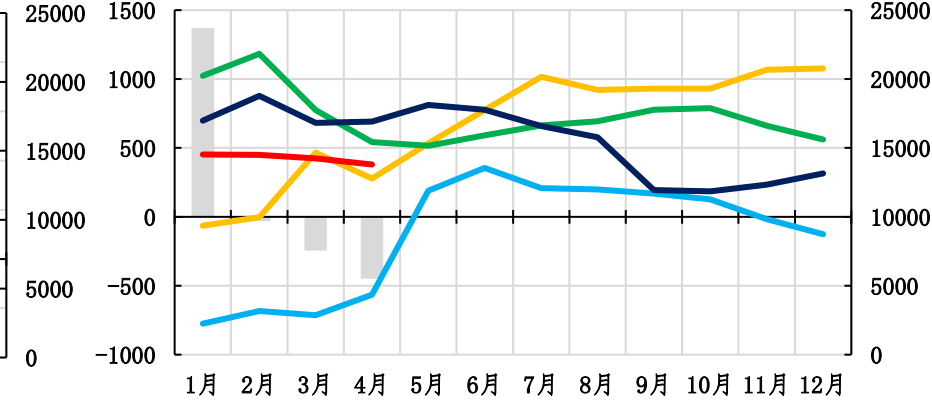
环比变化(左轴) 2022年 2023年 2024年 2025年 2026年

当月：铜箔原料库存；吨



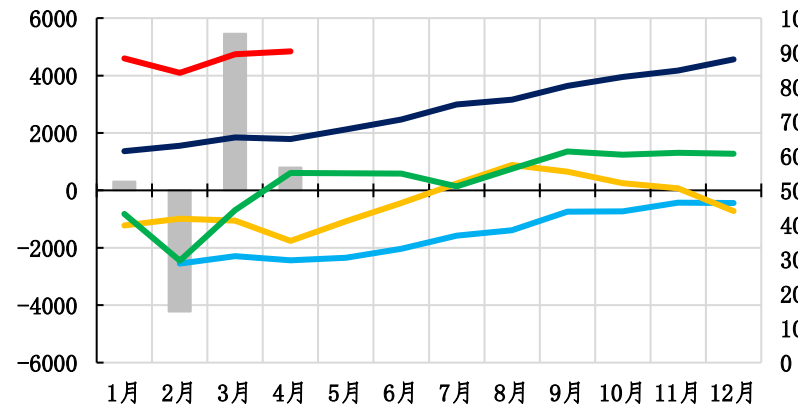
环比变化(左轴) 2022年 2023年 2024年 2025年 2026年

当月：铜箔成品库存；吨



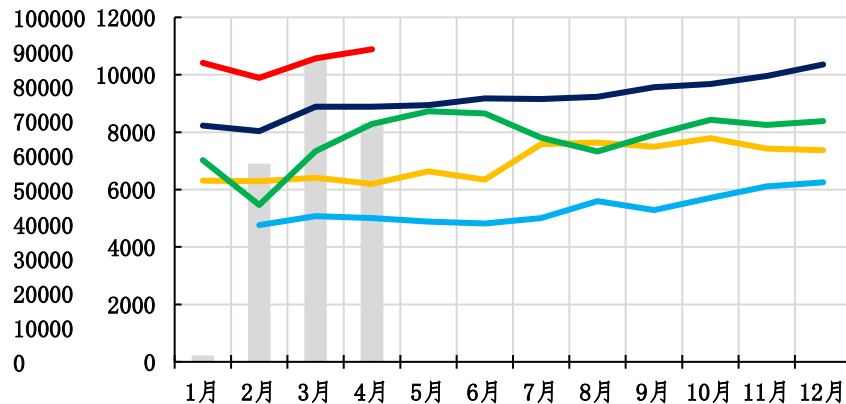
环比变化(左轴) 2022年 2023年 2024年 2025年 2026年

当月：锂电铜箔产量；吨



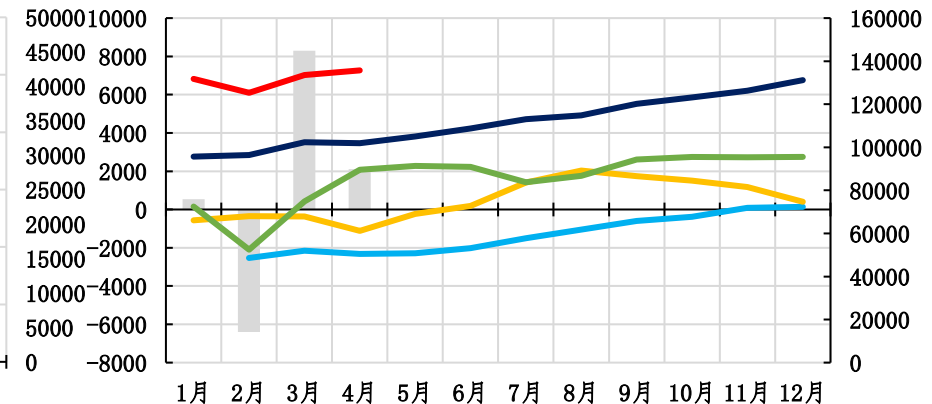
环比变化(左轴) 2022年 2023年 2024年 2025年 2026年

当月：电子电路铜箔产量；吨



环比变化(左轴) 2022年 2023年 2024年 2025年 2026年

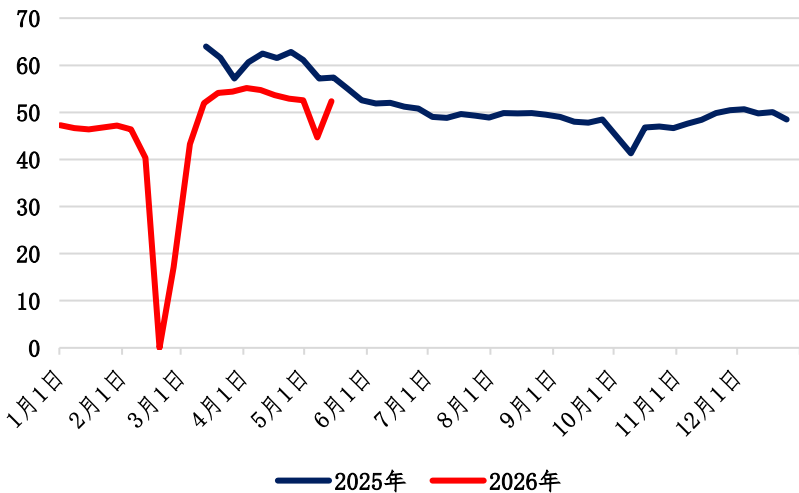
当月：铜箔产量；吨



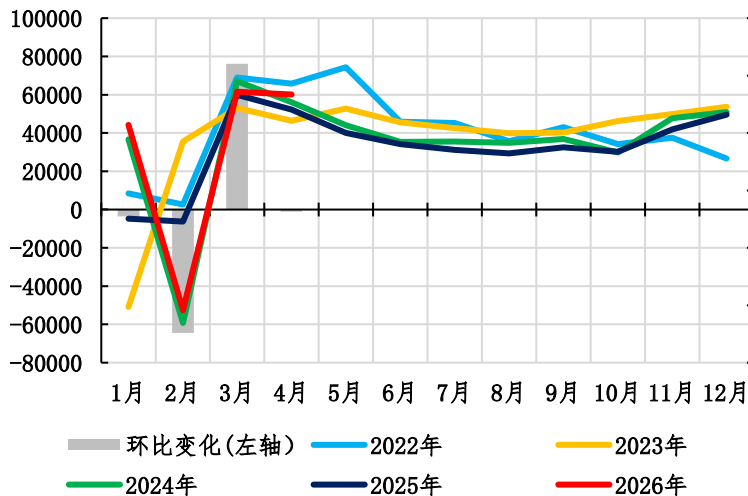
环比变化(左轴) 2022年 2023年 2024年 2025年 2026年

# ◆ 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

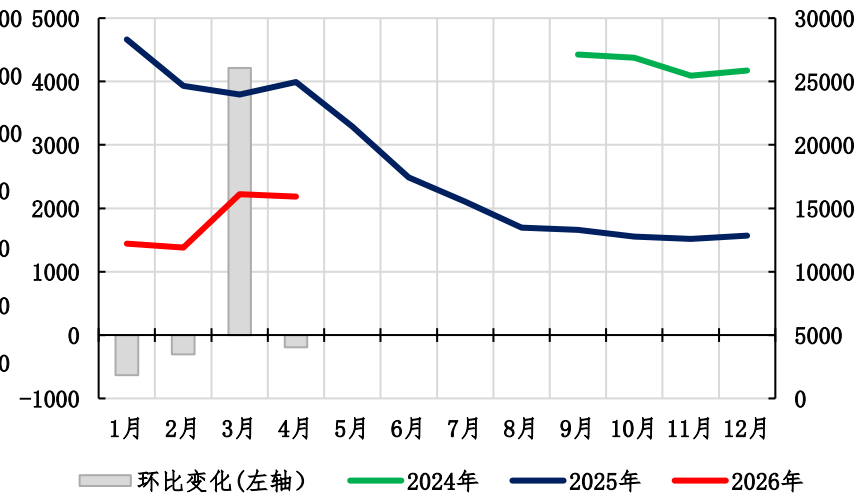
SMM黄铜棒周度开工率



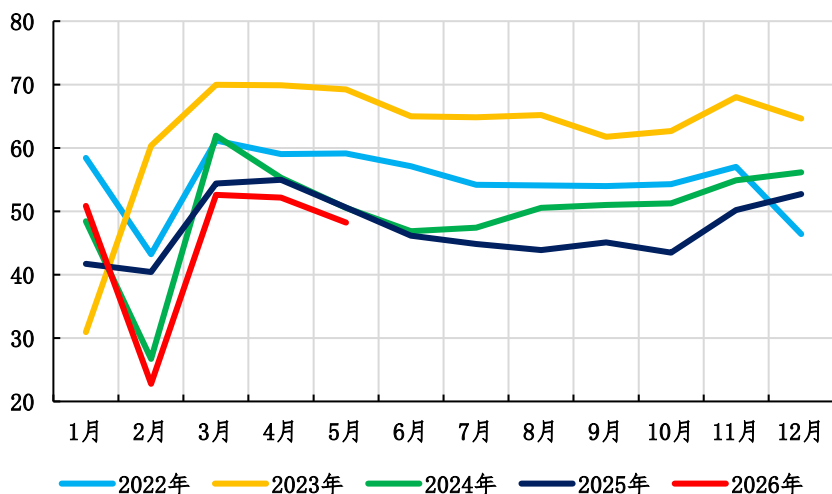
当月：铜棒产量；吨



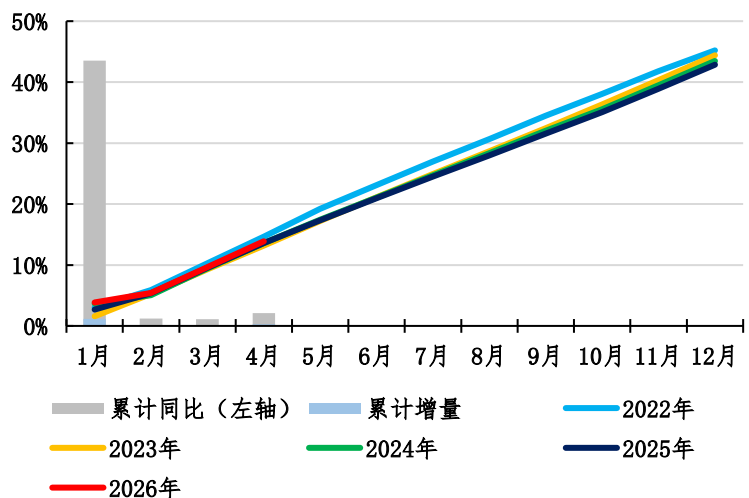
当月：铜棒原料库存；吨



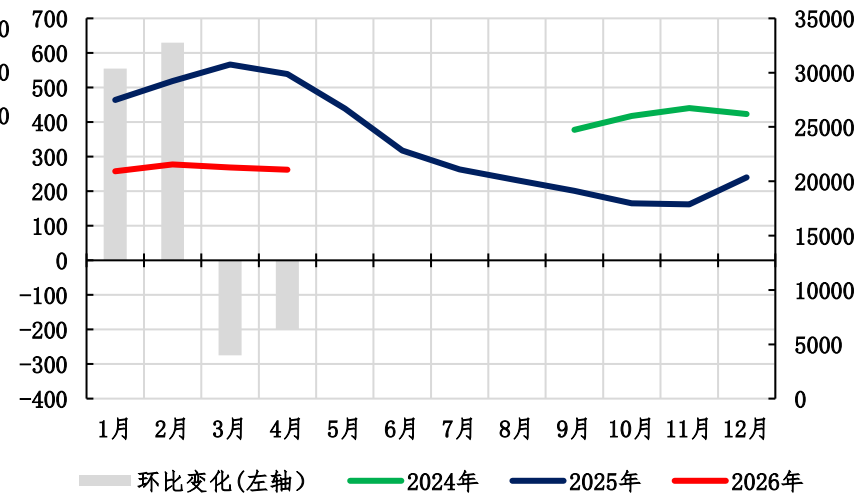
月度：黄铜棒开工率；%



累计：铜棒产量；吨



当月：铜棒成品库存；吨

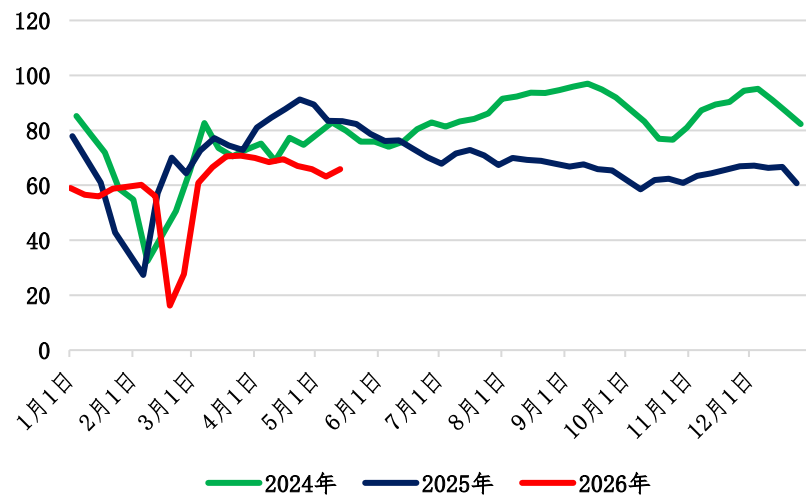




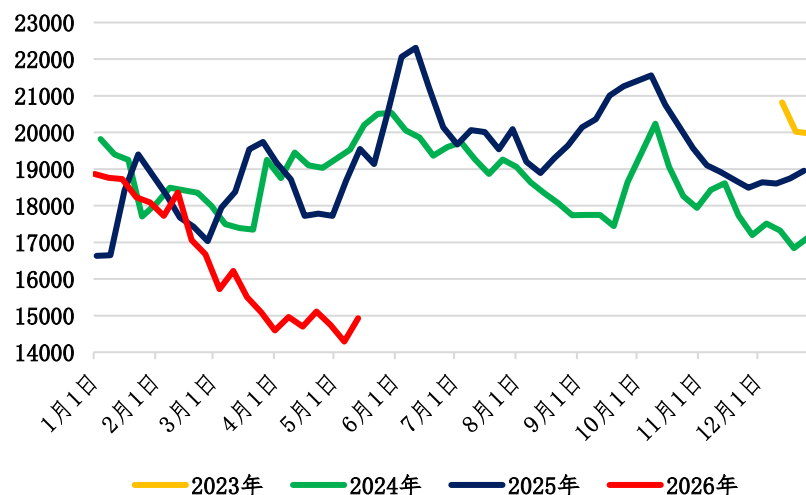
Part  
05

# 终端需求

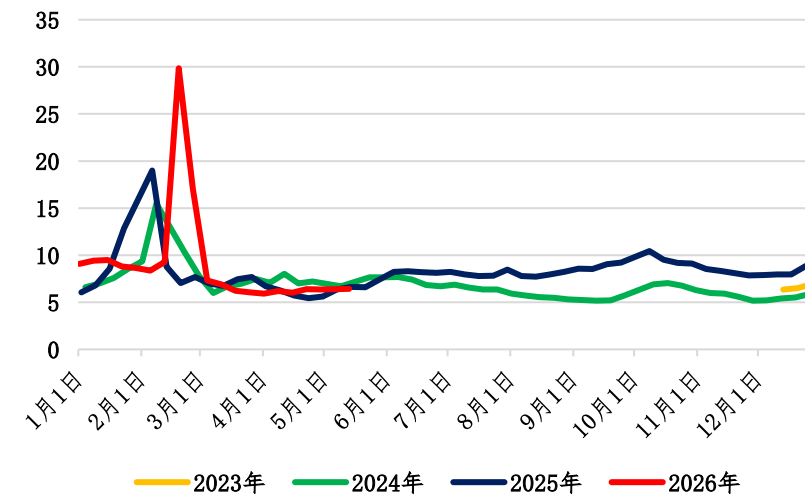
SMM中国电线电缆周度开工率



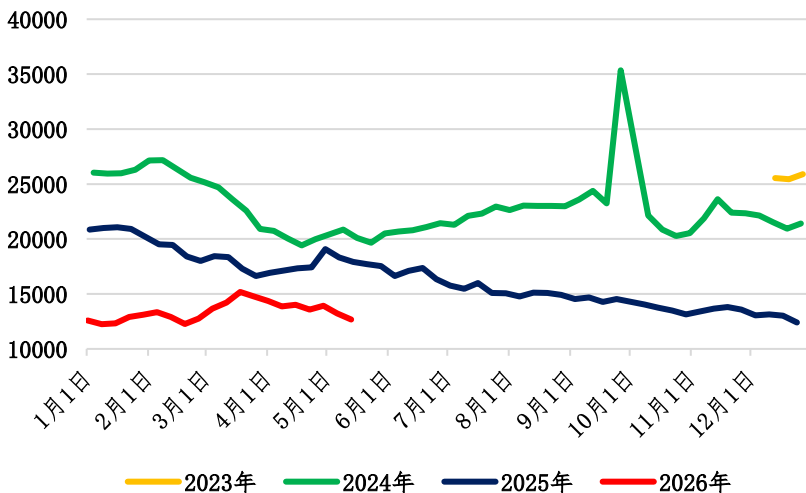
周度：电线电缆成品库存；吨



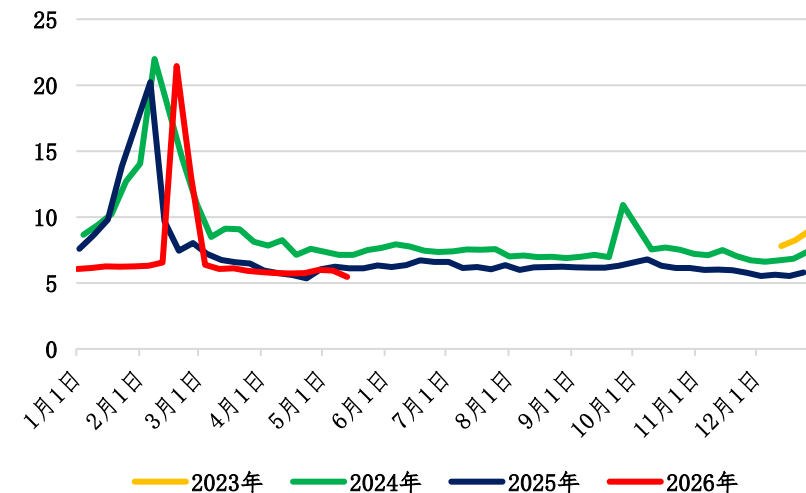
周度：电线电缆成品库存天数



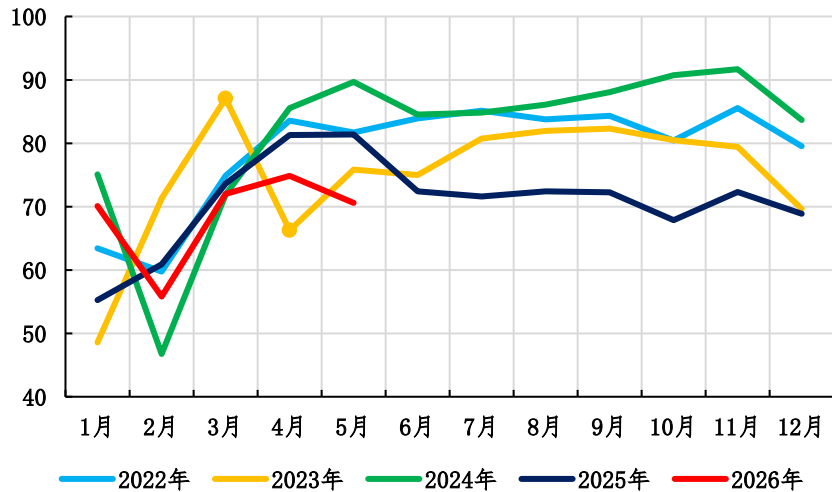
周度：电线电缆原料库存；吨



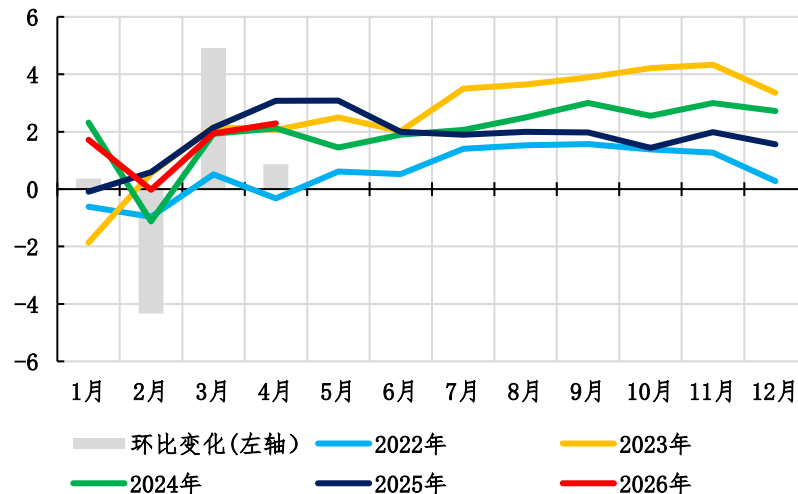
周度：电线电缆原料库存天数



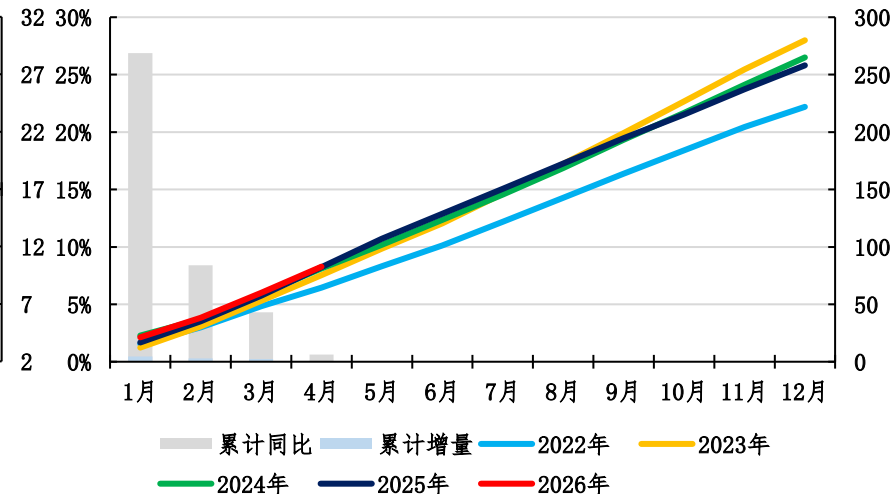
月度：电线电缆开工率；%



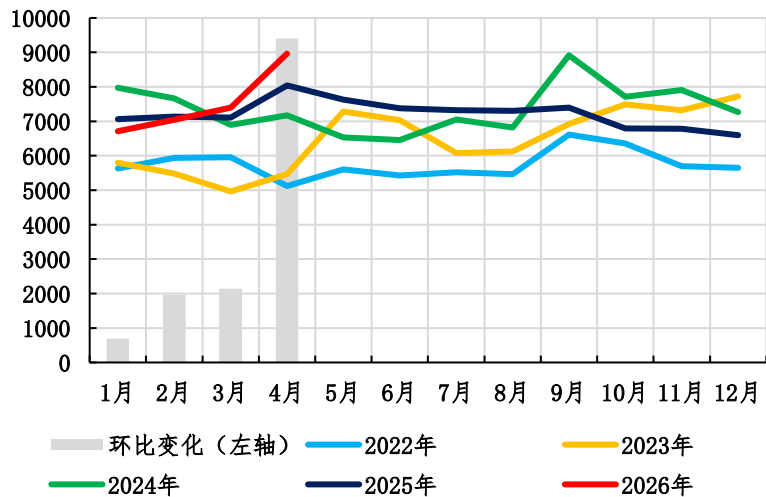
当月：电线电缆产量；万吨



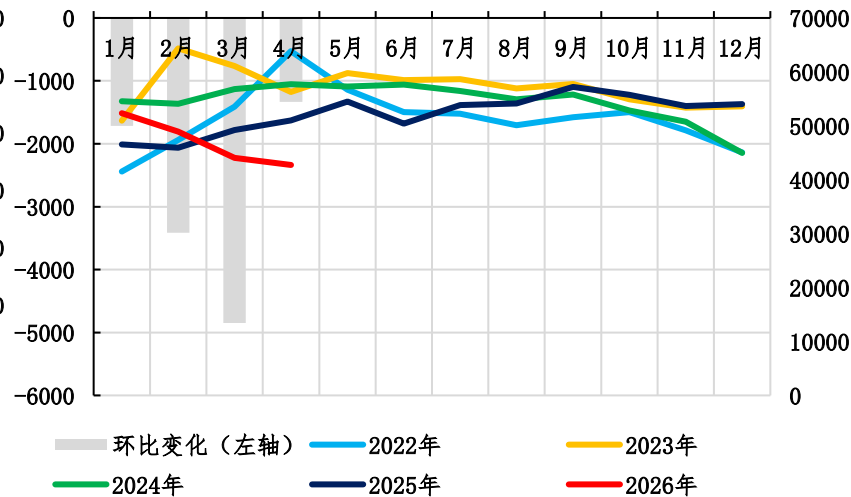
累计：电线电缆产量；万吨



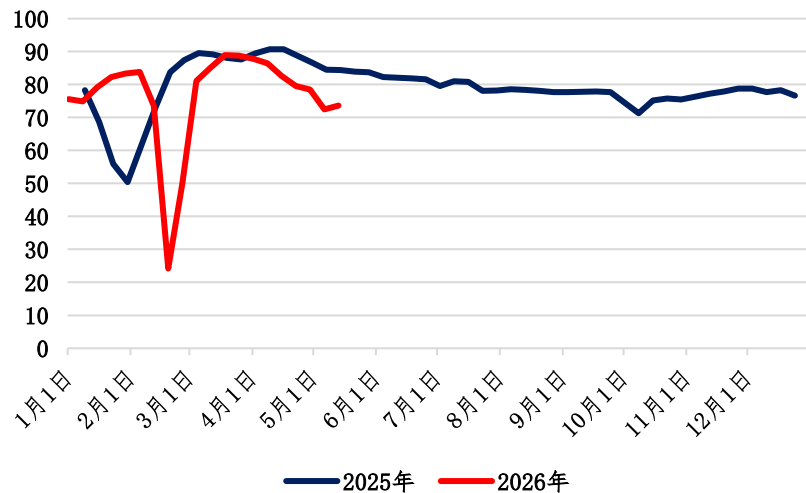
月度：电线电缆原料库存；吨



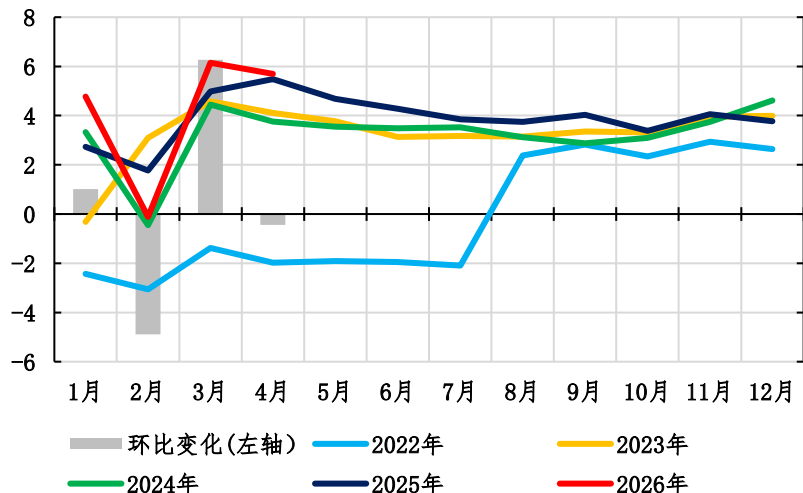
月度：电线电缆成品库存；吨



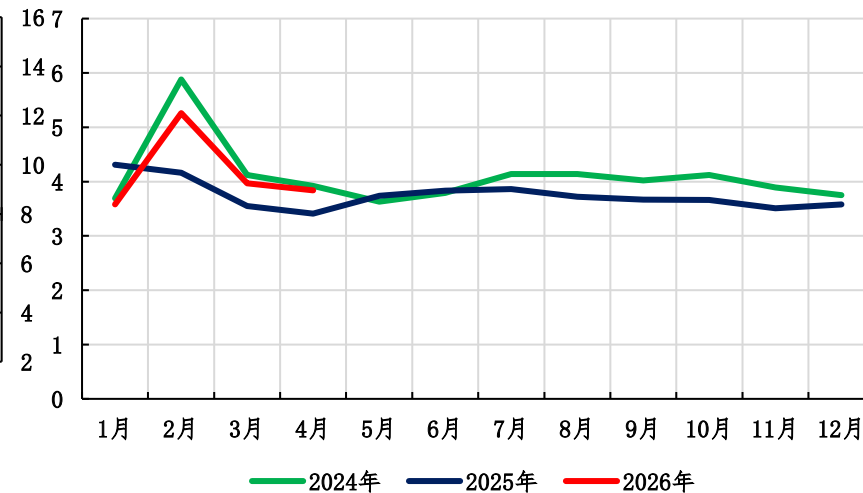
SMM漆包线周度开工率



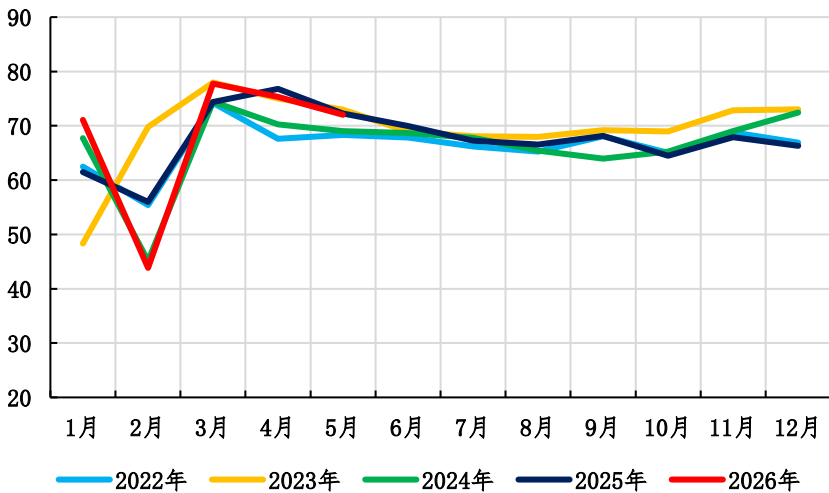
当月：漆包线产量；万吨



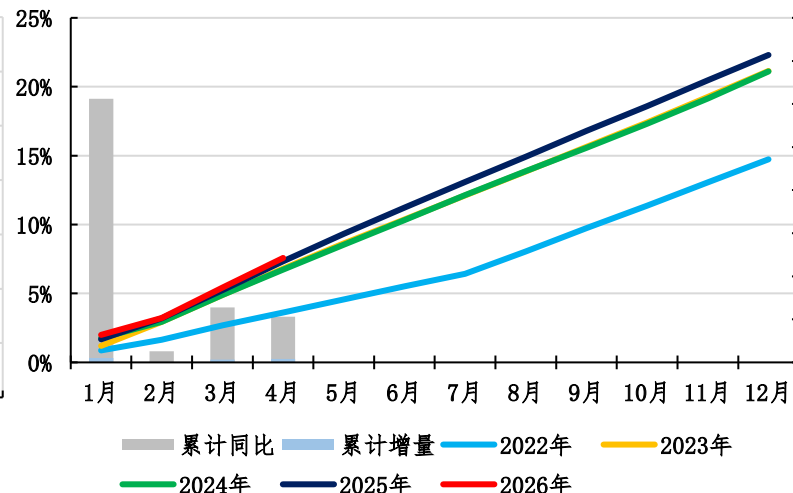
月度：漆包线原料库存天数；天



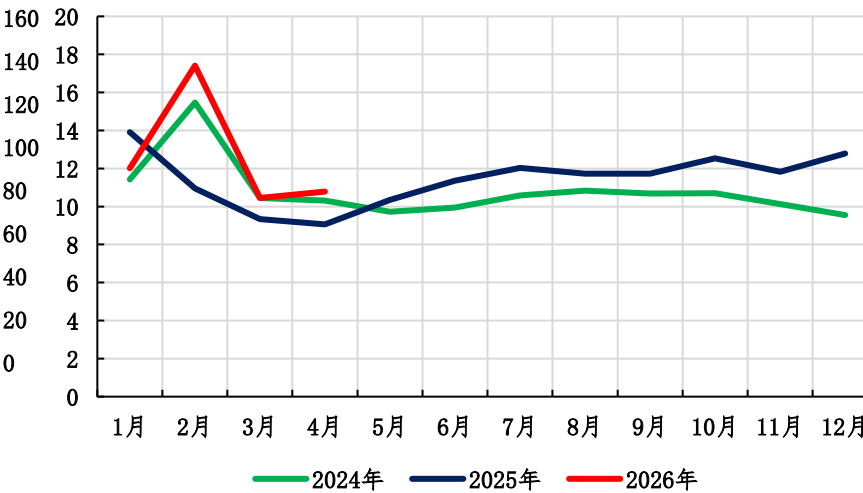
月度：漆包线开工率；%



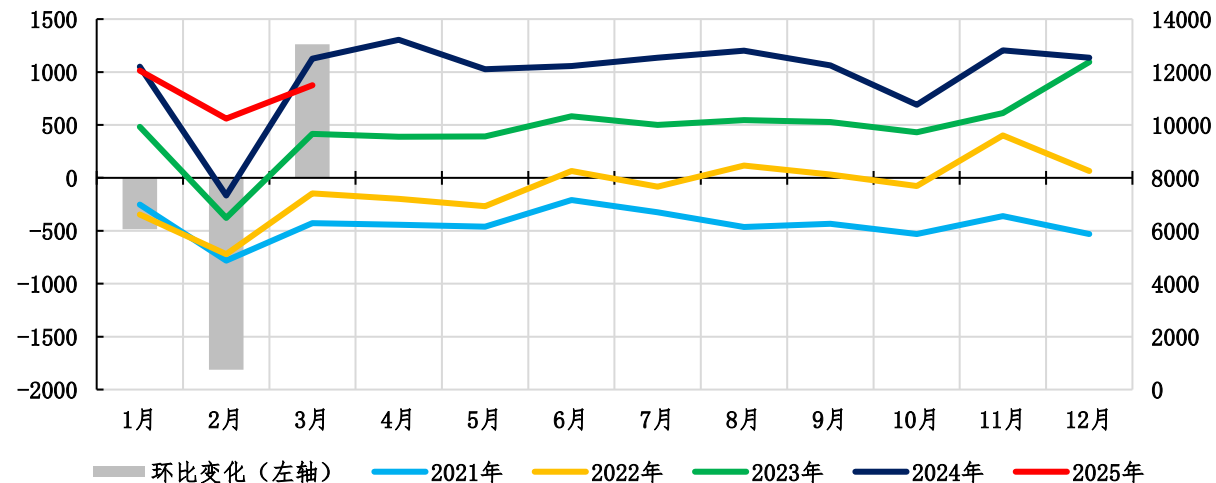
累计：漆包线产量；万吨



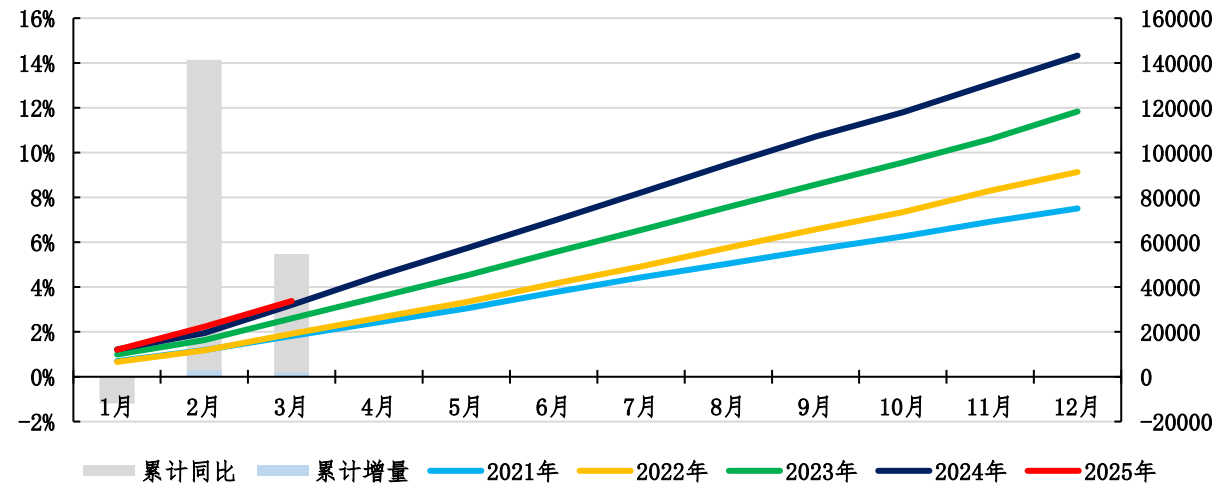
月度：漆包线成品库存天数；天



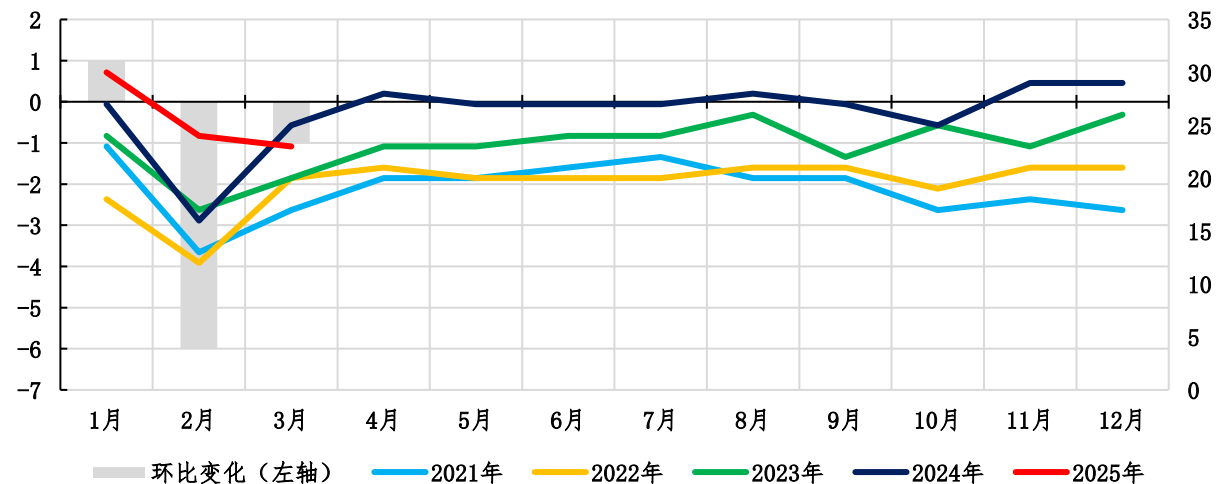
当月：漆包线出口量；吨



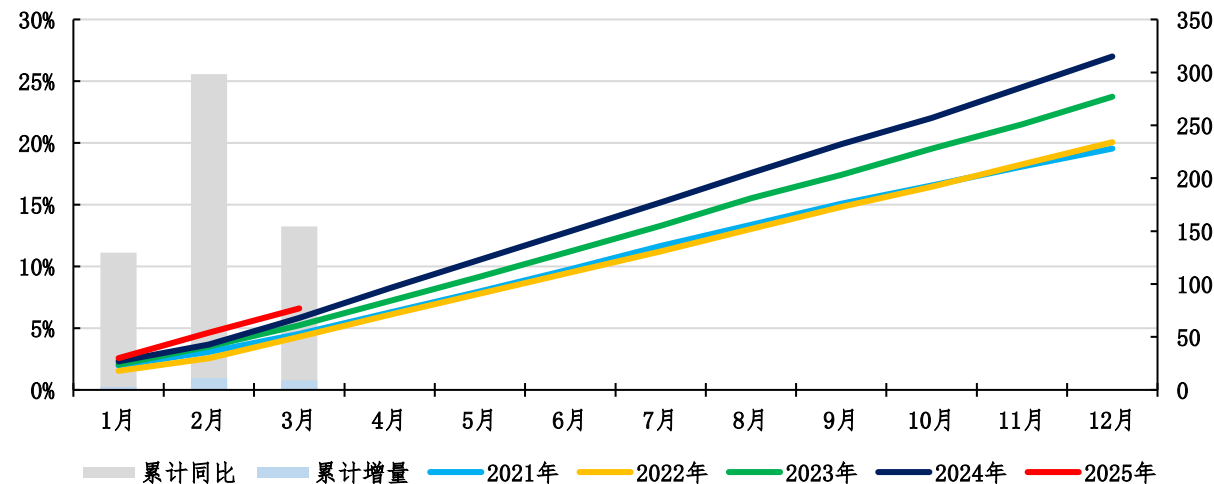
累计：漆包线出口量；吨



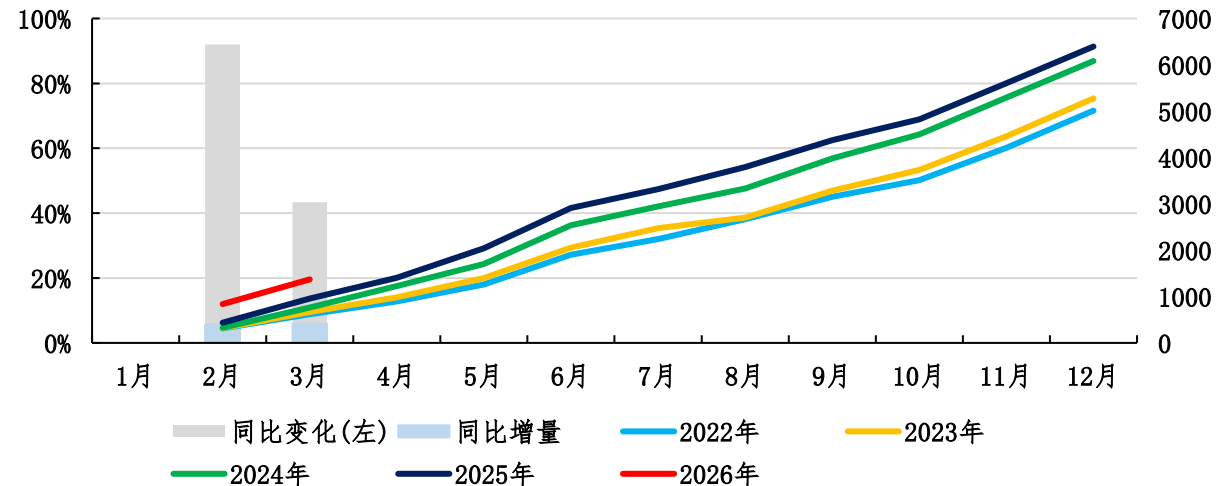
当月：电线电缆出口量；万吨



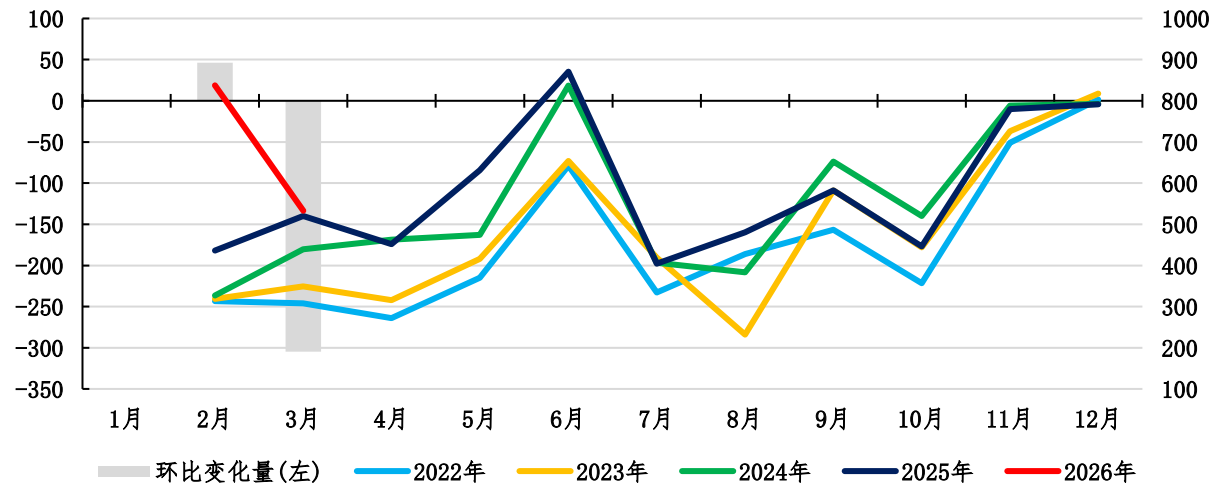
累计：电线电缆出口量；万吨



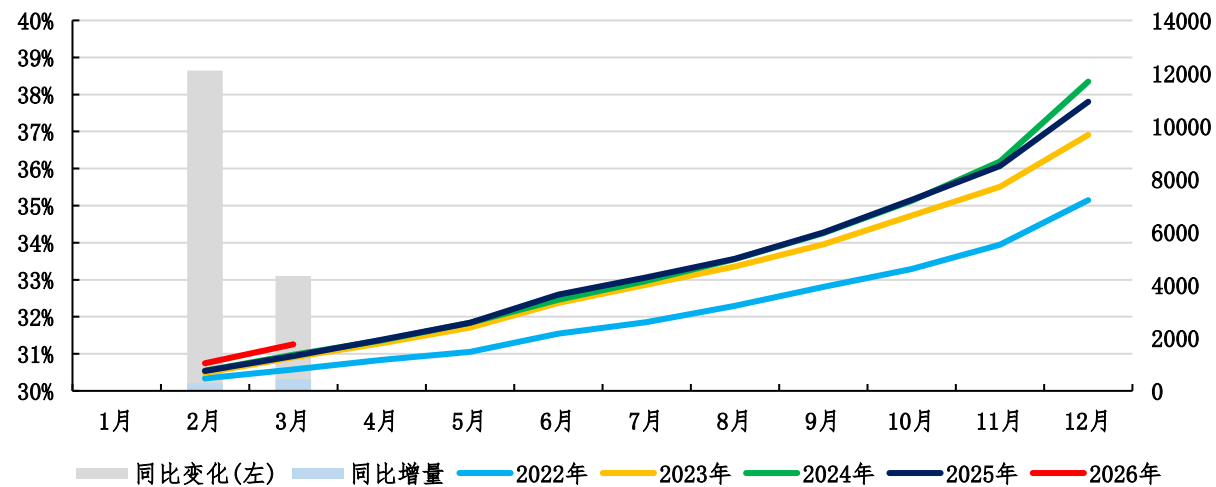
累计：电网投资完成额；亿元



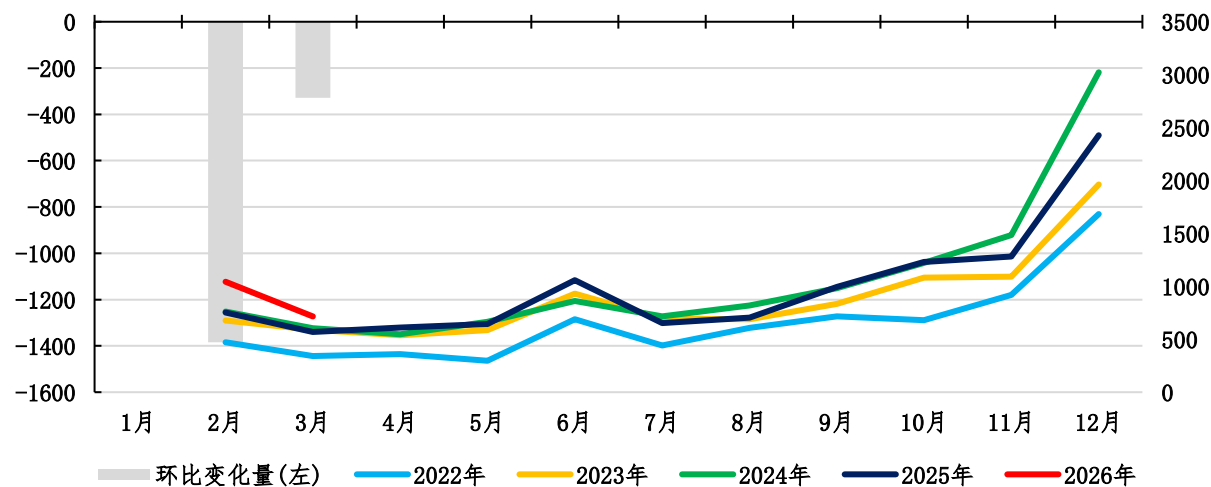
当月：电网投资完成额；亿元



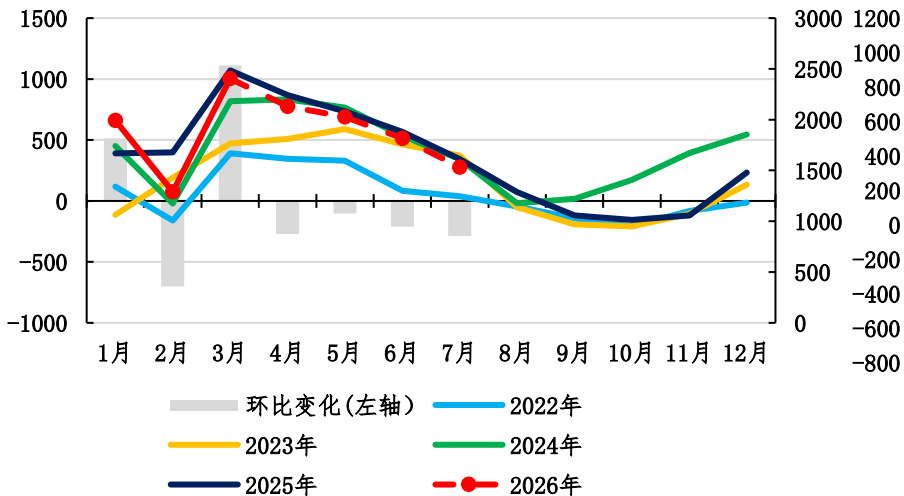
累计：电源投资完成额；亿元



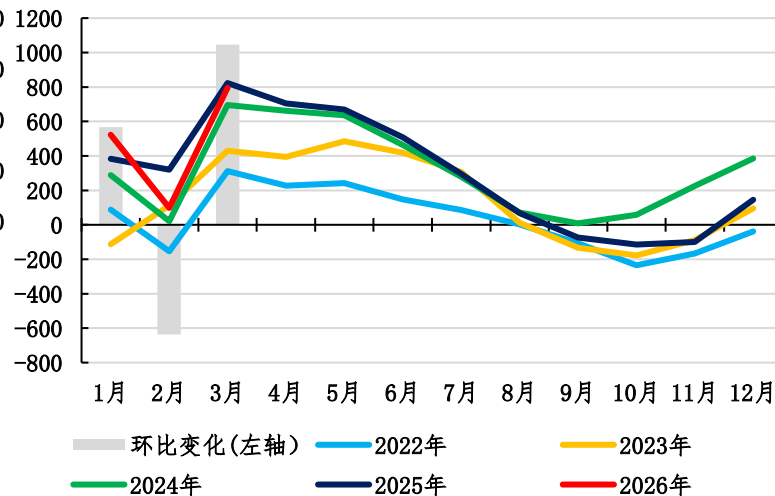
当月：电源投资完成额；亿元



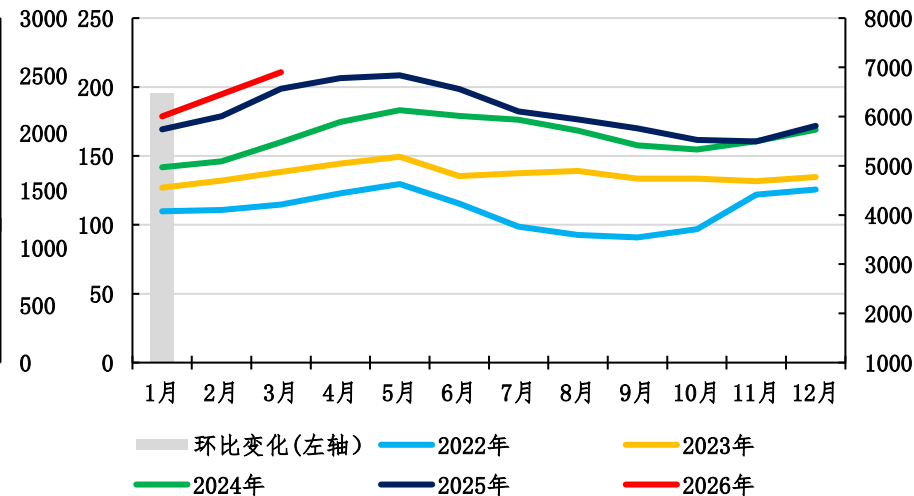
当月：家用空调产量；万台



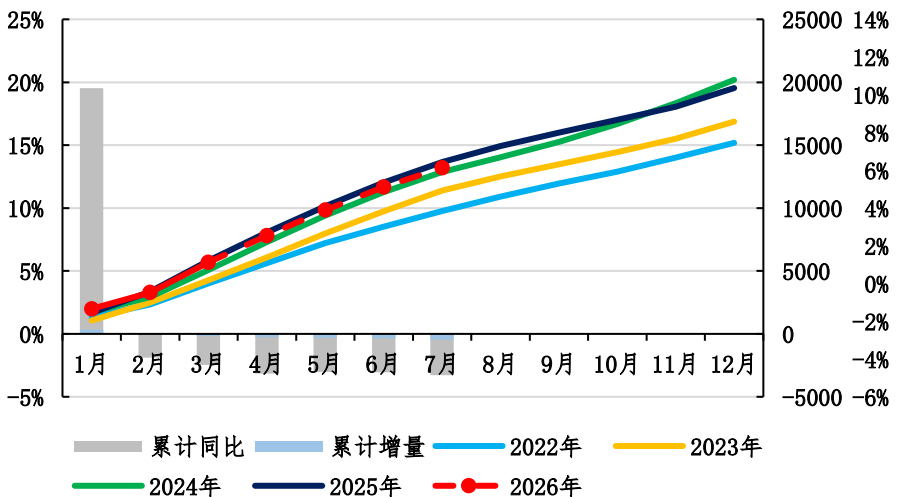
当月：家用空调销量；万台



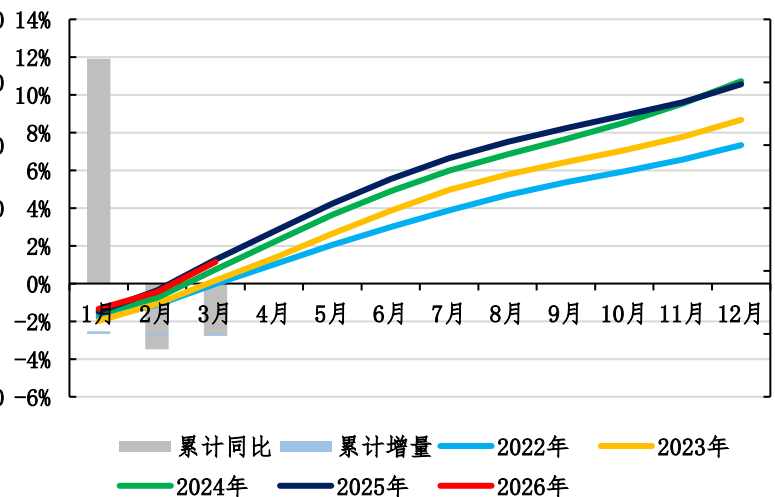
当月：家用空调企业库存量；万台



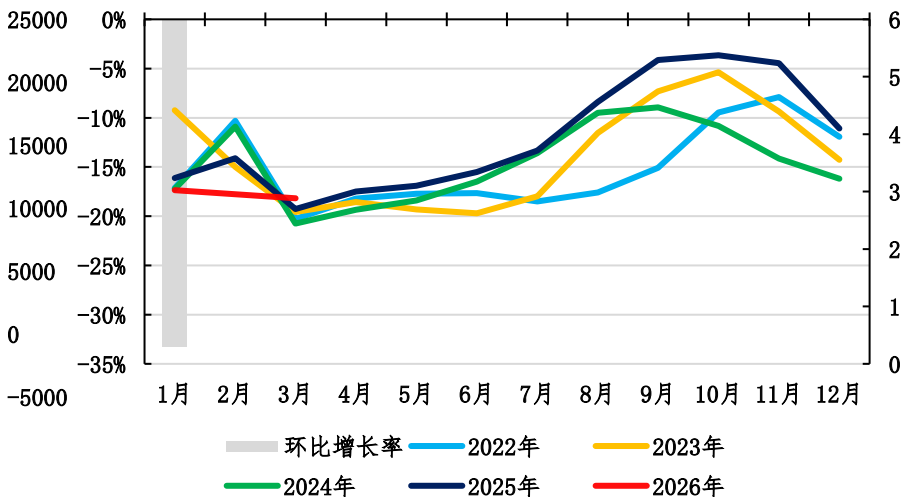
累计：家用空调产量；万台



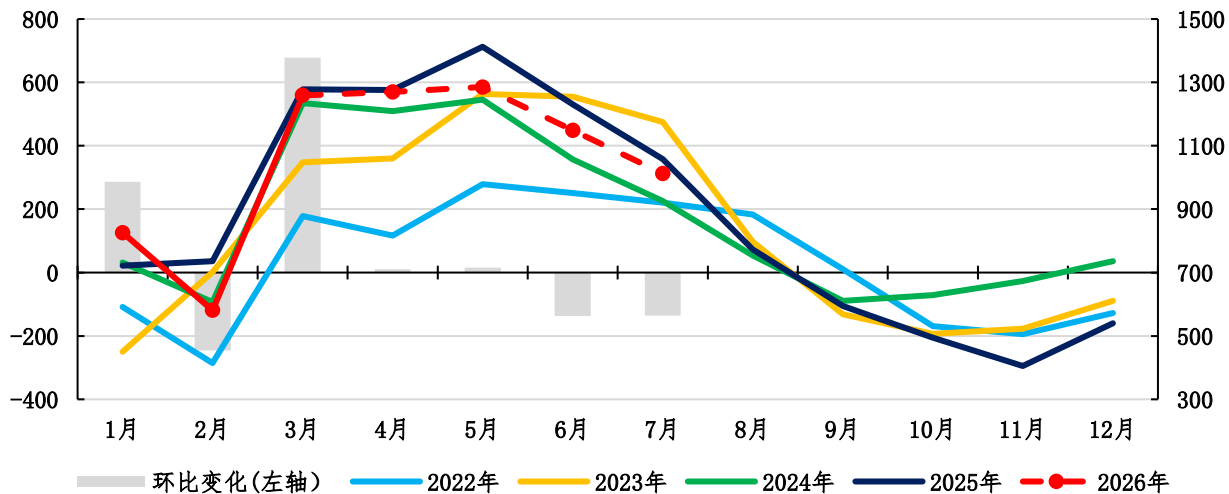
累计：家用空调销量；万台



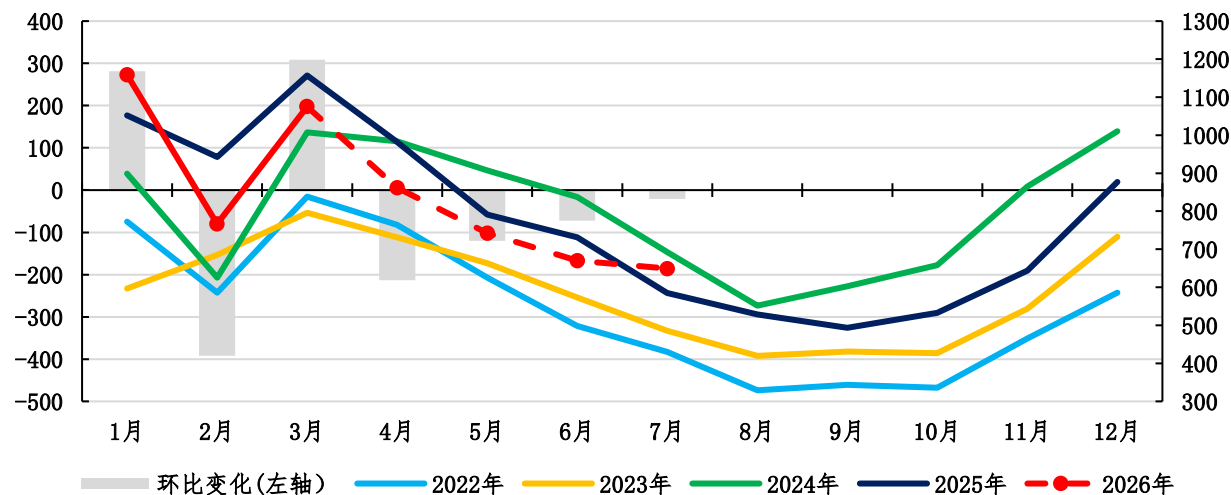
当月：家用空调库消比



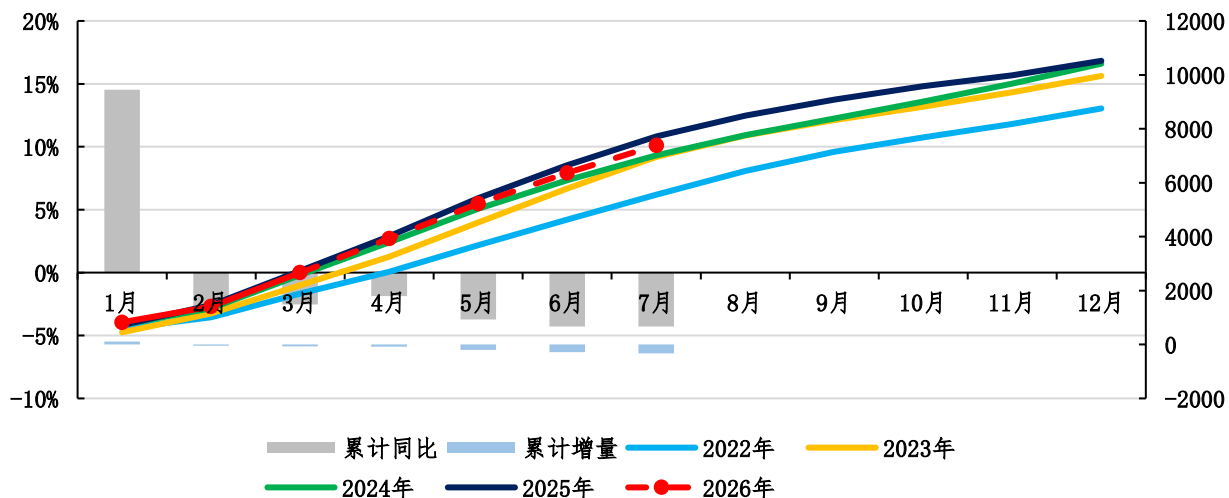
当月：家用空调内销排产量；万台



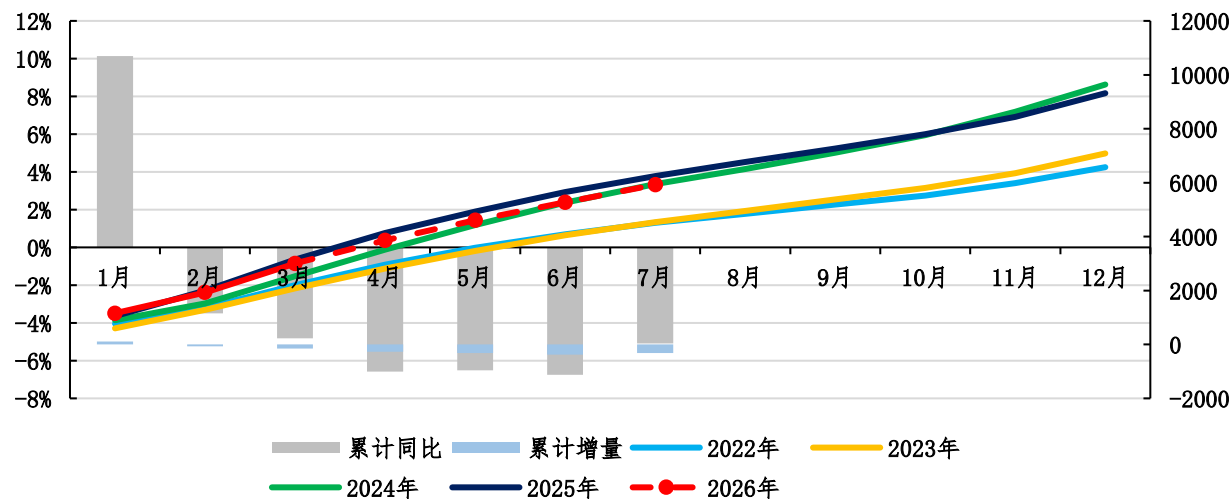
当月：家用空调出口排产量；万台



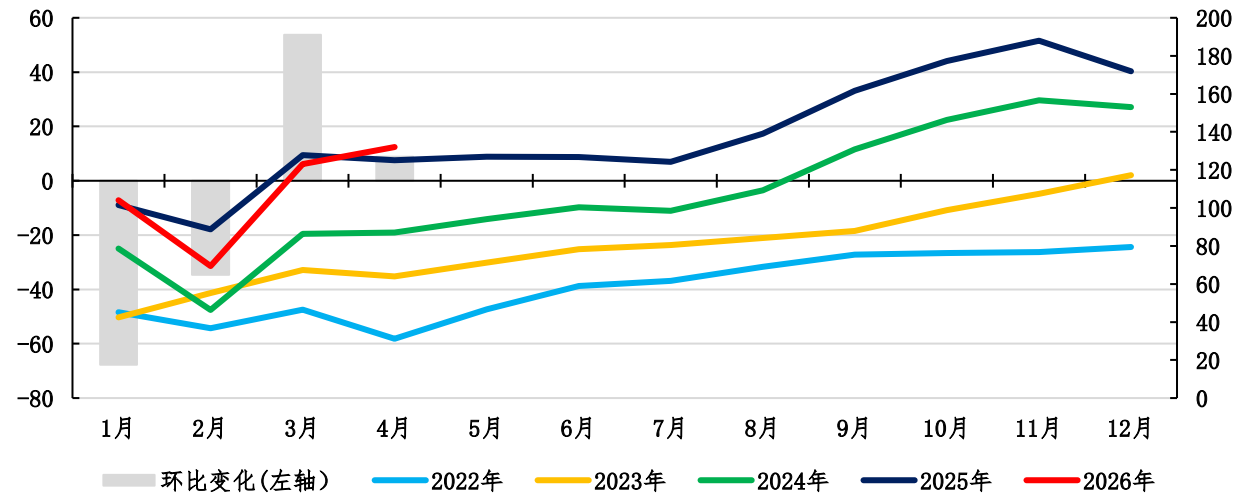
累计：家用空调内销排产量；万台



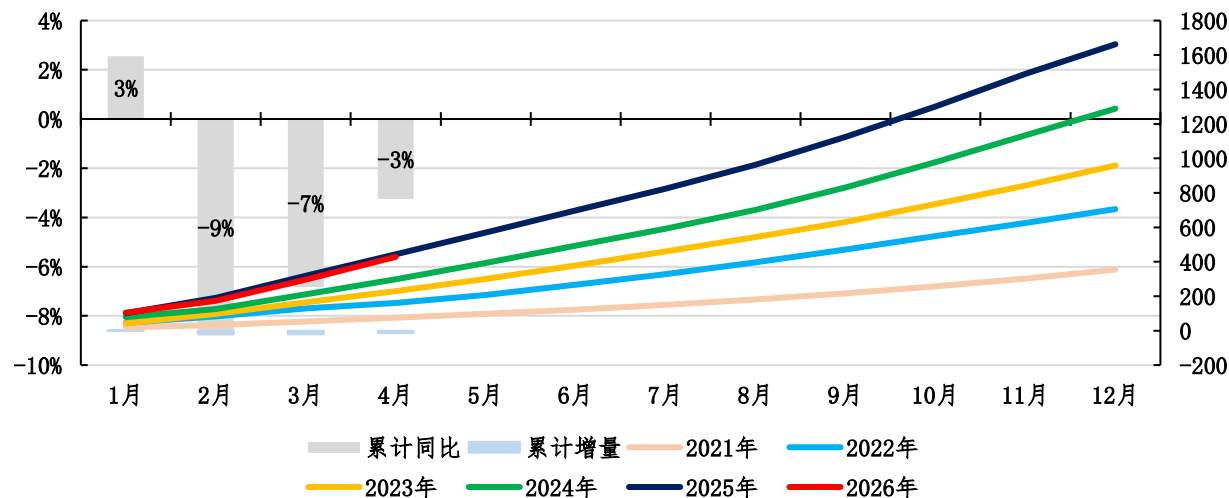
累计：家用空调出口排产量；万台



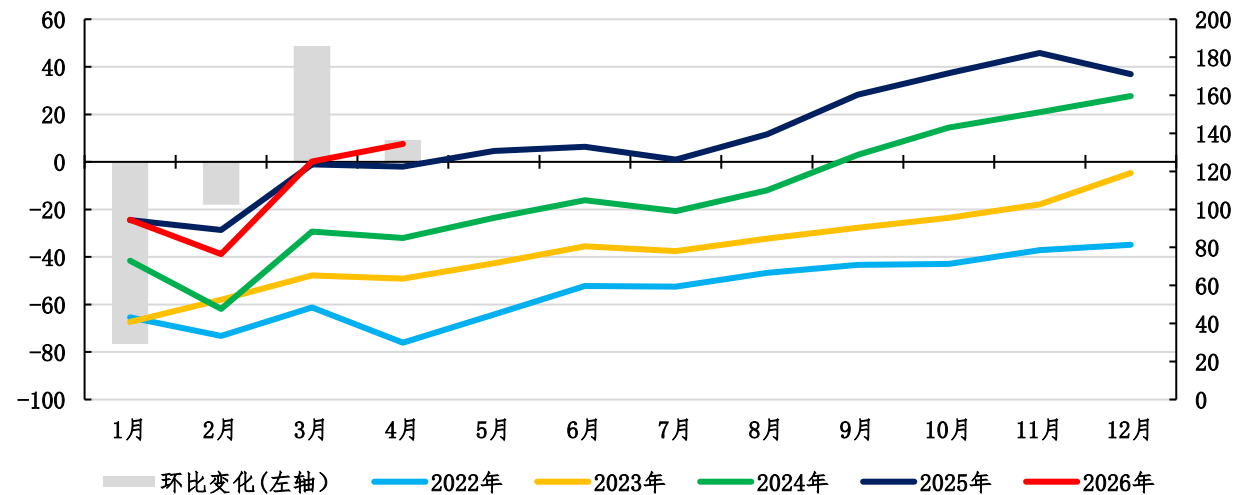
当月：新能源汽车产量；万辆



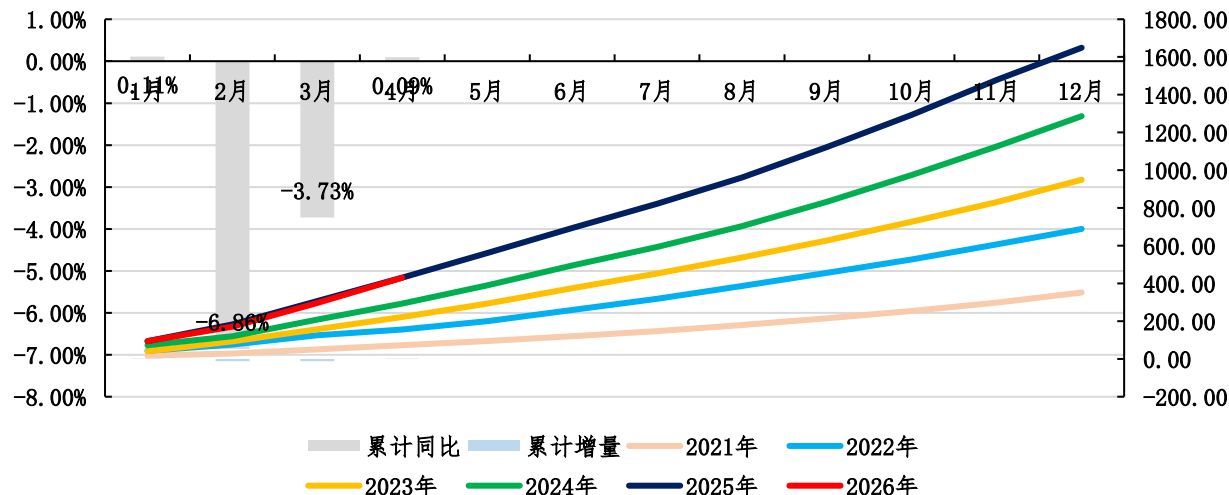
累计：新能源汽车产量；万辆



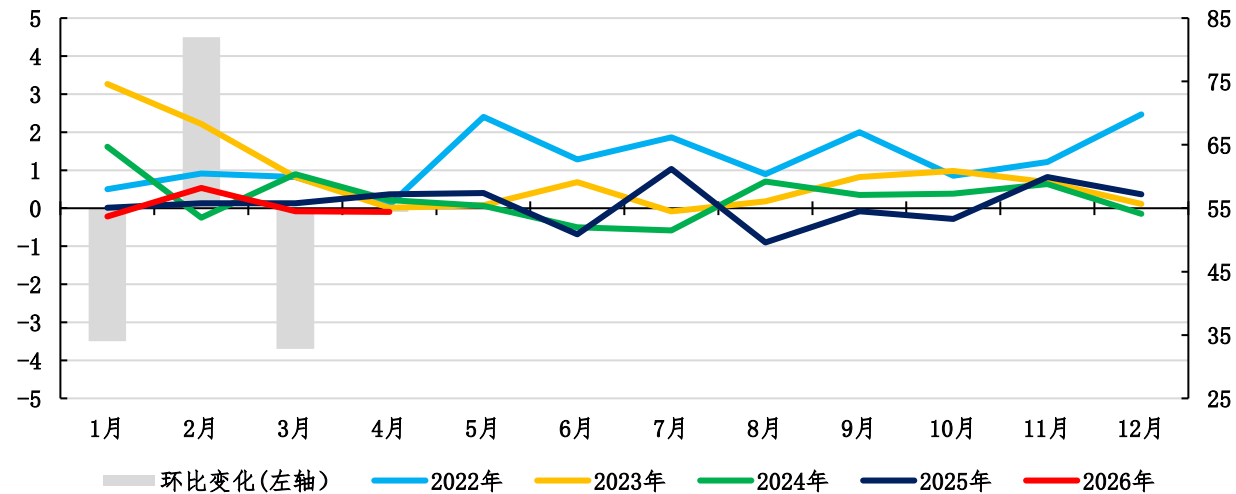
当月：新能源汽车销量；万辆



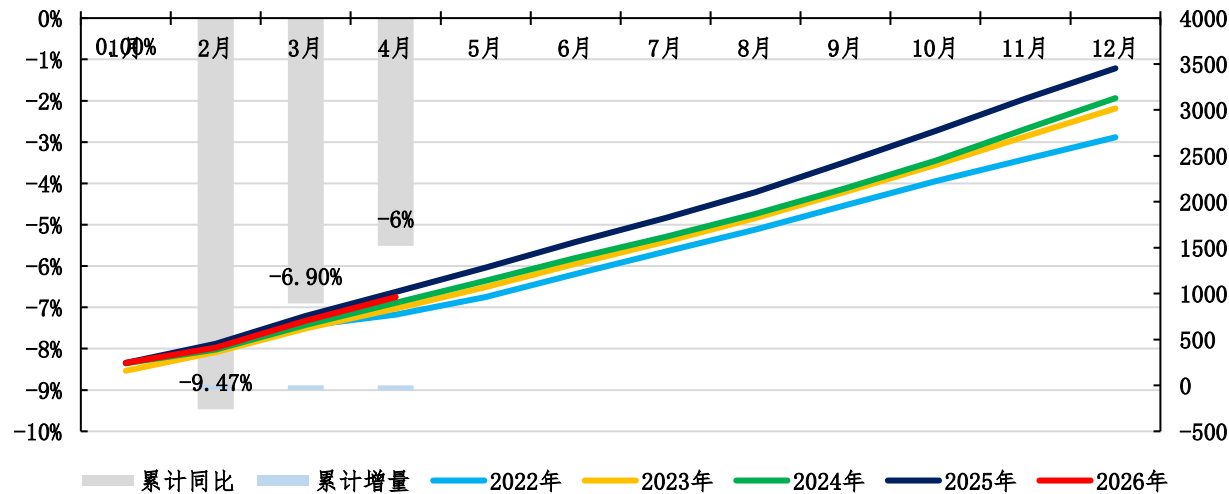
累计：新能源汽车销量；万辆



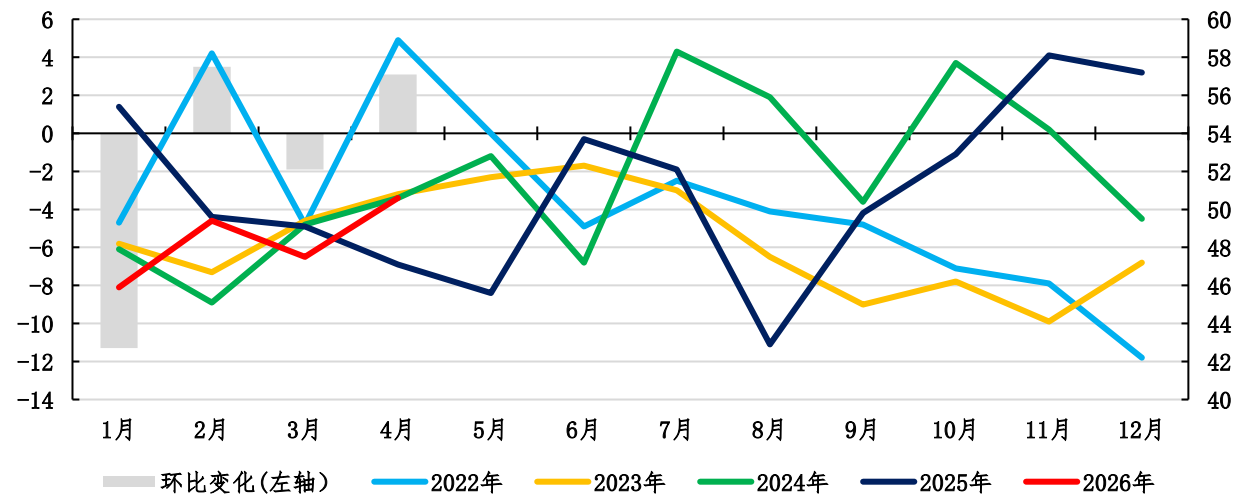
当月：汽车产量；万辆



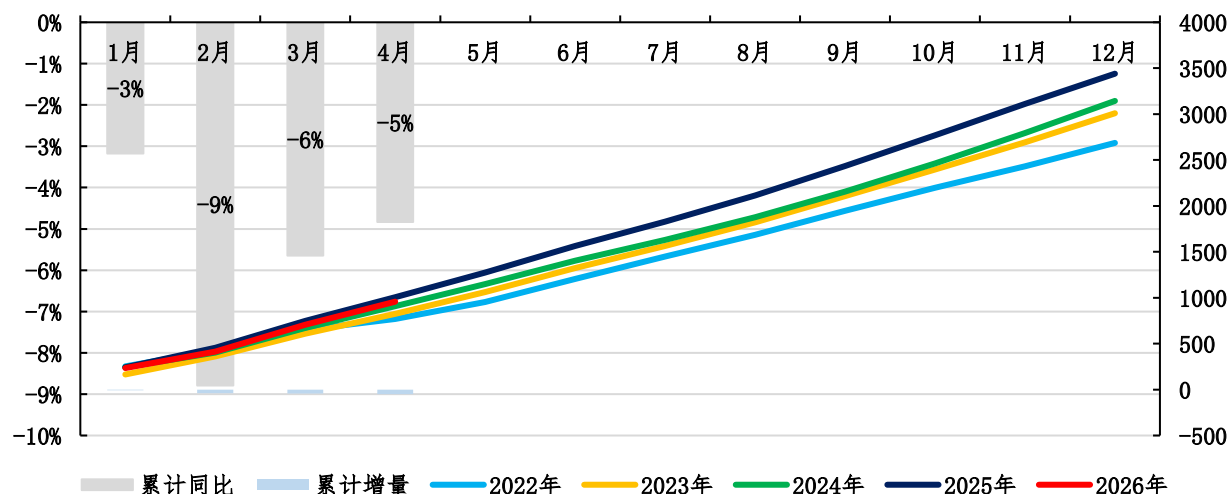
累计：汽车产量；万辆



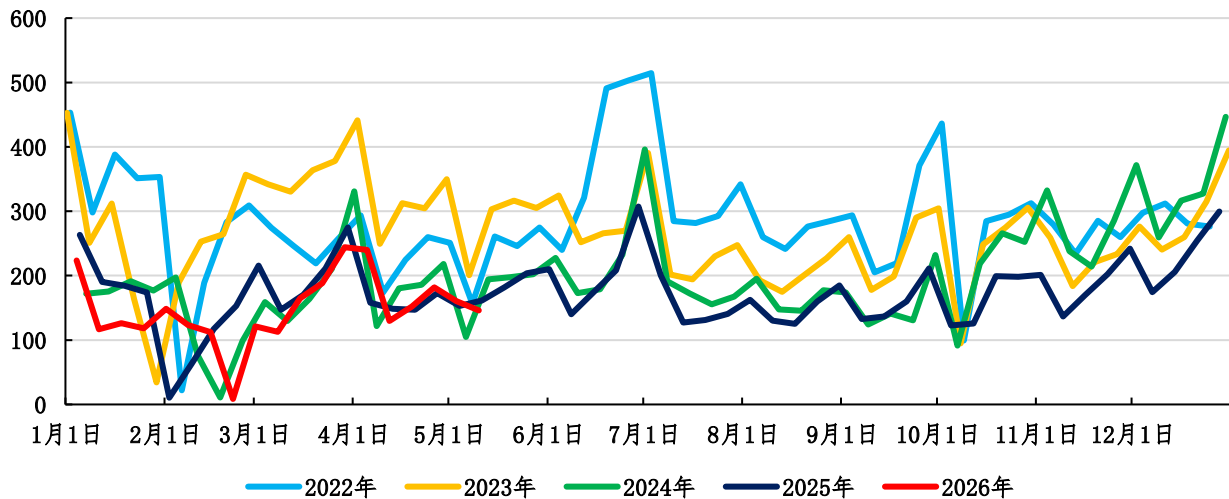
当月：汽车销量；万辆



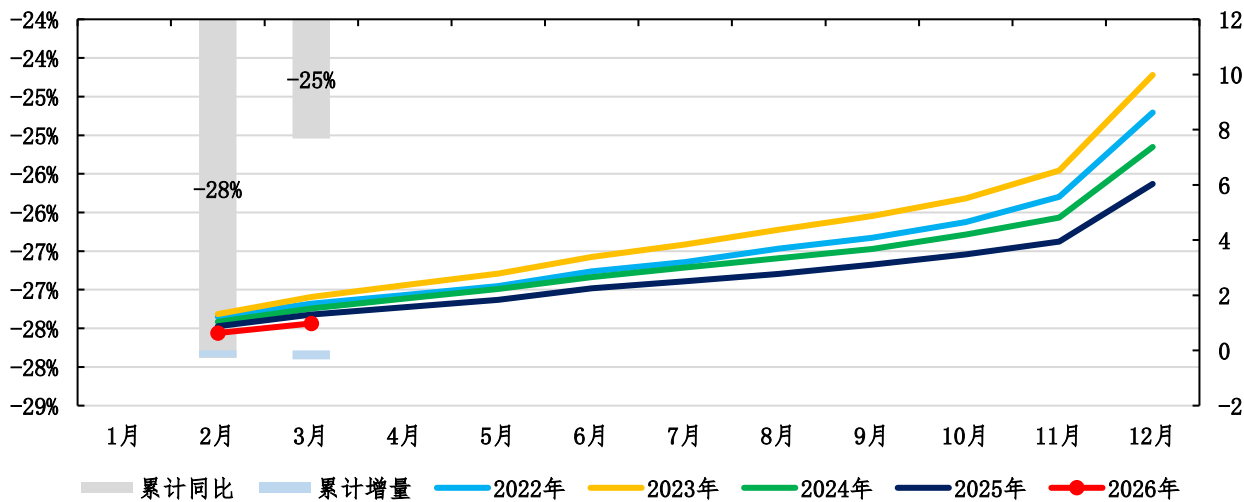
累计：汽车销量；万辆



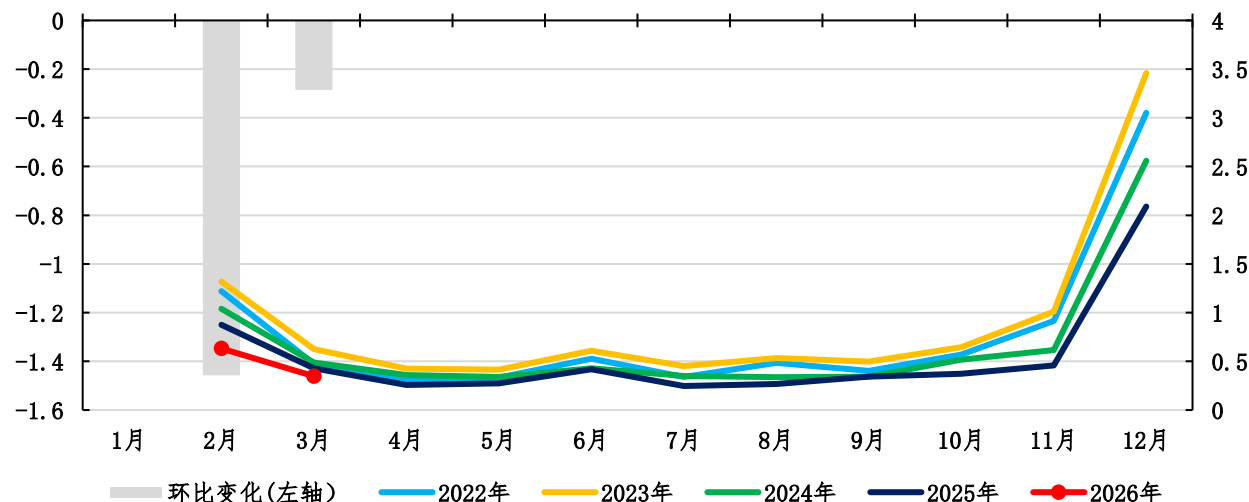
周度：30大城市商品房成交面积；万平方米



累计：房屋竣工面积；亿平方米



当月：房屋竣工面积；亿平方米

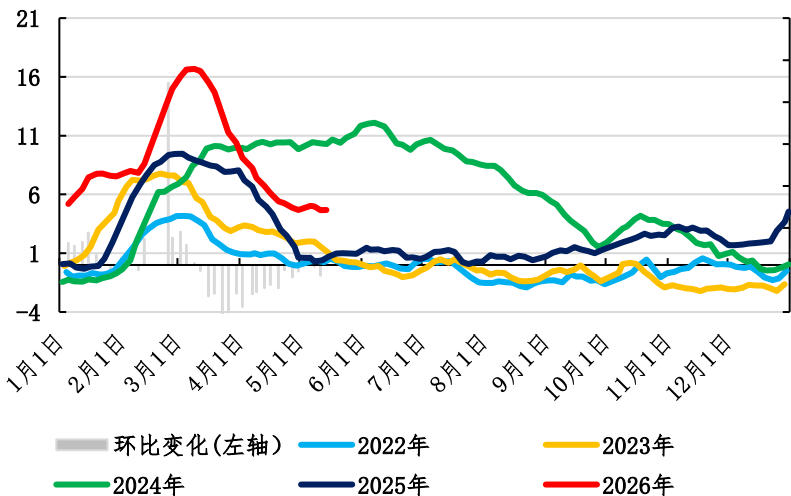




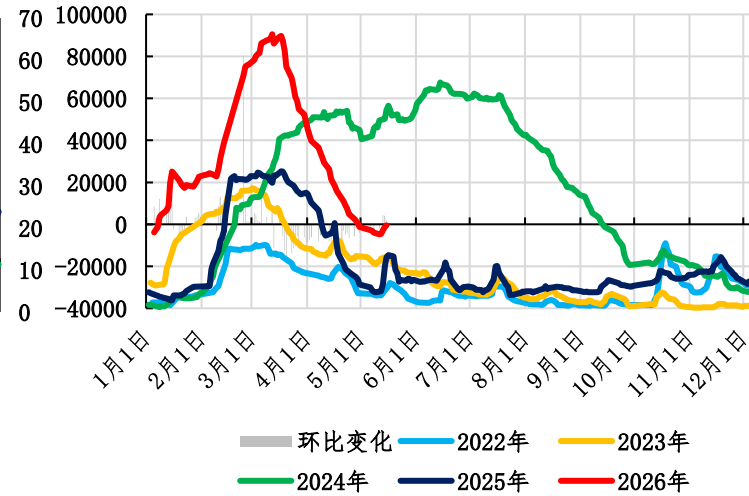
Part  
06

# 库存

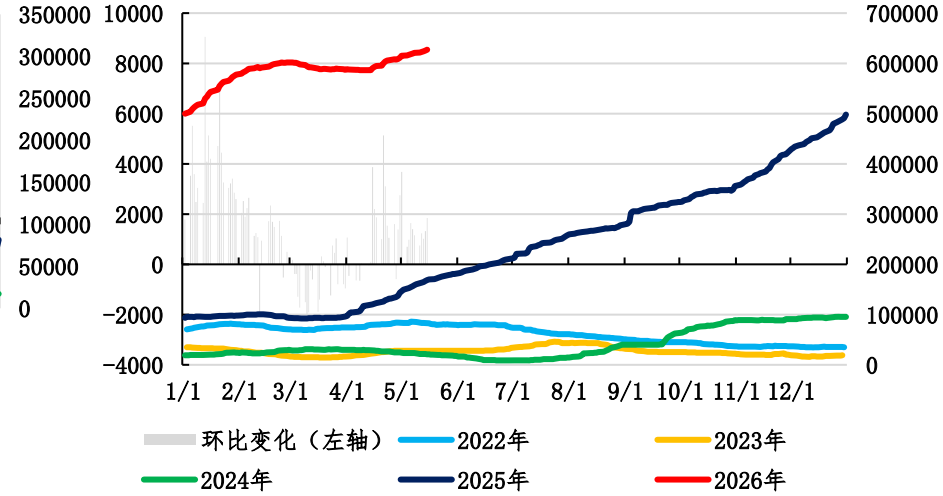
中国电解铜社会库存；万吨



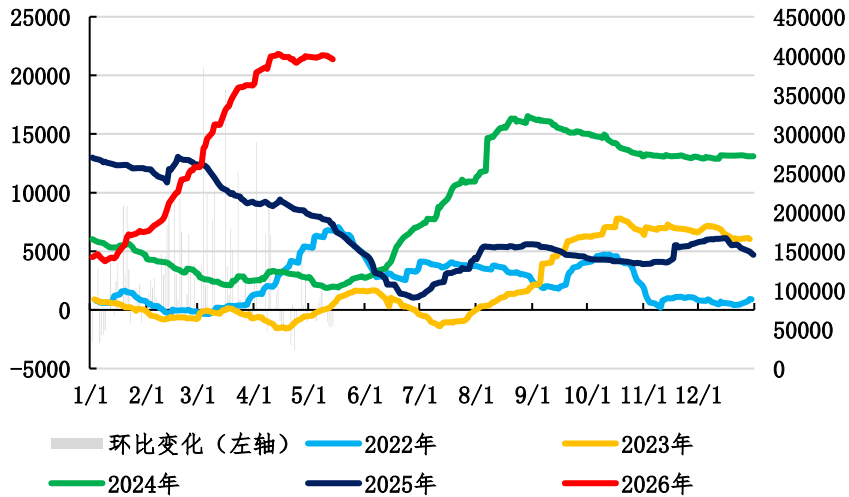
上期所铜库存仓单；吨



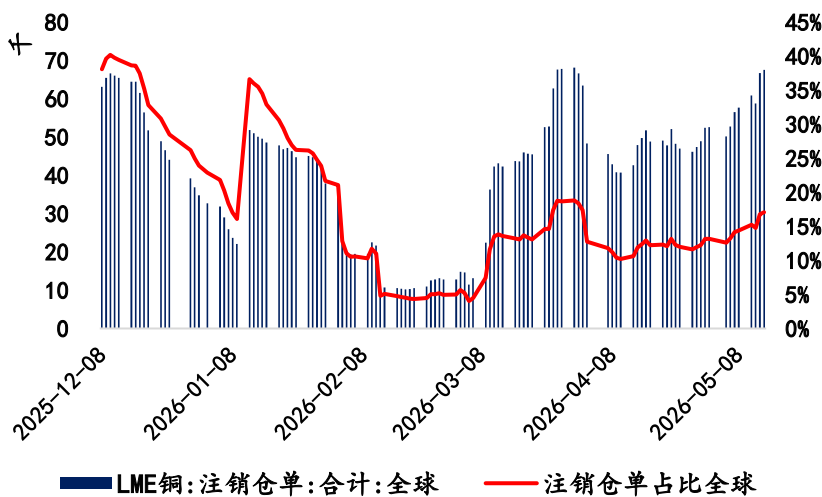
COMEX电解铜库存；短吨



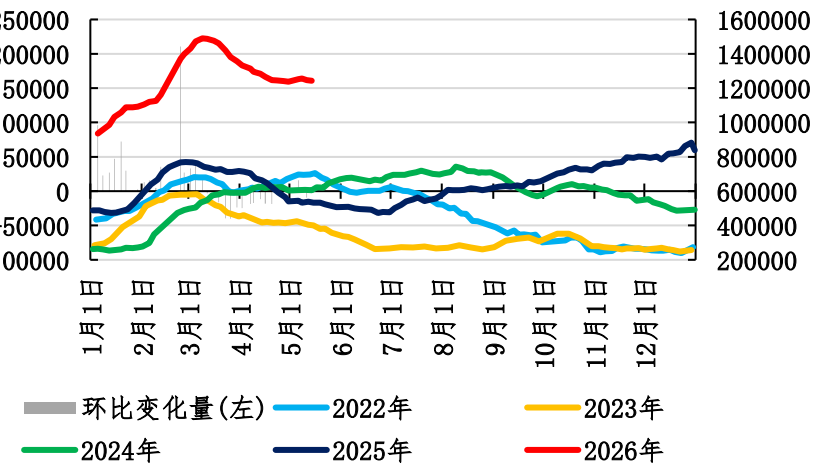
LME电解铜库存；吨

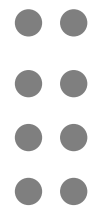


全球LME注销仓单及占比



全球精炼铜库存；吨  
包含LME+COMEX+中国含保税社会库存

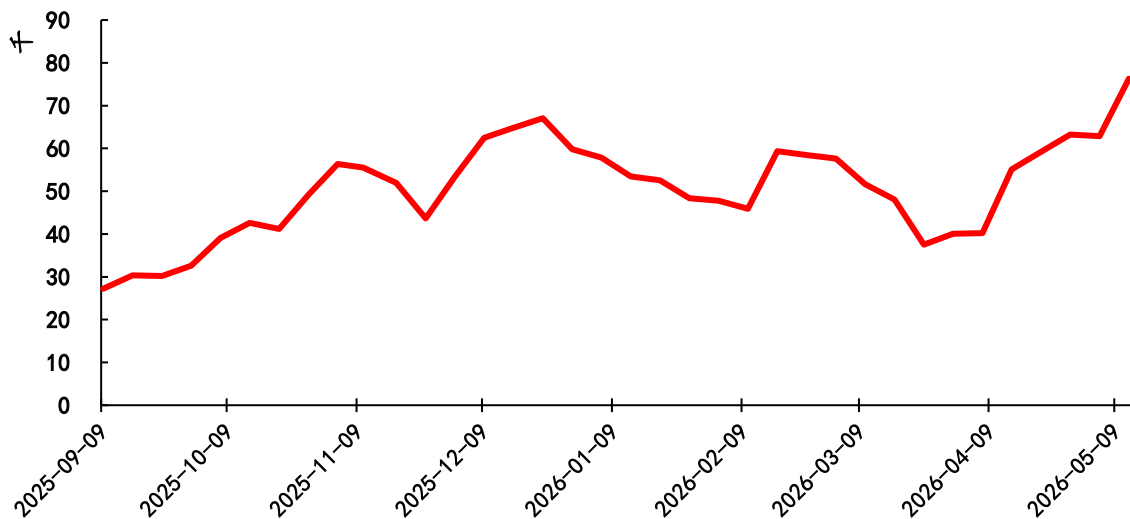




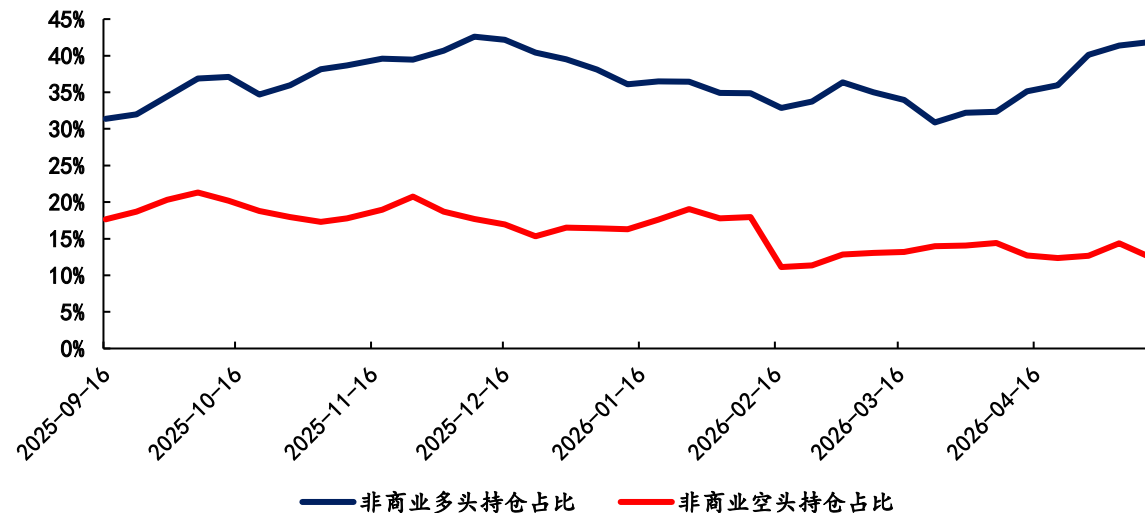
Part  
07

# 资金持仓

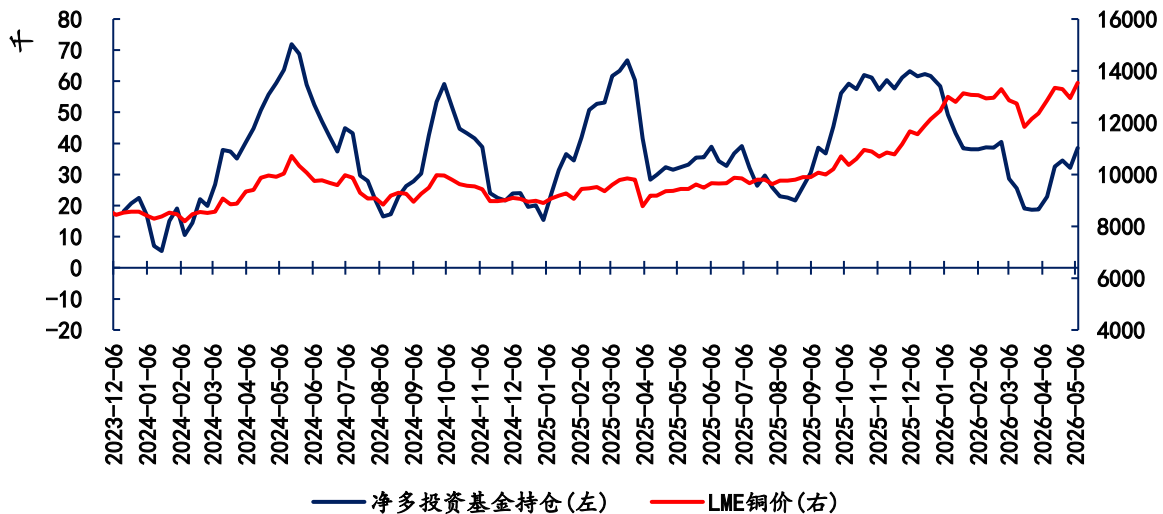
CFTC非商业净多头持仓：张



CFTC非商业多空持仓占比



LME投资基金净多头持仓



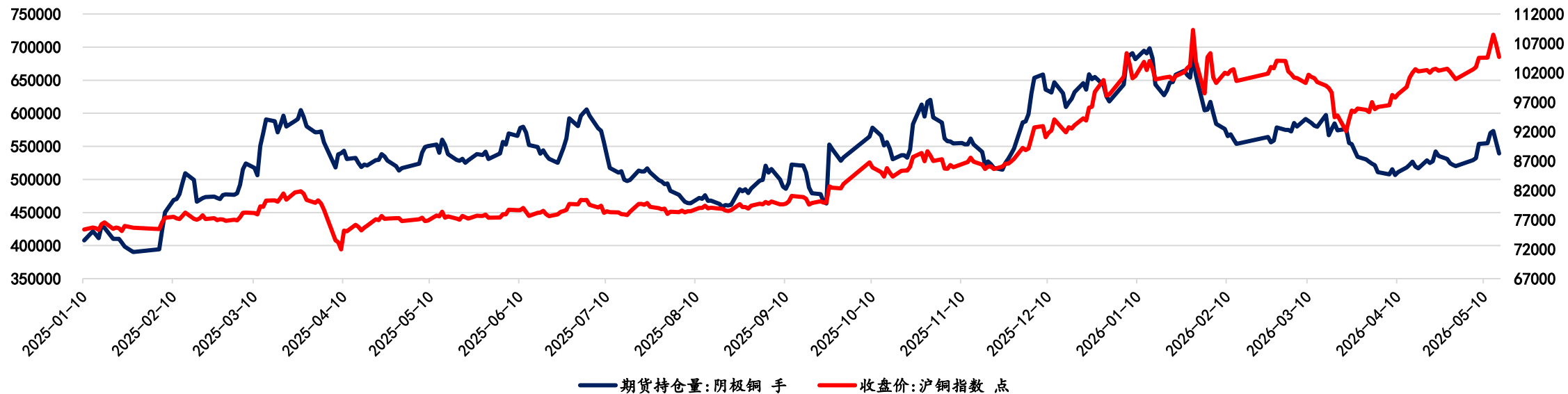
5月12日

➤ CFTC非商业多头持仓占比为41.9%，近期有走强趋势。

5月8日

➤ LME投资基金净多头持仓38525.78手，周环比增加6361.25手。

沪铜持仓VS铜价



上周沪铜总持仓环比减少14508手至539172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。