

「2026.04.30」

沪铜市场周报

供应略减需求韧性，铜价或将有所支撑

研究员:陈思嘉

期货从业资格号 F03118799

期货投资咨询

从业证书号 Z0022803

关注我们获
取更多资讯



业务咨询
添加客服



目录



1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业情况

「周度要点小结」

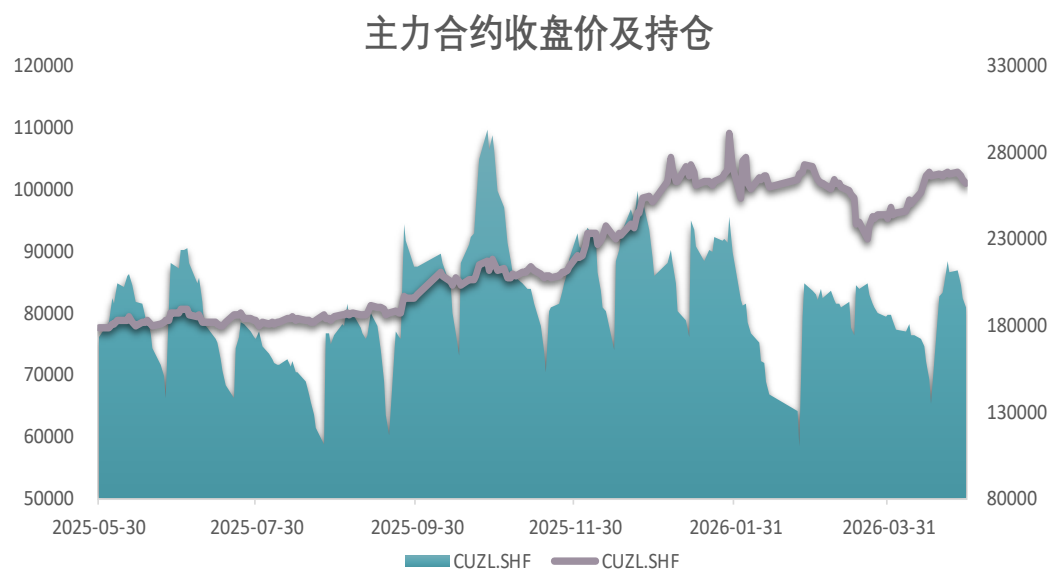
行情回顾：沪铜主力合约周线高位回落，周线涨跌幅为-1.4%，截止本周主力合约收盘报价101030元/吨。

后市展望：国际方面，美联储如期维持利率不变。国内方面，中共中央政治局4月28日召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作。会议强调，要精准有效实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策。基本面原料端，铜精矿TC费用的持续新低，令铜矿供应紧张预期延续，对铜价成本支撑逻辑较为稳固。供给端，受制于原料供给紧张，铜矿TC短期预计难以转好，冶炼厂利润承压或影响部分产能释放，此外，国内冶炼厂即将进入检修密集期，而国内硫酸出口限制或对海外湿法铜冶炼造成扰动，间接影响国内精铜进口量级，故预计国内精炼铜供给量级或将有所收敛。需求端，随着下游消费旺季接近尾声，传统旺季逐渐向淡季过渡，淡季节点的影响加之铜价随着海外局势缓和而走强，高铜价或对下游采买情绪有所影响，故预计铜需求量级或将有所放缓，但由于国内宏观预期积极，铜相关电力、汽车产业仍具有较高增长潜力，消费端增长令下游需求保持一定韧性，铜产业库存在此背景下，去库速率或有减缓。整体来看，沪铜基本面或处于供给收减、需求偏韧性的阶段，产业去库速率有所放缓。

观点总结：轻仓逢低短多交易，注意控制节奏及交易风险。

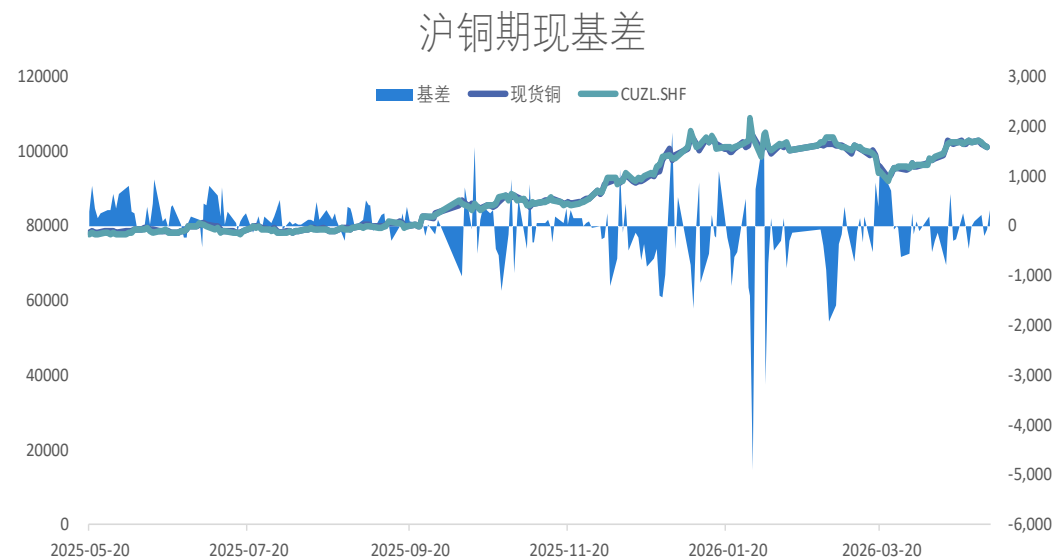
本周沪铜合约走弱，现货升水

图1、主力合约收盘及持仓



来源：wind 瑞达期货研究院

图2、铜价期现基差走势



来源：wind 瑞达期货研究院

截至2026年4月30日，沪铜主力合约报价101030元/吨，较上周环比减少1750元/吨，持仓量190887手，较上周环比减少26111手。

截至2026年4月30日，沪铜主力合约基差330元/吨，较上周环比增长325元/吨。

本周现货价格走弱

图3、国内现货价格走势

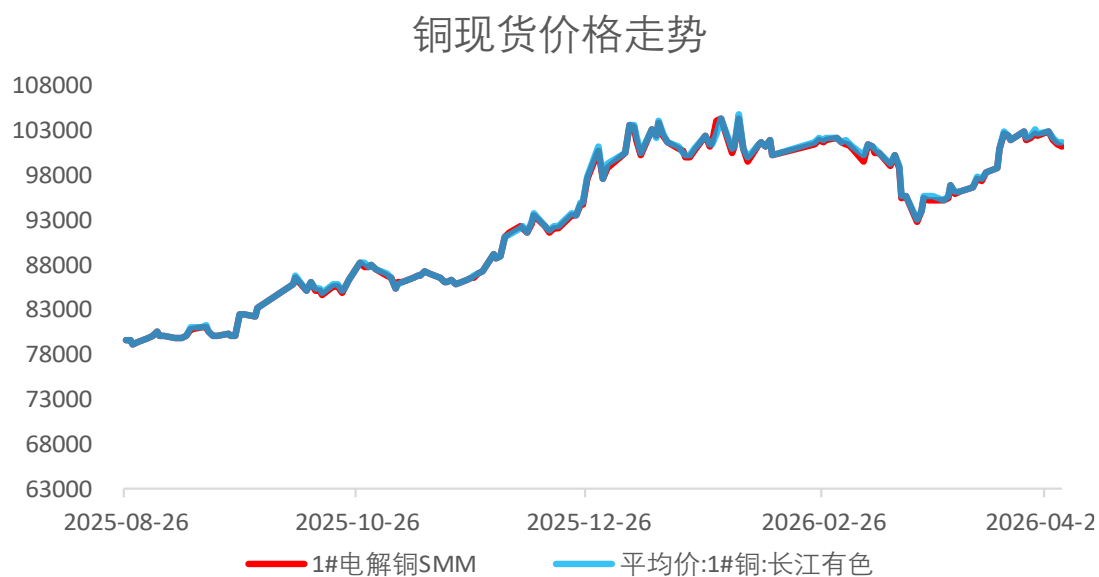
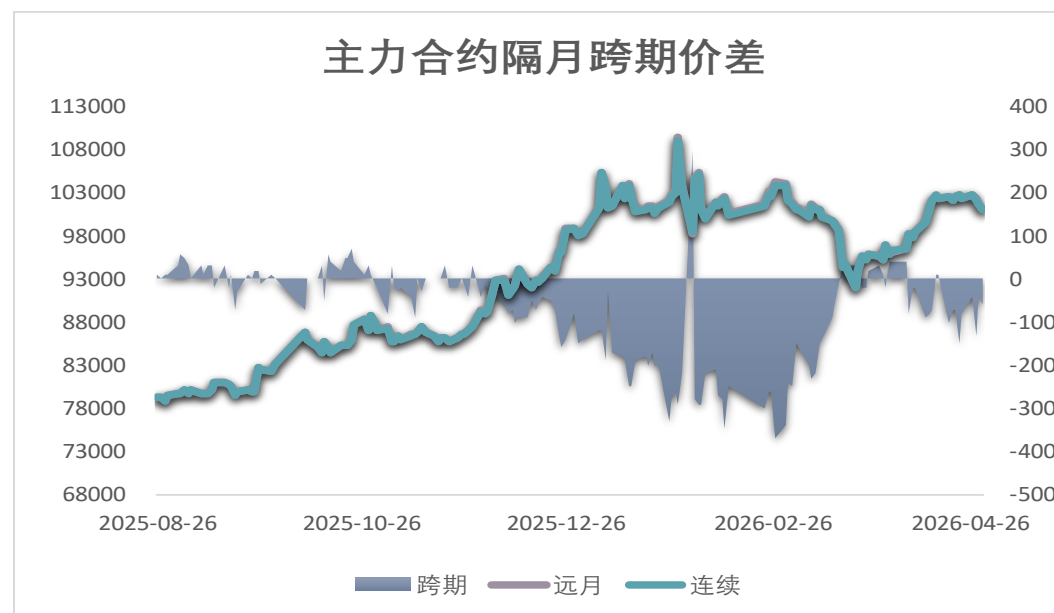


图4、沪铜跨期合约

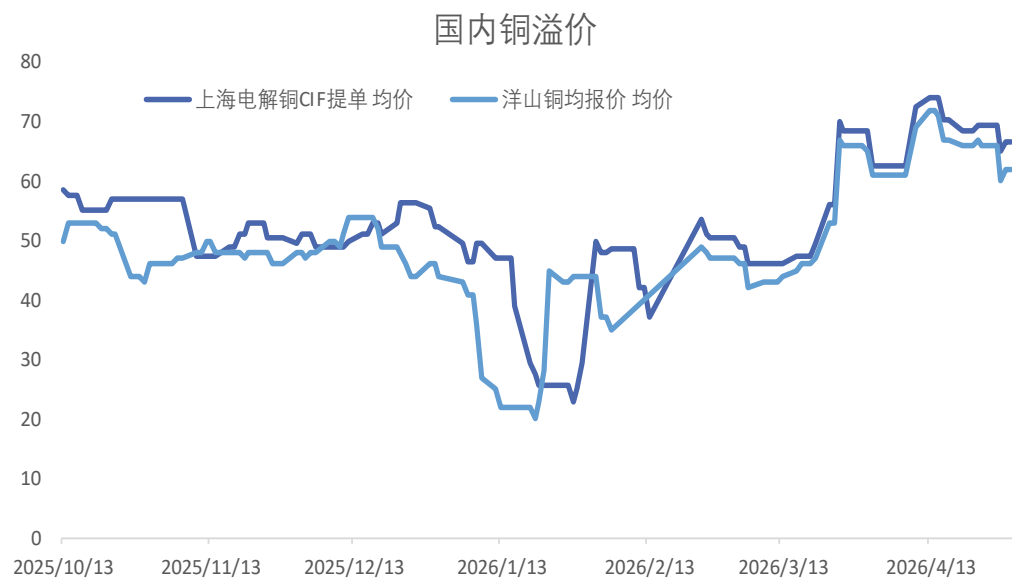


截至2026年4月30日，1#电解铜现货均价为101360元/吨，周环比减少1655元/吨。

截至2026年4月30日，沪铜主力合约隔月跨期报价-60元/吨，较上周环比增加90元/吨，

本周沪铜提单溢价回落，多头持仓占优

图5、国内铜溢价



来源: wind 瑞达期货研究院

图6、主力合约净持仓量



来源: wind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据，CIF上海保税库(火法,ER)均溢价66.5美元/吨，较上周环比下降3美元/吨。

截至最新数据，沪铜主力合约净持仓为净多8870手，较上周增加1172手。

上游铜矿报价走弱、粗铜加工费持平

图7、国内主矿区铜精矿报价



来源：wind 瑞达期货研究院

图8、南、北粗铜加工费报价



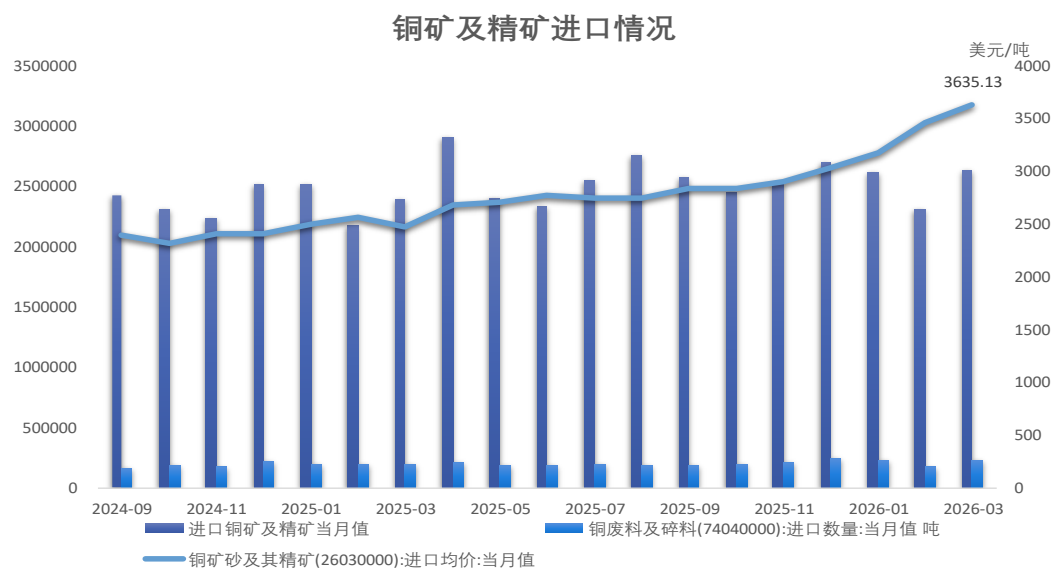
来源：wind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据，国内主要矿区（江西）铜精矿报价92040元/吨，较上周环比下降1310元/吨。

截至本周最新数据，本周南方粗铜加工费报价900元/吨，较上周环比+0元/吨。

铜矿进口量环比增加，精废价差略收敛

图9、铜矿进口情况

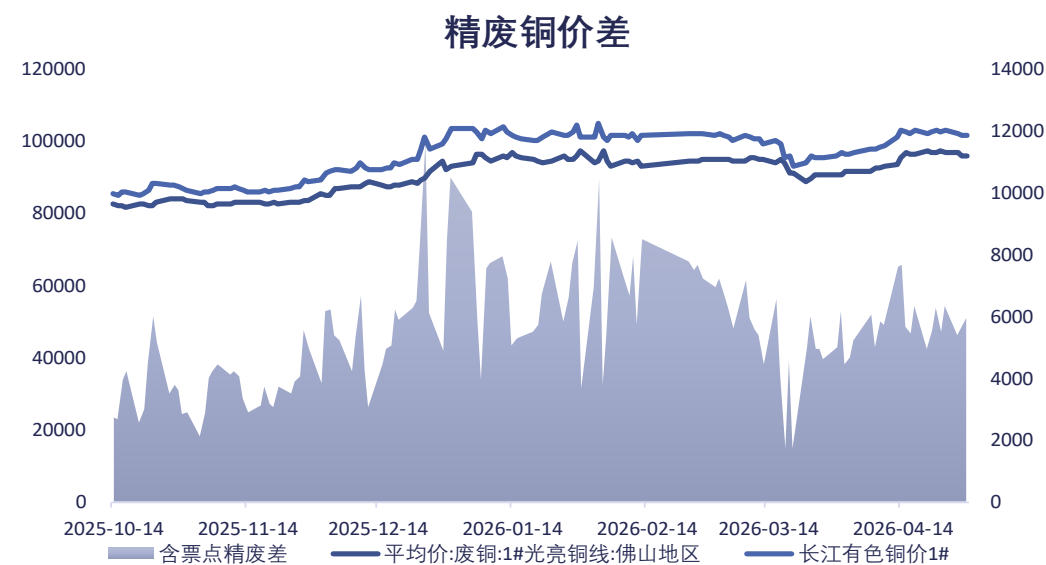


来源: wind 瑞达期货研究院

据海关总署统计，截至2026年3月，铜矿及精矿当月进口量为263万吨，较2月增加31.97万吨，增幅13.84%，同比增幅10%。

截至本周最新数据，精废铜价差（含税）为5931.28元/吨，较上周环比下降373.43元/吨。

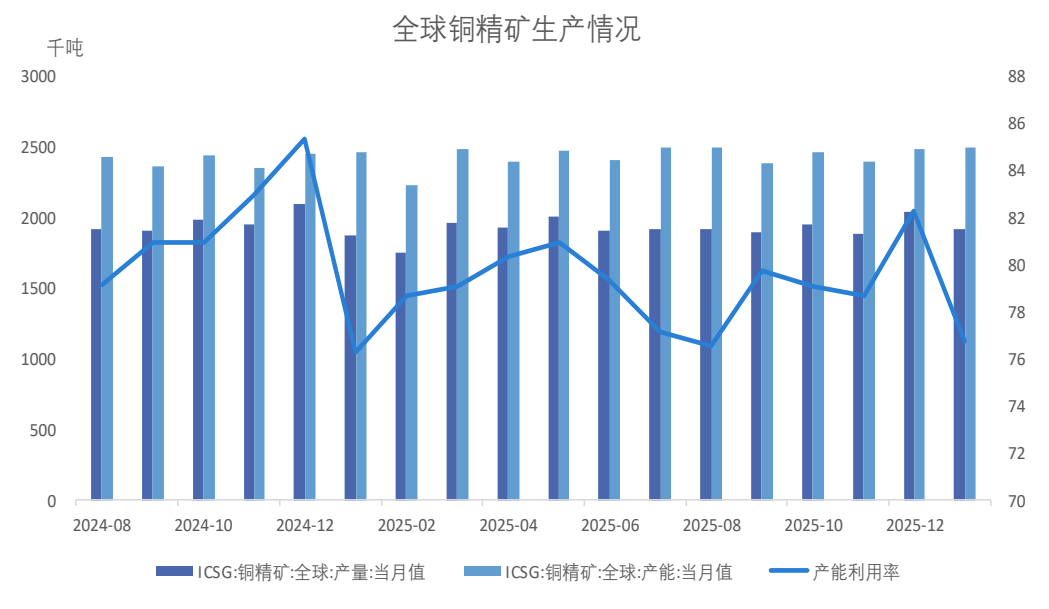
图10、精废价差



来源: wind 瑞达期货研究院

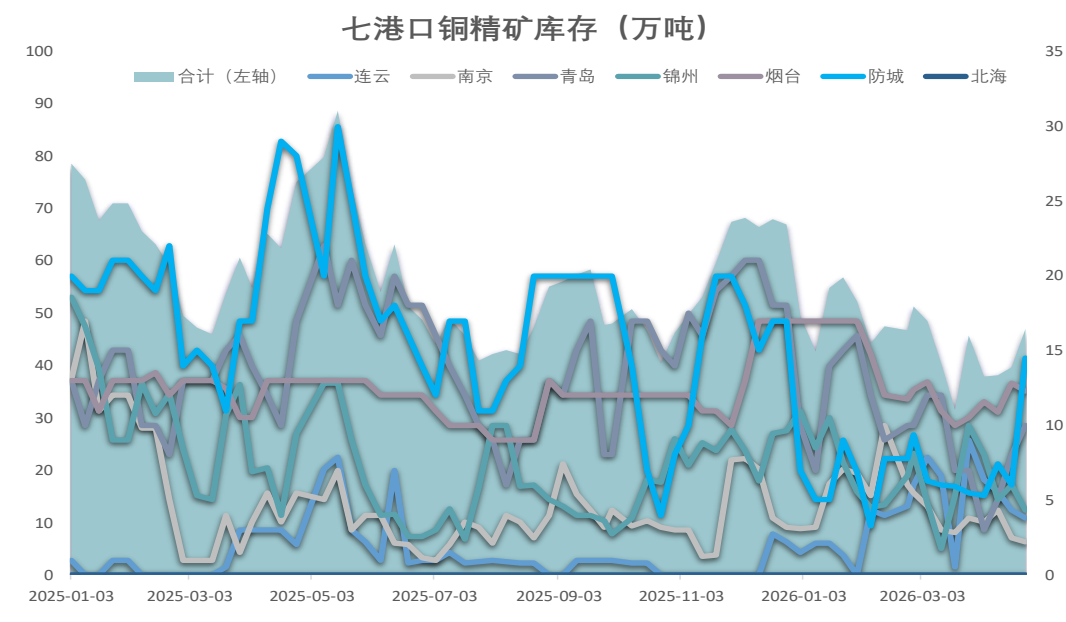
全球铜矿产量减少、港口库存增加

图11、全球铜精矿生产情况



来源: wind 瑞达期货研究院

图12、铜精矿港口库存



来源: ifind 瑞达期货研究院

据ICSG统计，截至2026年1月，铜矿精矿全球产量当月值为1919千吨，较12月减少128千吨，降幅6.25%。铜精矿全球产能利用率为76.8%，较12月减少5.5%。

截至最新数据，国内七港口铜精矿库存为47.1万吨，环比增长7.5万吨。

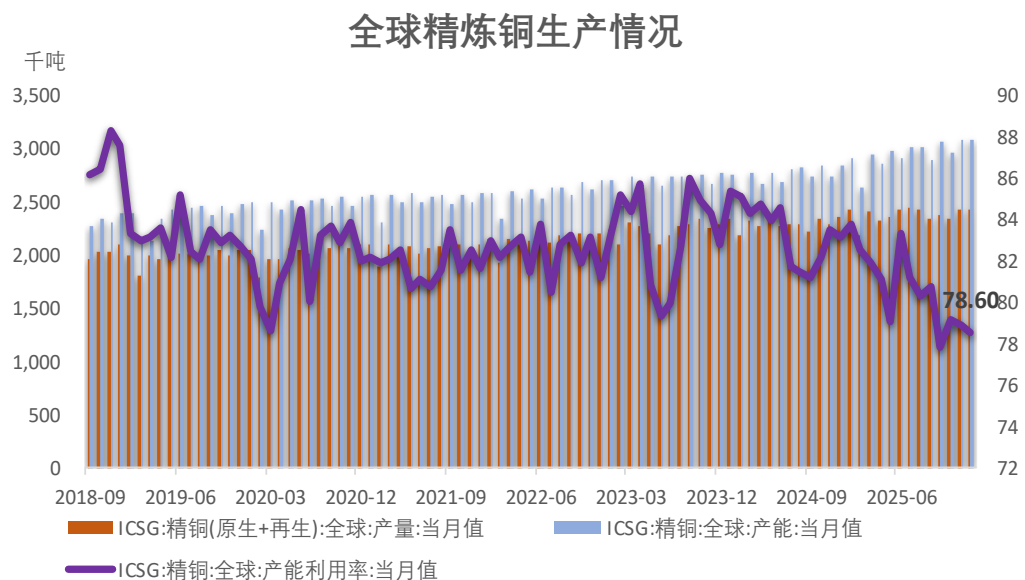
供应端-精炼铜国内产量回升，全球产量减少

图13、国内精铜生产情况



来源: wind 瑞达期货研究院

图14、国际精铜生产情况



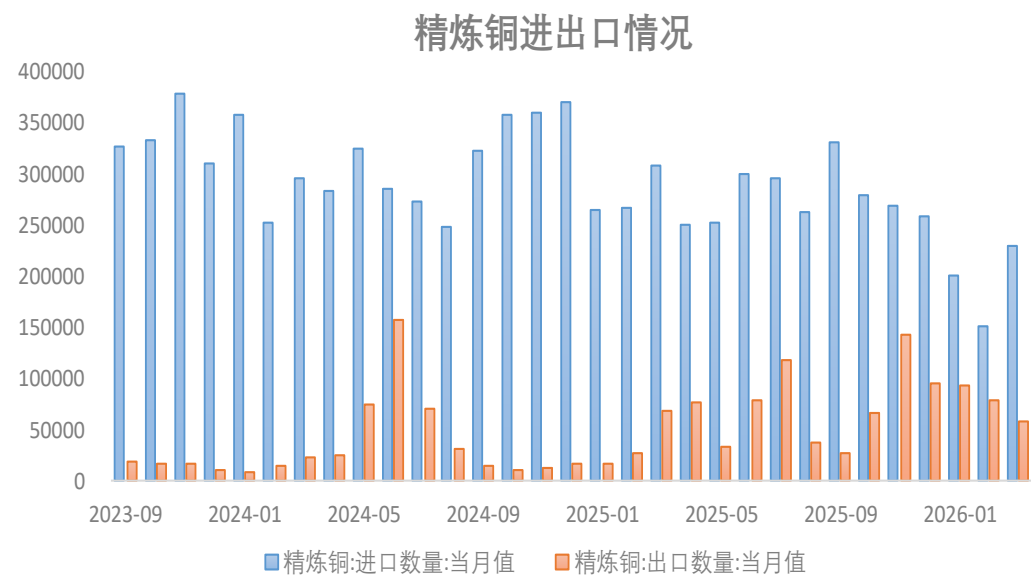
来源: wind 瑞达期货研究院

据国家统计局数据，截至2026年3月，精炼铜当月产量为133万吨，较12月增加0.4万吨，增幅0.3%，同比增幅6.57%。

据ICSG统计，截至2026年1月，全球精炼铜当月产量(原生+再生)为2426千吨，较12月减少4千吨，降幅0.16%。精炼铜产能利用率为78.6%，较12月减少0.3%。

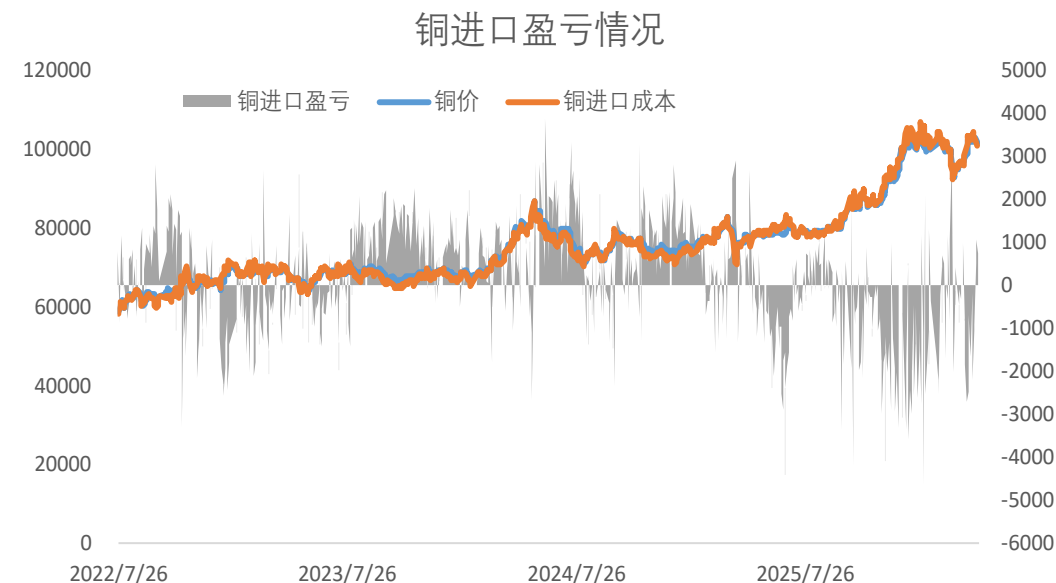
供应端-精炼铜进口增加

图15、铜材进出口情况



来源: wind 瑞达期货研究院

图16、精铜进口盈亏



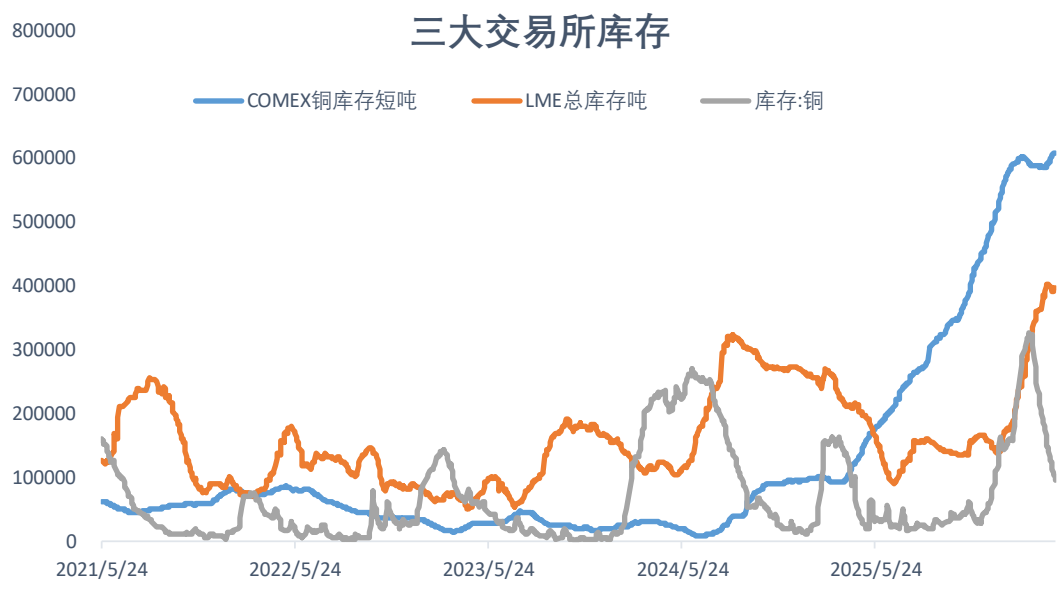
来源: wind 瑞达期货研究院

据海关总署统计，截至2026年3月，精炼铜当月进口量为230575.567吨，较2月增加79329.89吨，增幅52.45%，同比降幅25.34%。

截至本周最新数据，进口盈亏额为745.36元/吨，较上周环比增长1809.55元/吨。

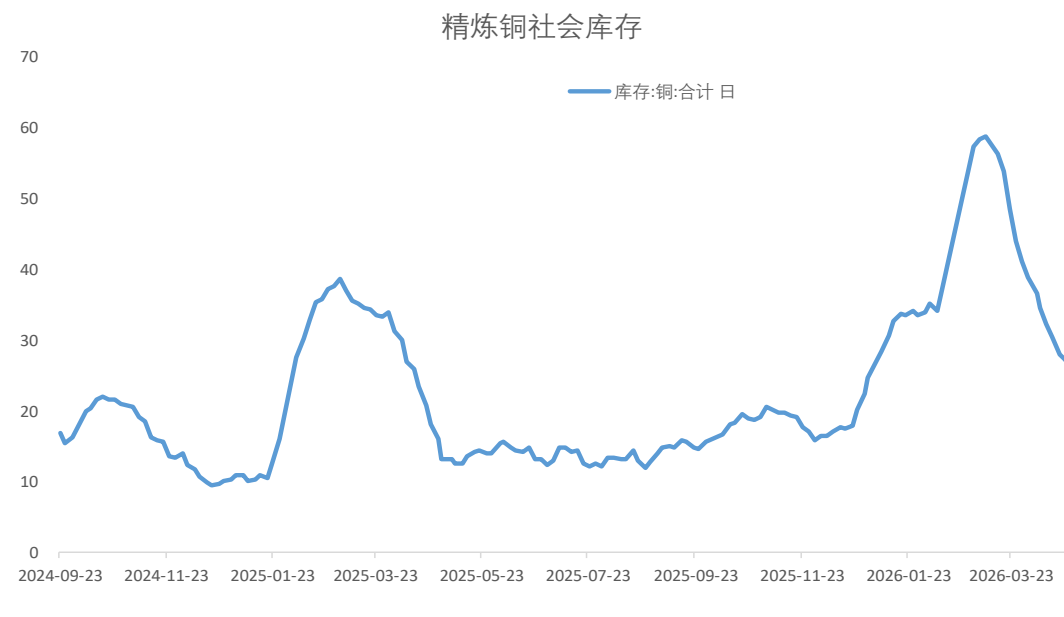
供应端-社会库存减少

图17、交易所库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图18、社会、保税区库存



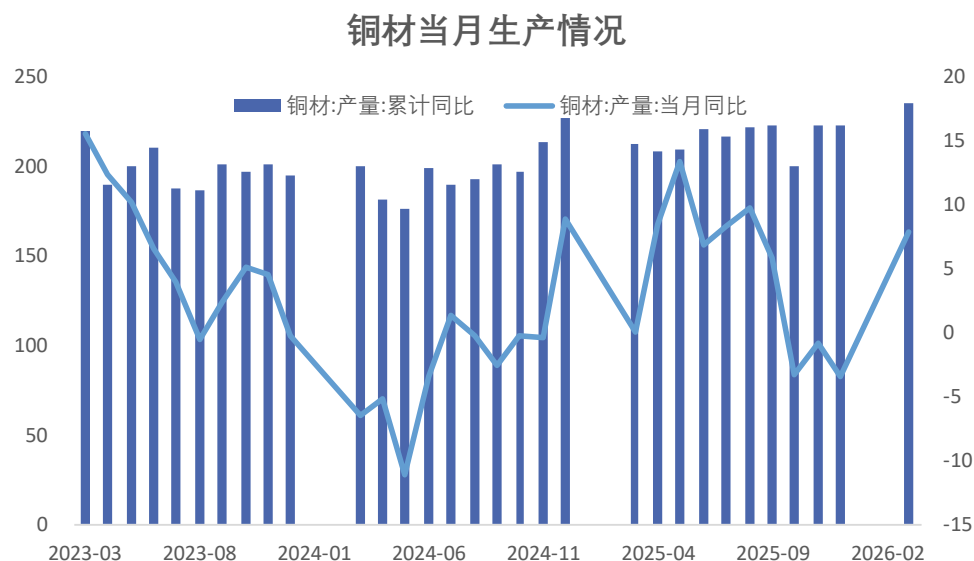
来源: ifind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据, LME总库存较上周环比增加925吨, COMEX总库较上周环比增加3452吨, SHFE仓单较上周环比减少21833吨。

截至本周最新数据, 社会库存总计25.87万吨, 较上周环比减少0.32万吨。

需求端-铜材产量增加，进口增加

图19、铜材生产情况

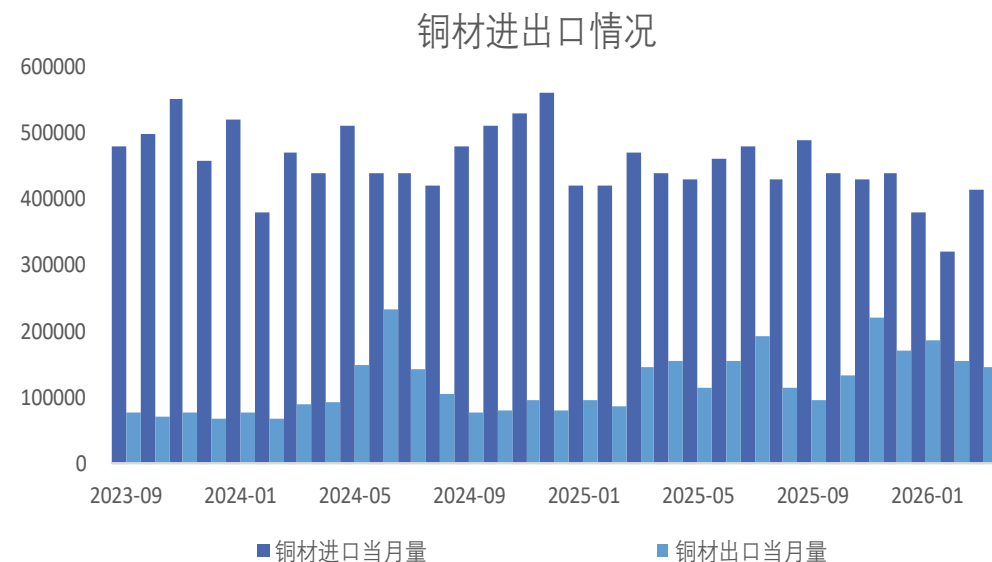


来源: wind 瑞达期货研究院

据国家统计局数据，截至2026年3月，铜材当月产量为235.8万吨，较12月增加12.9万吨，增幅5.79%。

据国家统计局数据，截至2026年3月，铜材当月进口量为415636.45吨，较2月增加95636.45吨，增幅29.89%，同比降幅11.57%。

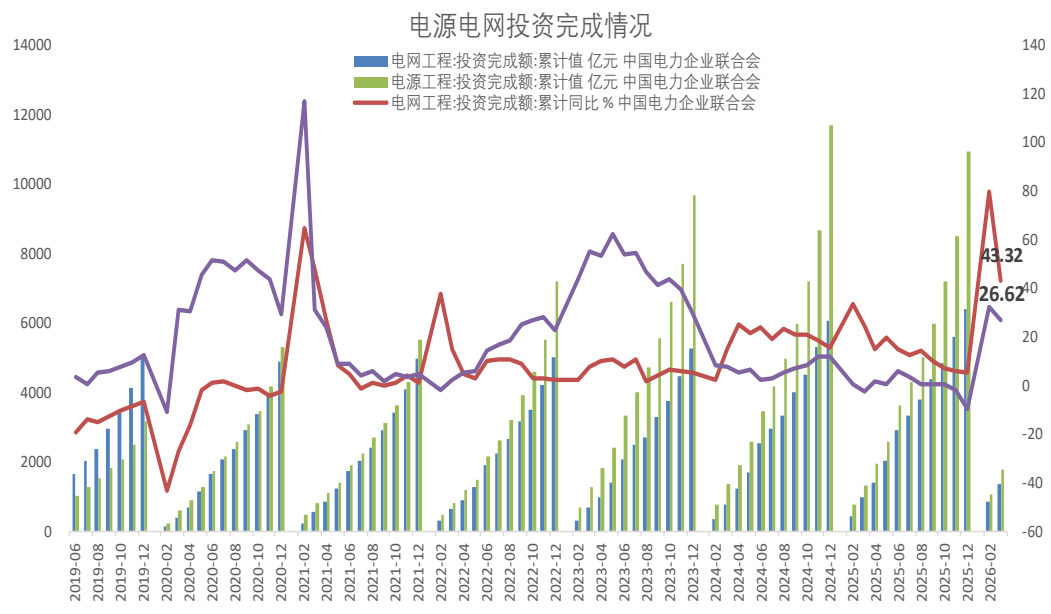
图20、铜材进出口



来源: wind 瑞达期货研究院

应用端-电力电网投资完成额同比上涨，主流家电产量回升

图21、电力电网投资完成情况

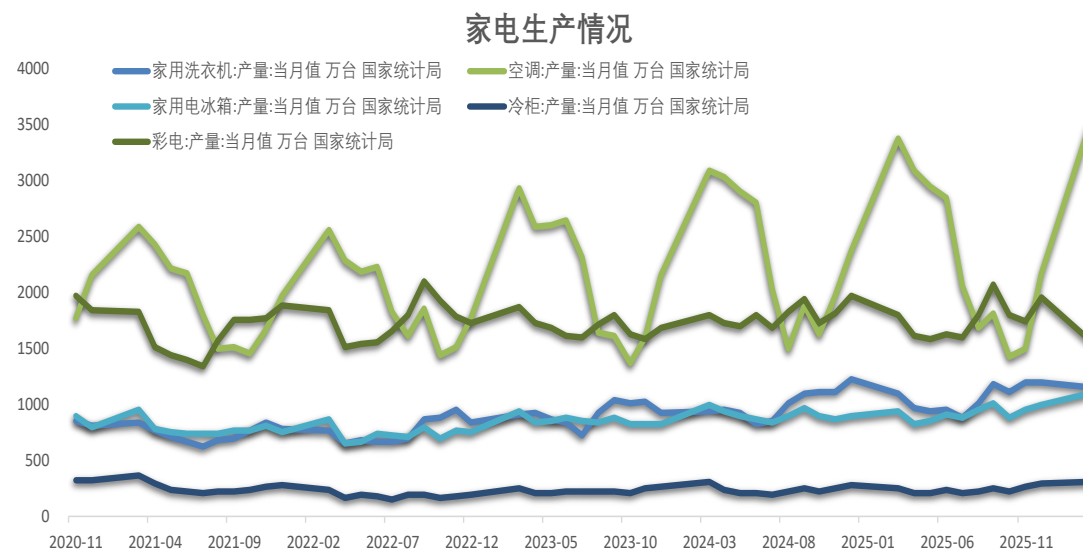


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2026年3月，电源、电网投资完成累计额同比26.62%、43.32%。

据国家统计局数据，截至2026年3月，洗衣机、空调、电冰箱、冷柜、彩电当月生产值同比4.5%、6.1%、13.8%、22.7%、-7.8%。

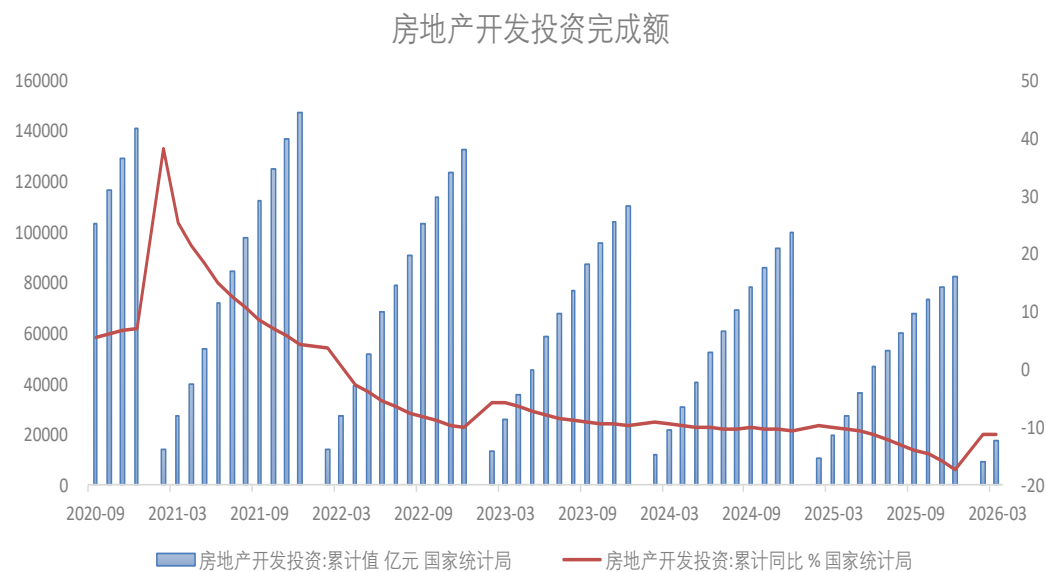
图22、家电生产情况



来源：wind 瑞达期货研究院

应用端-房地产投资完成额同比下降，集成电路累计产量同环比上涨

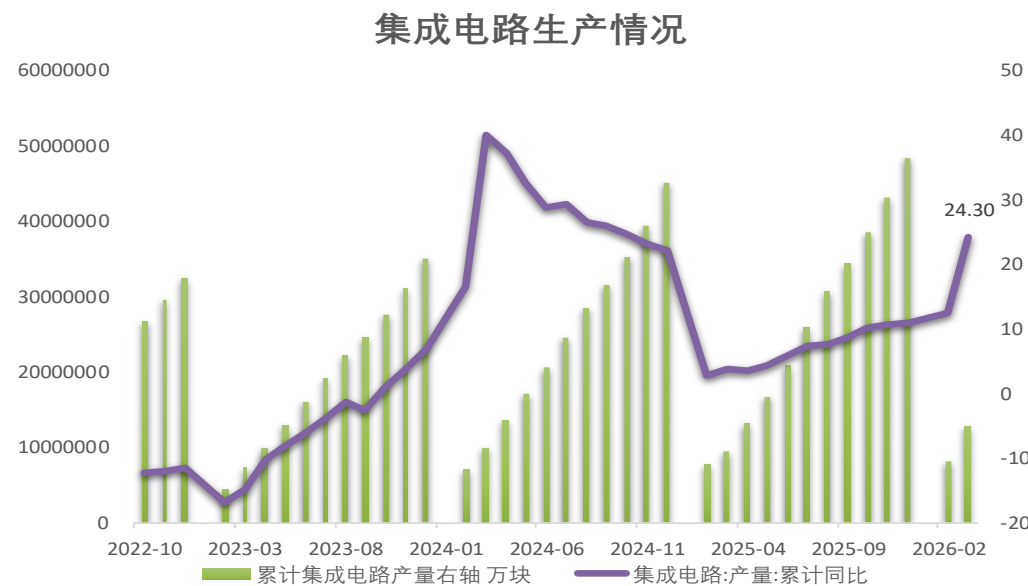
图23、房地产投资完成额



来源：wind 瑞达期货研究院

据国家统计局数据，截至2026年3月，房地产开发投资完成累计额为17719.91亿元，同比-11.2%，环比84.35%。

图24、集成电路生产情况

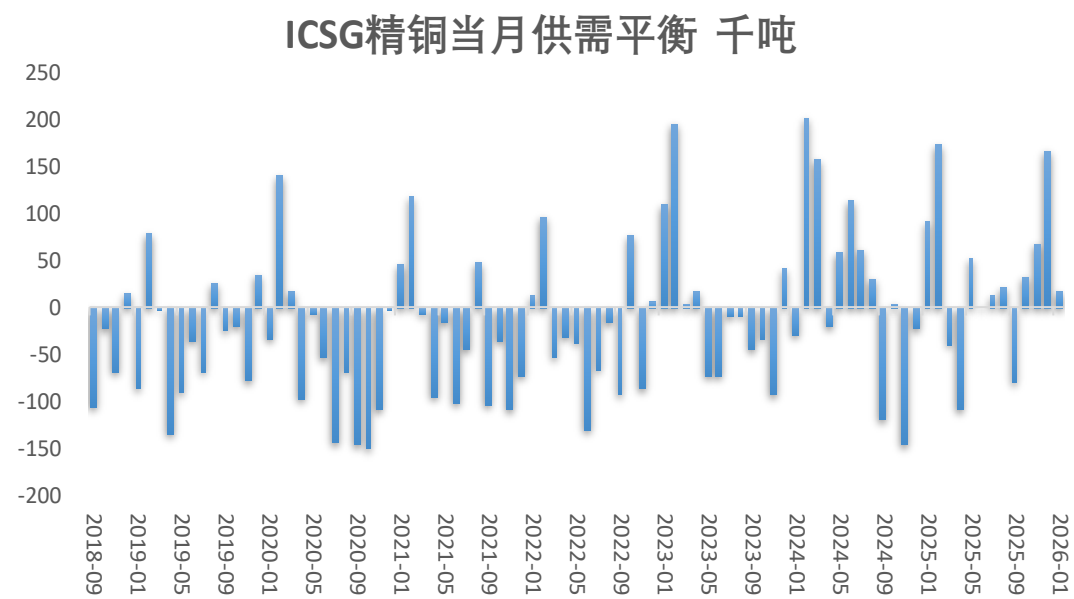


来源：wind 瑞达期货研究院

据国家统计局数据，截至2026年3月，集成电路累计产量为12716000万块，同比24.3%，环比55.99%。

全球供需情况-ICSG：精炼铜供给偏多

图25、ICSG精铜缺口



来源：wind 瑞达期货研究院

据ICSG统计，截至2026年 1月，全球供需平衡当月状态为供给偏多，当月值为17千吨。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金尝发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继续往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。