

「2026.04.03」

沪铜市场周报

供紧需增库存去化，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」

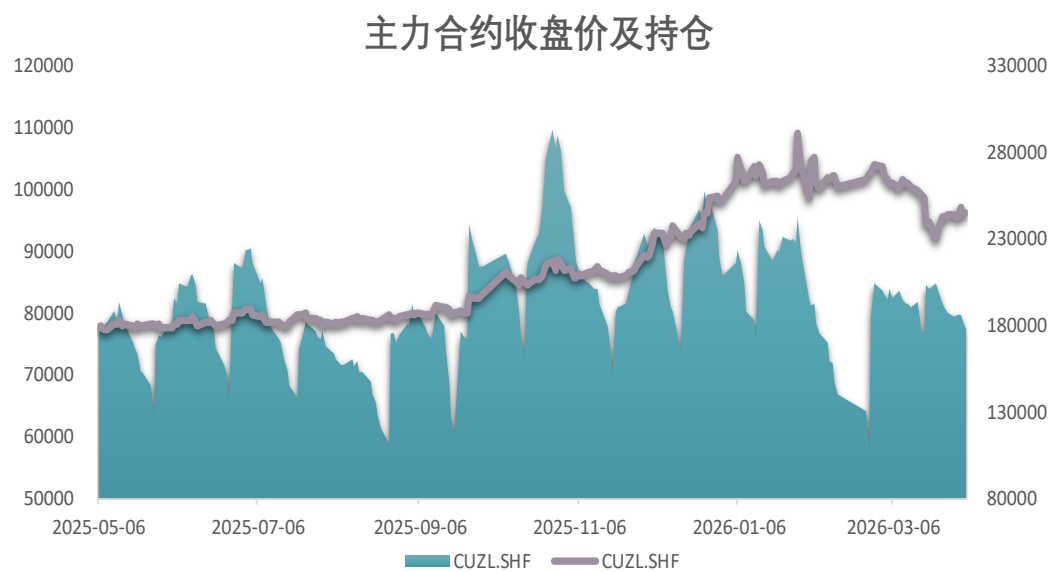
行情回顾：沪铜主力合约周线震荡走势，周线涨跌幅为+0.33%，截止本周主力合约收盘报价96250元/吨。

后市展望：国际方面，美国供应管理协会（ISM）数据显示，美国3月制造业PMI升至52.7，创2022年8月以来新高。价格支付指数升至近四年来最高水平，3月新订单与积压订单的增长步伐均有所放缓。国内方面，国务院总理李强在四川调研时强调，实施好能源安全新战略，坚持创新引领，发挥资源禀赋优势，持续扩大绿电供给，着力推进新型电网建设，加快能源结构调整优化，为经济社会高质量发展提供有力支撑。基本面原料端，铜精矿TC现货指数低位运行，全球铜矿供给持续偏紧，对铜价成本支撑。供给端，受原料供给紧张影响，冶炼厂冶炼成本抬升，但由于海外地缘政治冲突，硫酸价格上行，令铜冶炼厂副产品补足部分亏损，整体开工情况仍保持相对高位但受限于原料供应产量增速有所放缓。需求端，受中东局势影响世界经济遭受冲击，铜价回调，加之国内消费旺季的推动，下游铜材加工开工率逐步回升。库存方面，国内社会库存去库节点随铜价回落而有所前置，拐点确认社库显著回落。整体来看，沪铜基本面或处于供给增速放缓、需求逐步回升的阶段，行业库存拐点确认，库存逐步去化。

观点总结：轻仓逢低短多交易，注意控制节奏及交易风险。

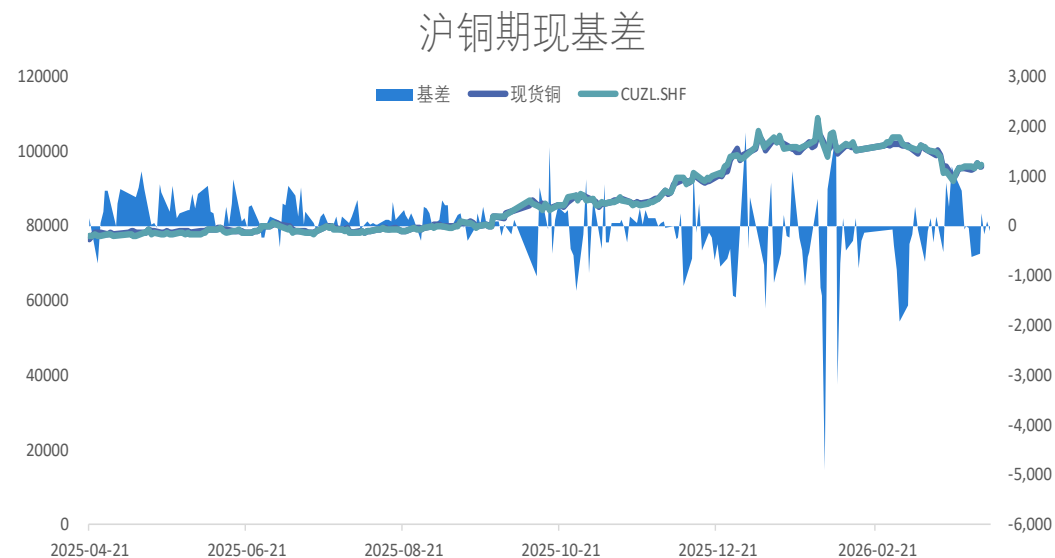
本周沪铜合约走强，现货贴水

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3日，沪铜主力合约报价96250元/吨，较上周环比增加320元/吨，持仓量177360手，较上周环比减少10035手。

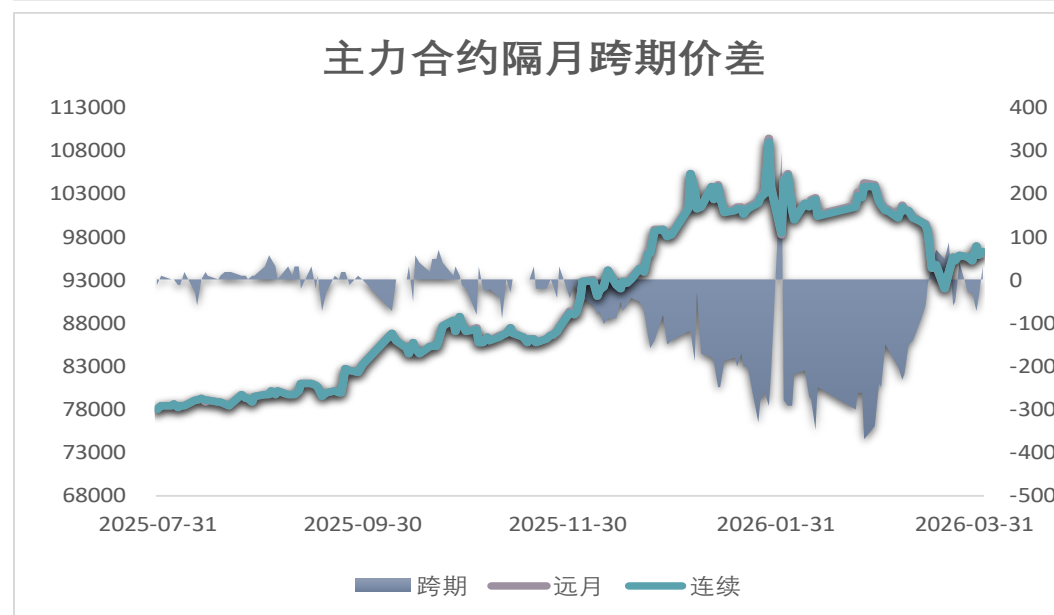
截至2026年4月3日，沪铜主力合约基差-110元/吨，较上周环比增长500元/吨。

本周现货价格走强

图3、国内现货价格走势



图4、沪铜跨期合约

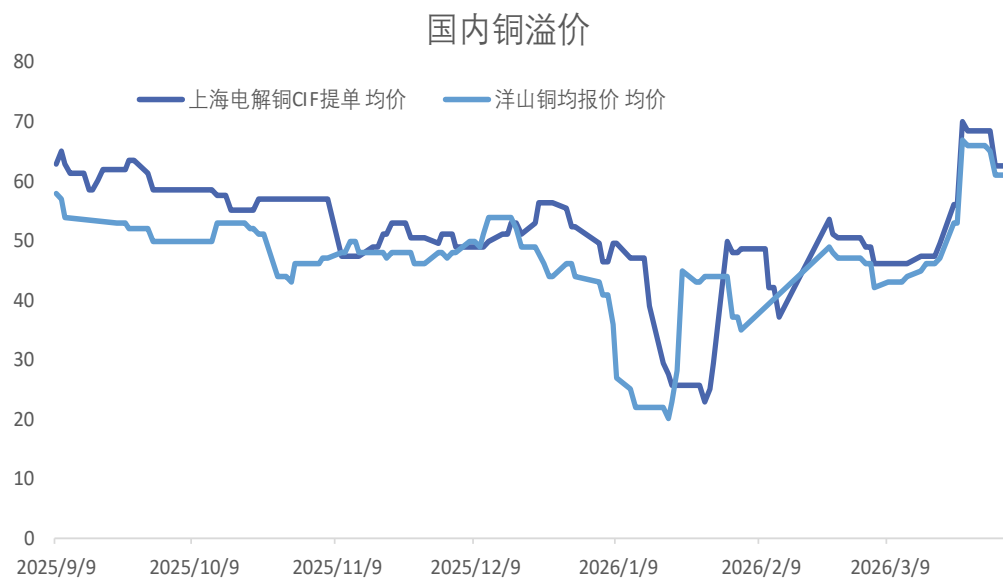


截至2026年4月3日，1#电解铜现货均价为96140元/吨，周环比增加540元/吨。

截至2026年4月3日，沪铜主力合约隔月跨期报价30元/吨，较上周环比减少10元/吨，

本周沪铜提单溢价回升，多头持仓占优

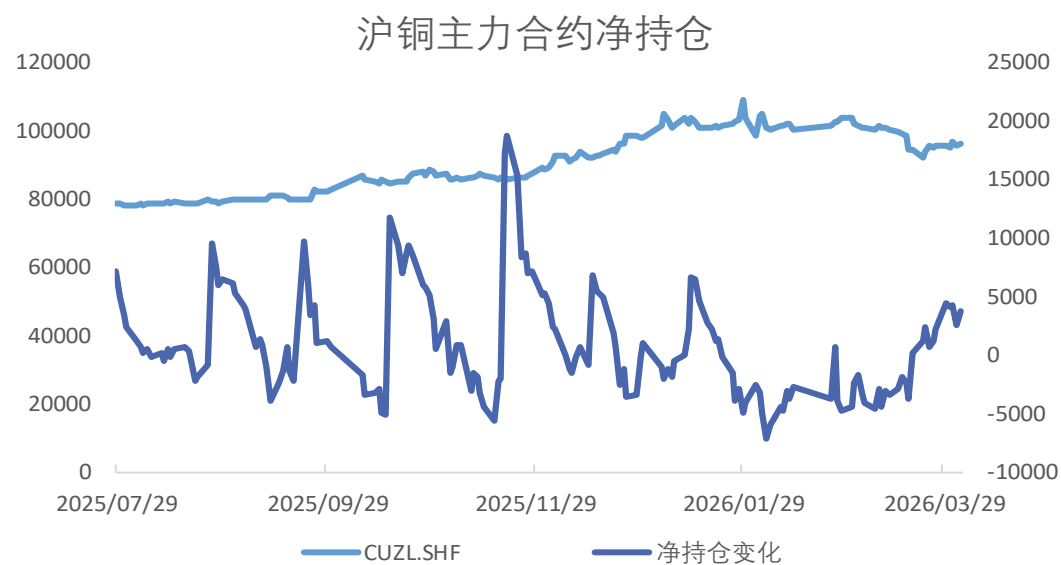
图5、国内铜溢价



来源: wind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据，上海电解铜CIF均溢价65美元/吨，较上周环比增长12.5美元/吨。

图6、主力合约净持仓量



来源: wind 瑞达期货研究院

截至最新数据，沪铜主力合约净持仓为净多3735手，较上周减少661手。

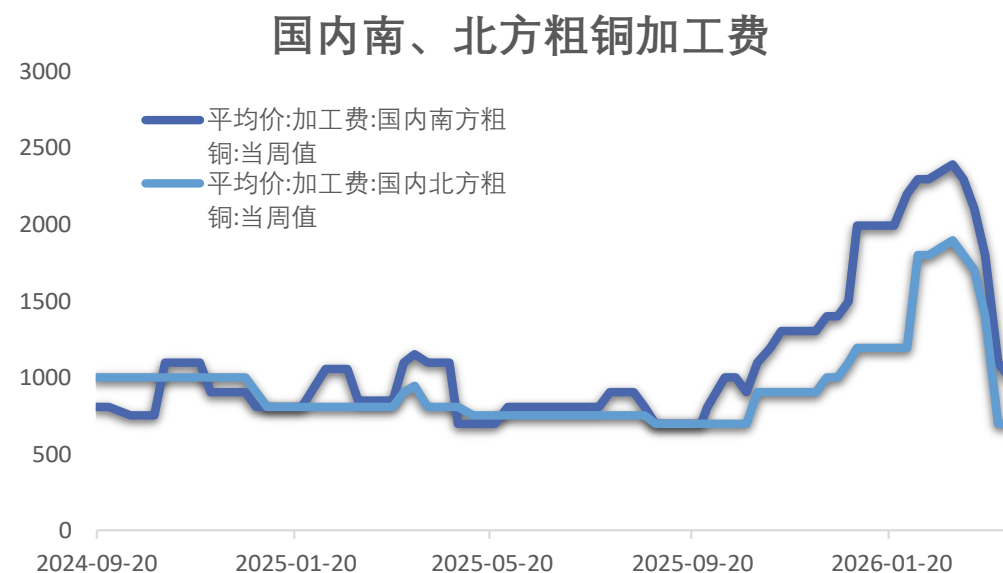
上游铜矿报价走强、粗铜加工费下降

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



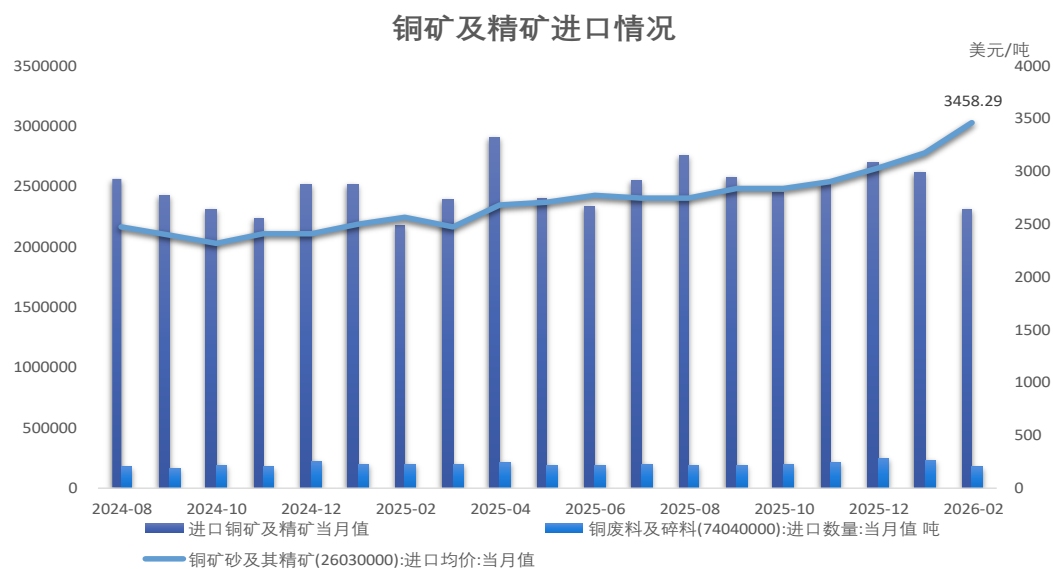
来源: wind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据, 国内主要矿区 (江西) 铜精矿报价86560元/吨, 较上周环比增长640元/吨。

截至本周最新数据, 本周南方粗铜加工费报价1000元/吨, 较上周环比-100元/吨。

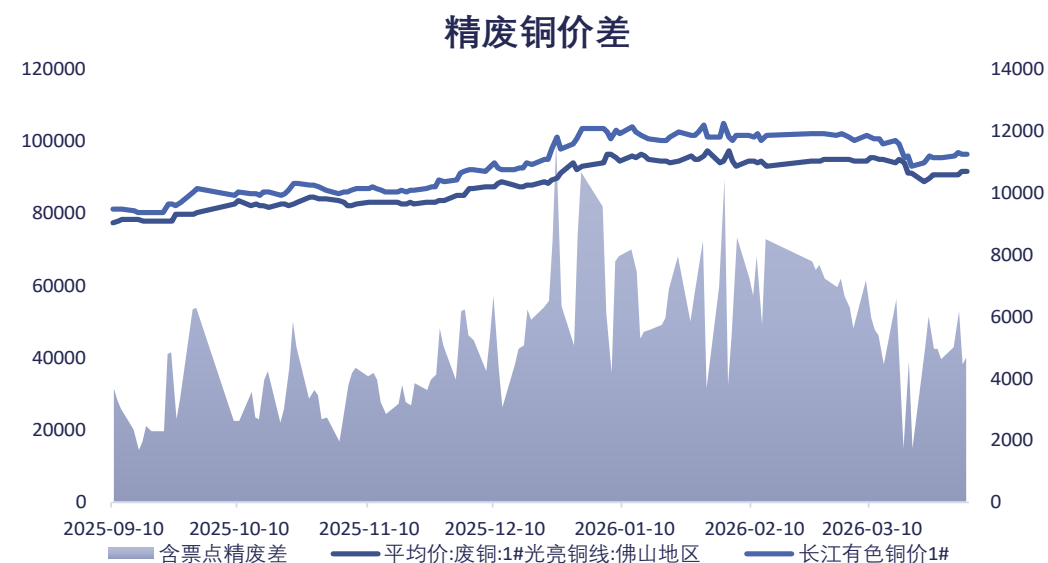
铜矿进口量环比减少，精废价差收敛

图9、铜矿进口情况



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、精废价差



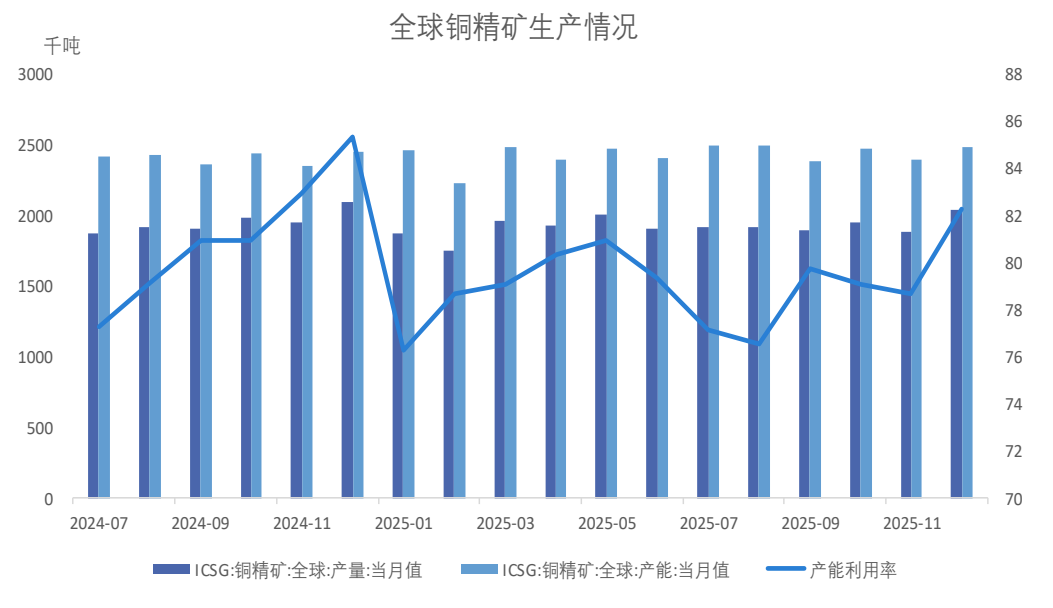
来源: wind 瑞达期货研究院

据海关总署统计，截至2026年2月，铜矿及精矿当月进口量为231.03万吨，较1月减少31.28万吨，降幅11.92%，同比增幅5.96%。

截至本周最新数据，精废铜价差（含税）为4689.49元/吨，较上周环比下降254.26元/吨。

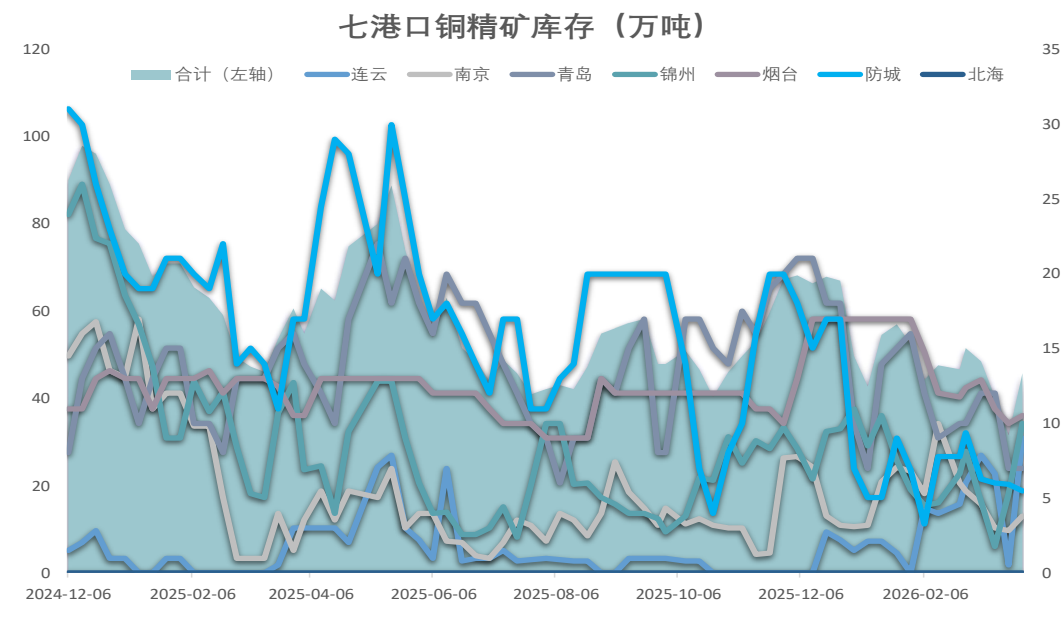
全球铜矿产量增加、港口库存增加

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2025年12月，铜矿精矿全球产量当月值为2050千吨，较11月增加159千吨，增幅8.41%。铜精矿全球产能利用率为82.3%，较11月增加3.6%。

截至最新数据，国内七港口铜精矿库存为45.8万吨，环比增长14.3万吨。

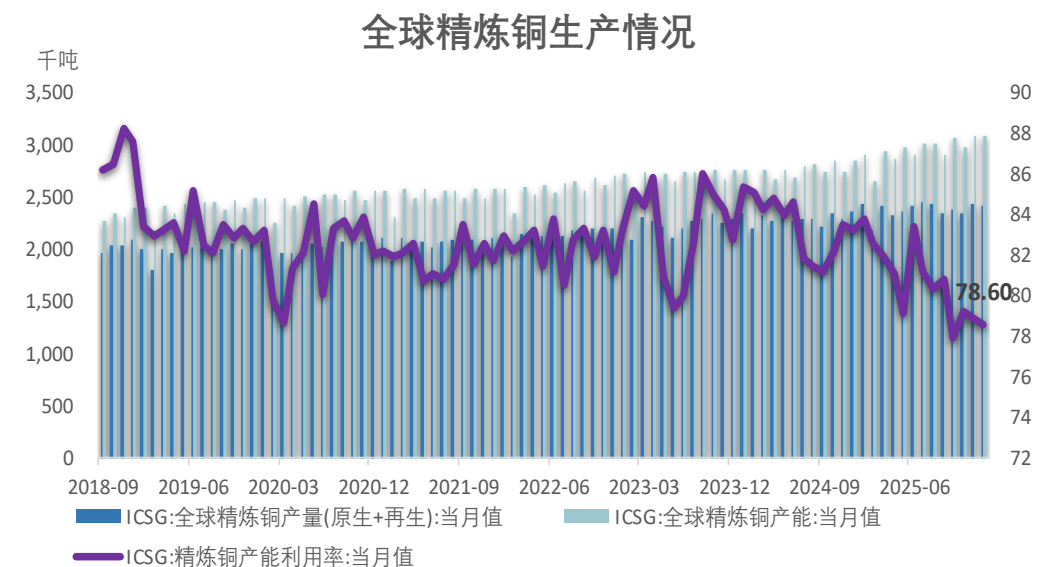
供应端-精炼铜国内产量回升，全球产量减少

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



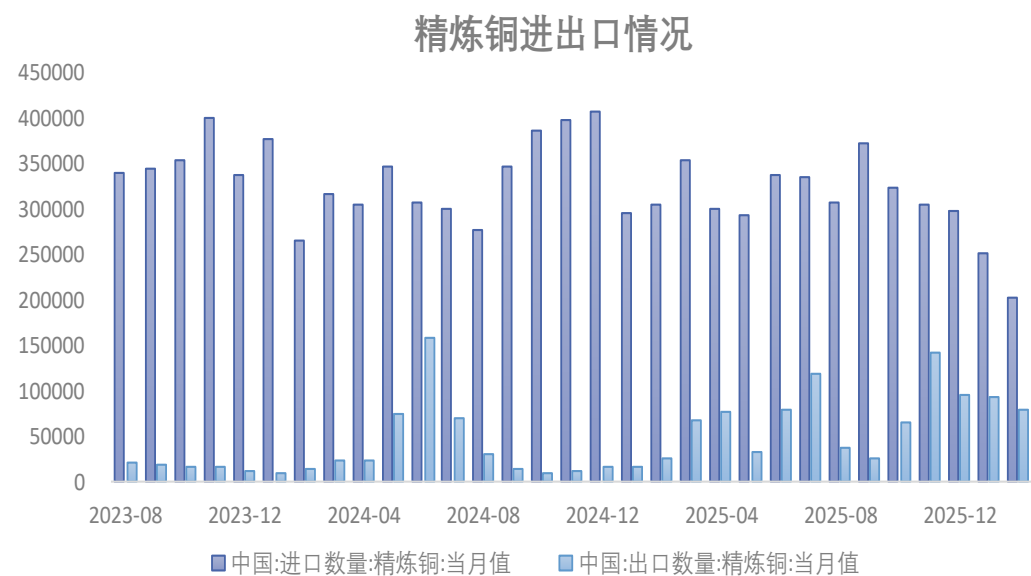
来源：wind 瑞达期货研究院

据国家统计局数据，截至2025年12月，精炼铜当月产量为132.6万吨，较11月增加9万吨，增幅7.28%，同比增幅6.76%。

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%。

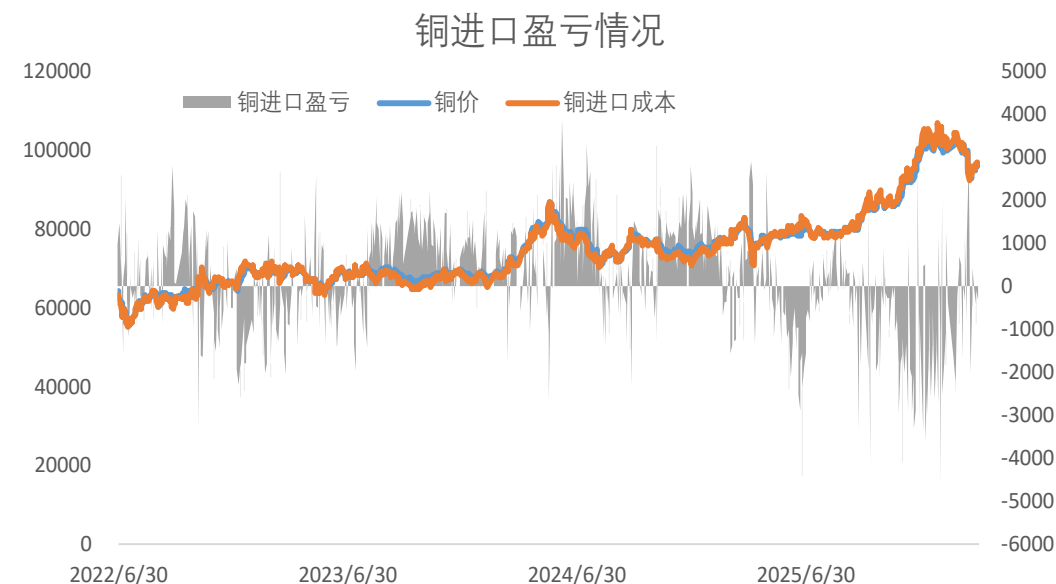
供应端-精炼铜进口减少

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



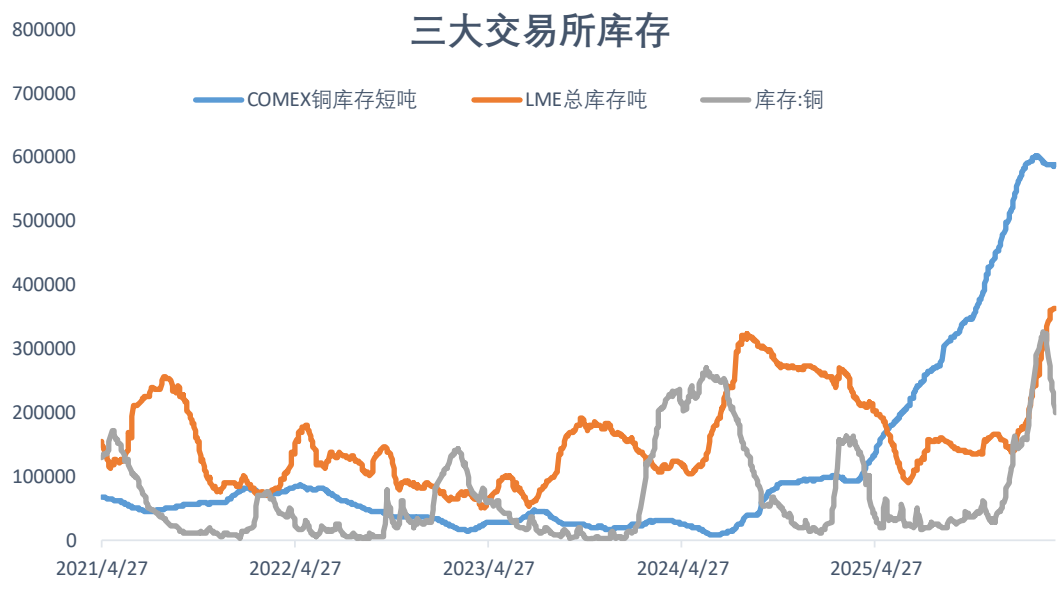
来源: wind 瑞达期货研究院

据海关总署统计，截至2026年2月，精炼铜当月进口量为203588.219吨，较1月减少47080.37吨，降幅18.78%，同比降幅33.28%。

截至本周最新数据，进口盈亏额为-307.23元/吨，较上周环比下降236.48元/吨。

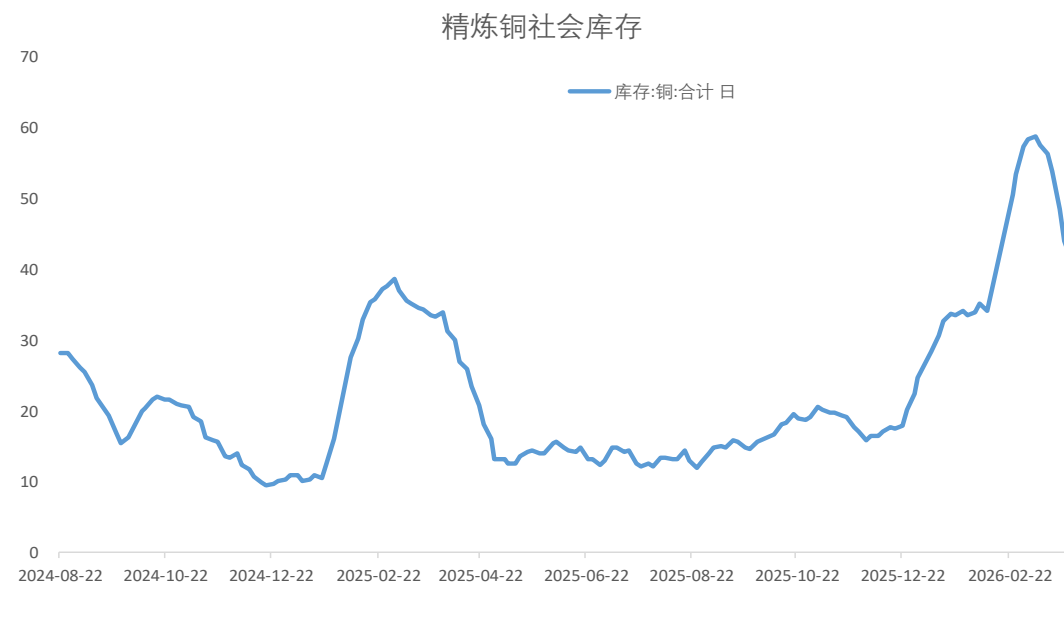
供应端-社会库存减少

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



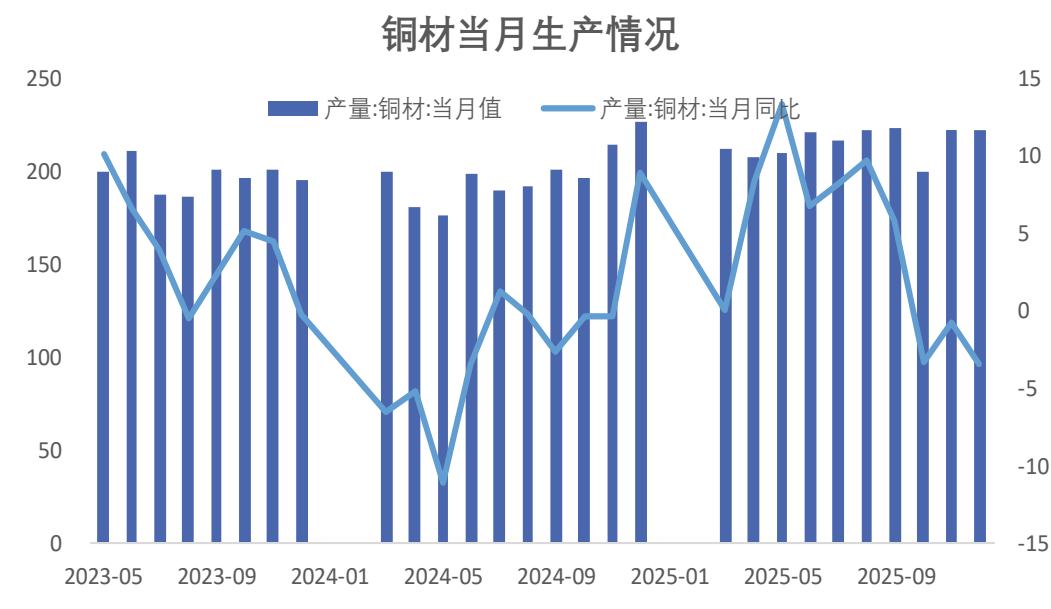
来源: ifind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据, LME总库存较上周环比增加4200吨, COMEX总库较上周环比减少1139吨, SHFE仓单较上周环比减少37771吨。

截至本周最新数据, 社会库存总计38.91万吨, 较上周环比减少2.36万吨。

需求端-铜材产量增加，进口减少

图19、铜材生产情况

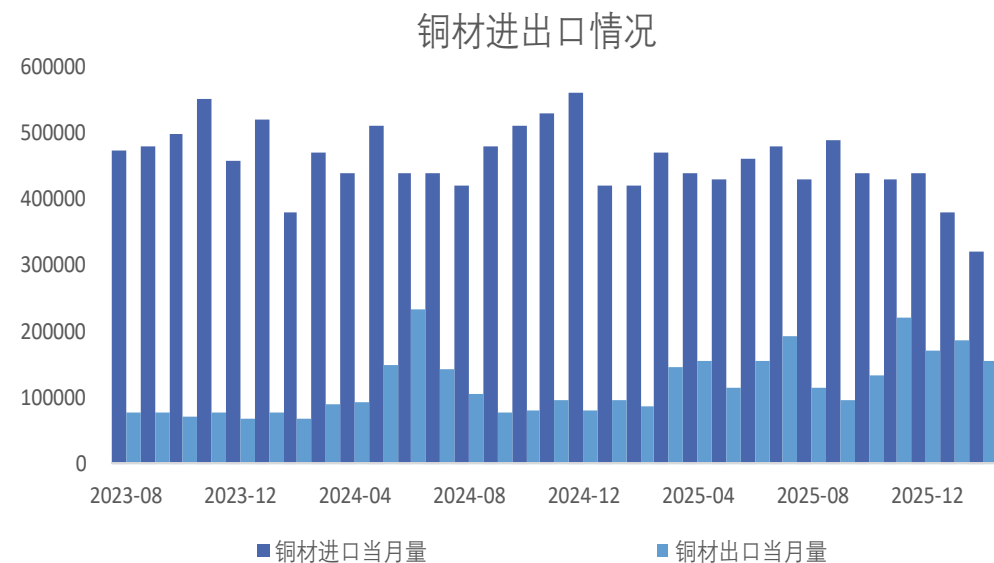


来源：wind 瑞达期货研究院

据国家统计局数据，截至2025年12月，铜材当月产量为222.91万吨，较11月增加0.31万吨，增幅0.14%。

据国家统计局数据，截至2026年2月，铜材当月进口量为320000吨，较1月减少60000吨，降幅15.79%，同比降幅23.81%。

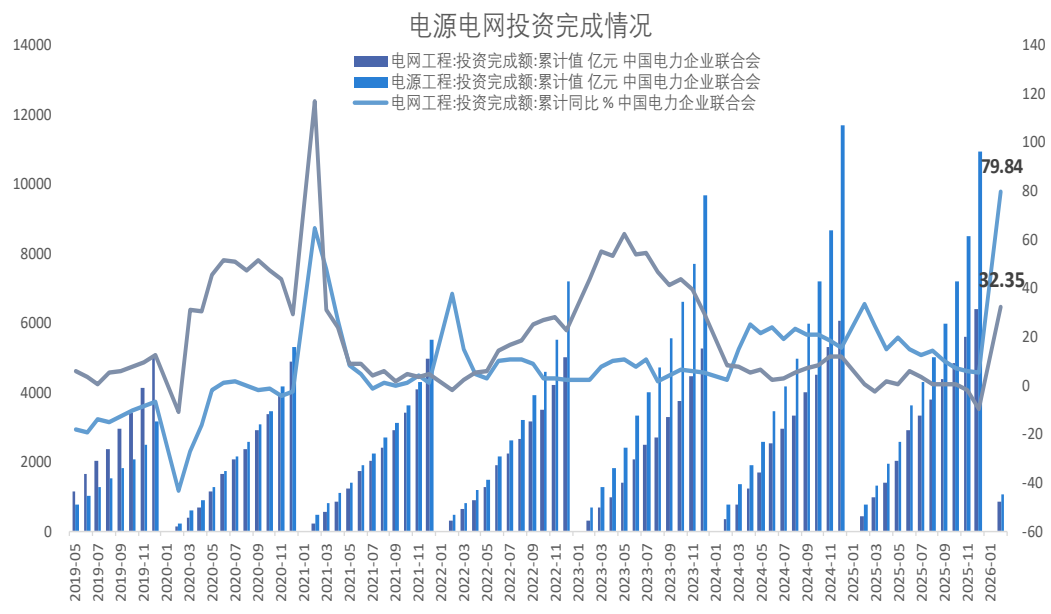
图20、铜材进出口



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，主流家电产量回落

图21、电力电网投资完成情况

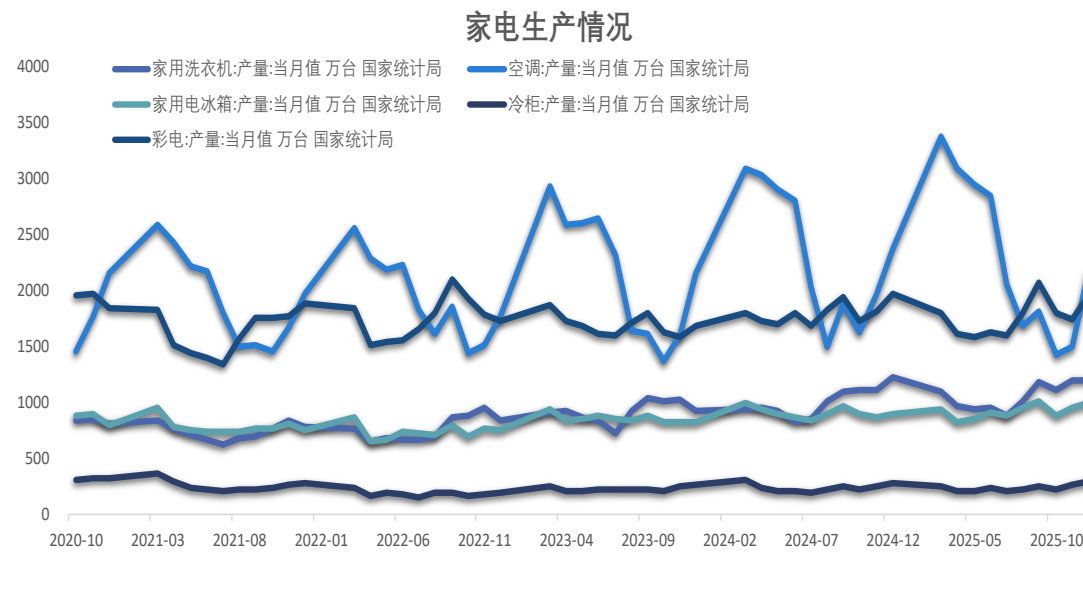


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2026年2月，电源、电网投资完成累计额同比32.35%、79.84%。

据国家统计局数据，截至2025年12月，洗衣机、空调、电冰箱、冷柜、彩电当月生产值同比-4.4%、-9.6%、5.7%、7%、-1.2%。

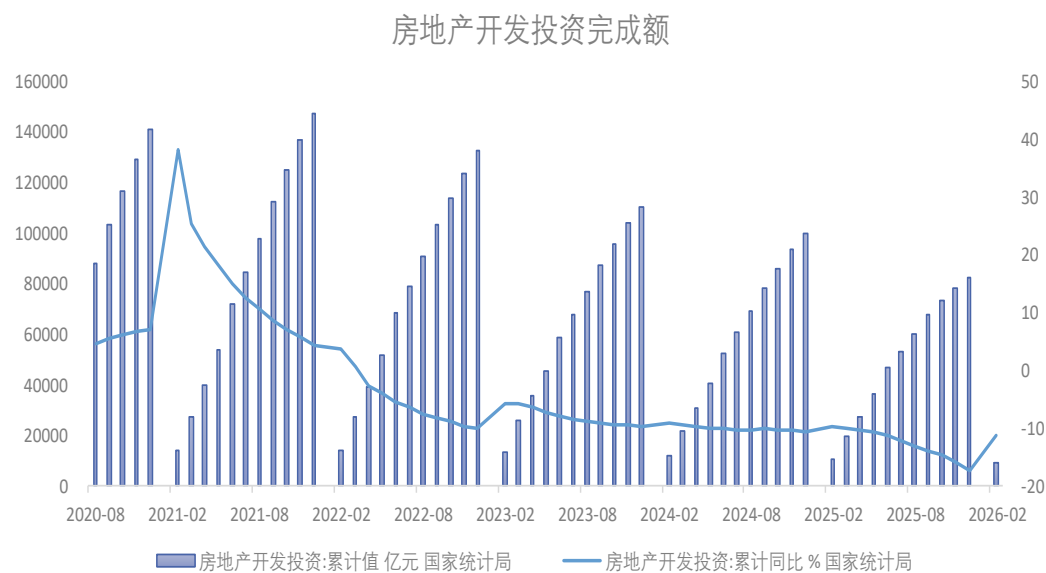
图22、家电生产情况



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2月，房地产开发投资完成累计额为9612.11亿元，同比-11.1%，环比88.39%。

据国家统计局数据，截至2026年2月，集成电路累计产量为8152000万块，同比12.4%，环比83.17%。

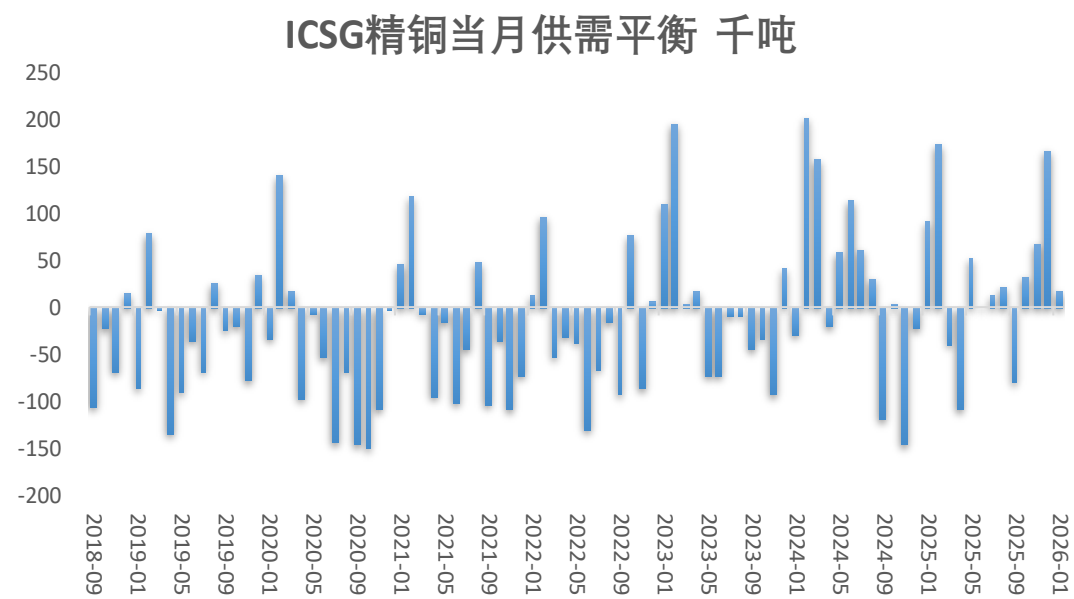
图24、集成电路生产情况



来源：wind 瑞达期货研究院

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。