

「2026.07.31」

沪铜市场周报

供缓需稳库存低位，铜价或将震荡运行

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」

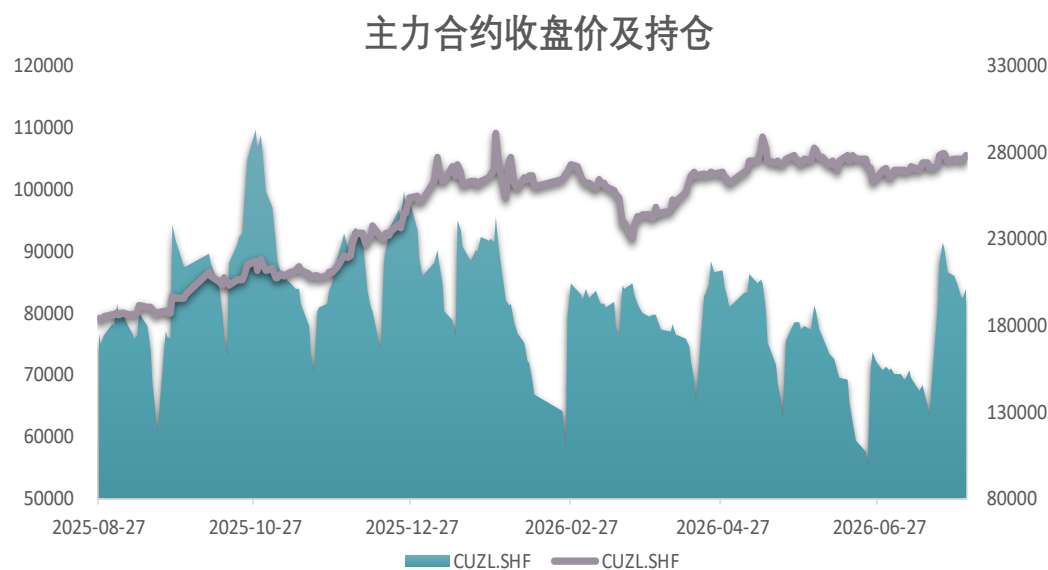
行情回顾：沪铜主力合约周线震荡偏多，周线涨跌幅为+0.68%，截止本周主力合约收盘报价105460元/吨。

后市展望：国际方面，美联储7月议息：维持利率不变，3名地方联储票委支持加息，整体声明未有变动。国内方面，中央政治局会议分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。会议强调，要实施好更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，充分发挥各项存量政策效能，及时谋划出台务实管用的增量政策，加大逆周期调节力度，加力扩大内需、优化供给。基本面原料端，地缘冲突以及极端气候的影响令船运成本上升和矿区开采进度放慢，铜精矿TC费用保持趋弱下行的态势，铜矿趋紧仍为铜价提供强支撑。供给端，铜精矿供应紧张格局短期内难以改善，冶炼厂利润空间被压缩，部分企业被迫进行检修或减产，原料紧缺持续约束冶炼端产能释放，国内供给量级或增速放缓。需求端，传统消费淡季，加之近期铜价反弹，高价铜或对下游需求有所抑制，但随着应用端绿电、新能源等新兴产业的发力，部分铜材生产企业或有前置备货意向，加之国内高附加值铜材的出口增长，将为传统淡季的铜需求提供一定消费韧性。整体来看，沪铜基本面或处于供给增量放缓、需求韧性的阶段，产业库存小幅回升、中低位运行。

观点总结：轻仓逢低短多交易，注意控制节奏及交易风险。

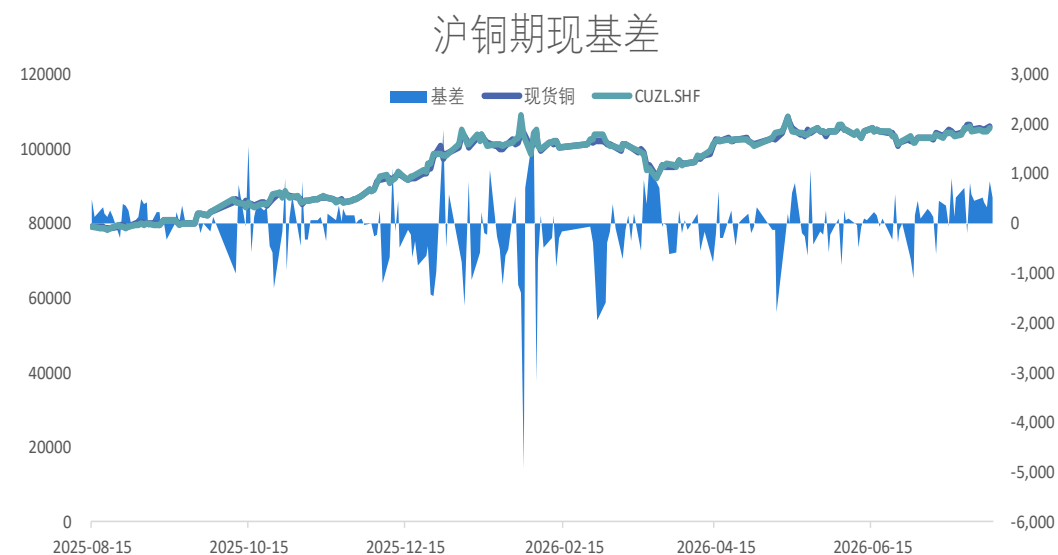
本周沪铜合约走强，现货升水

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7月31日，沪铜主力合约报价105460元/吨，较上周环比增加710元/吨，持仓量201576手，较上周环比减少8705手。

截至2026年7月31日，沪铜主力合约基差530元/吨，较上周环比增长80元/吨。

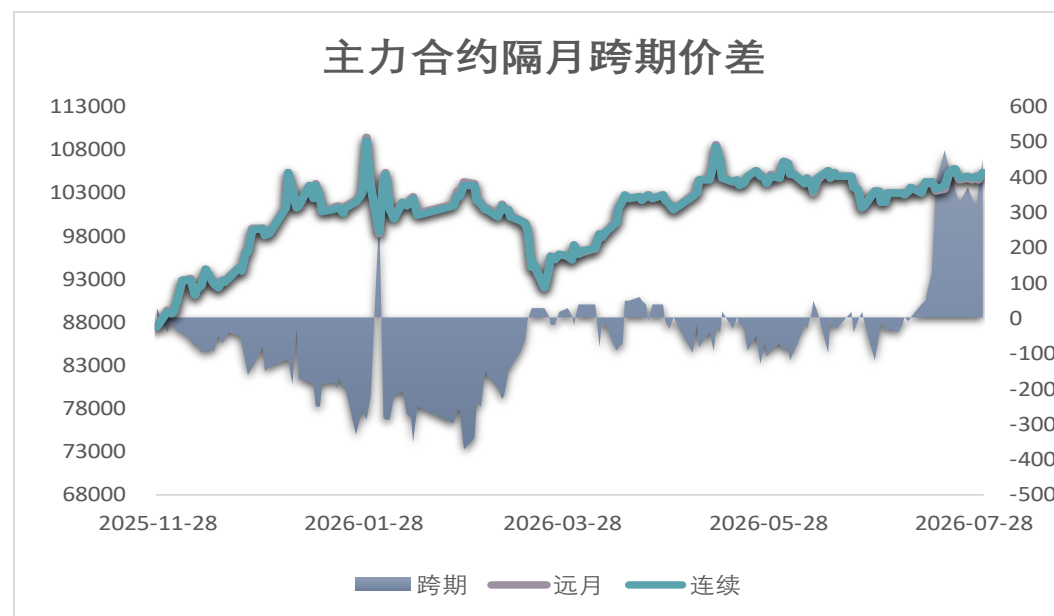
本周现货价格走强

图3、国内现货价格走势



来源: wind 瑞达期货研究院

图4、沪铜跨期合约



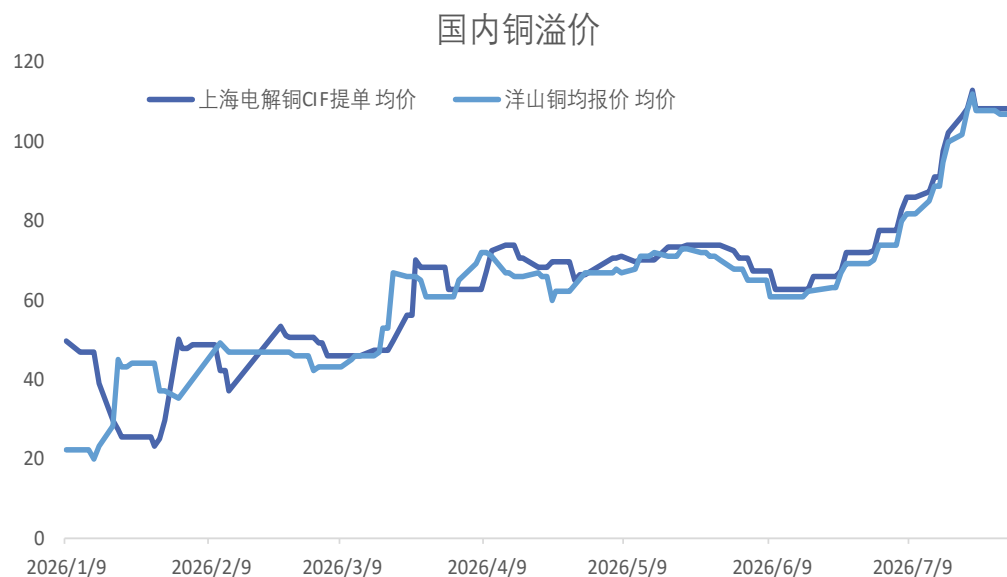
来源: ifind 瑞达期货研究院

截至2026年7月31日, 1#电解铜现货均价为105990元/吨, 周环比增加750元/吨。

截至2026年7月31日, 沪铜主力合约隔月跨期报价450元/吨, 较上周环比增加120元/吨,

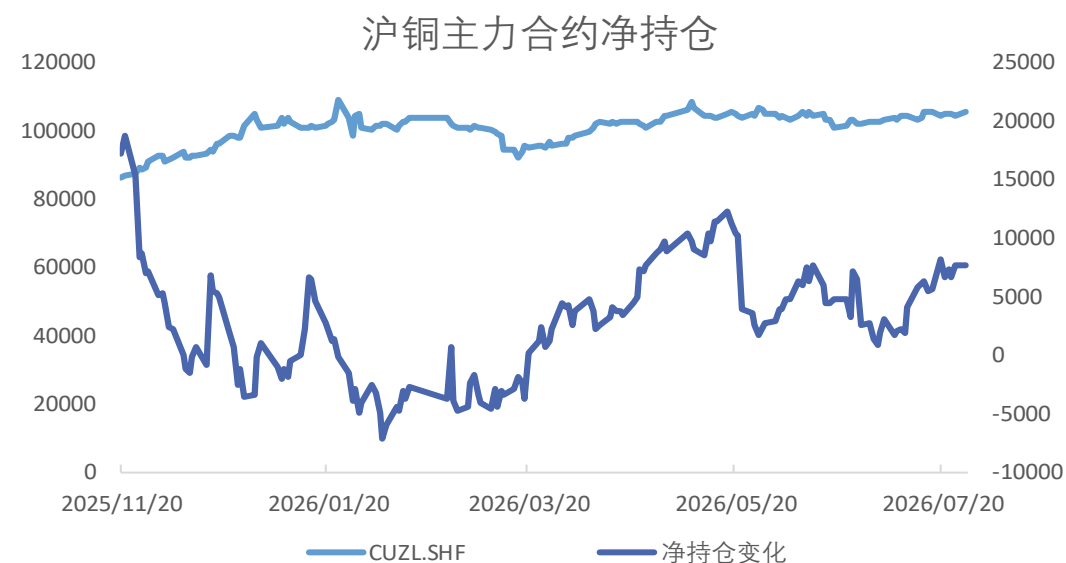
本周沪铜提单溢价走平，多头持仓占优

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108.5美元/吨，较上周环比下降0美元/吨。

截至最新数据，沪铜主力合约净持仓为净多7702手，较上周增加1058手。

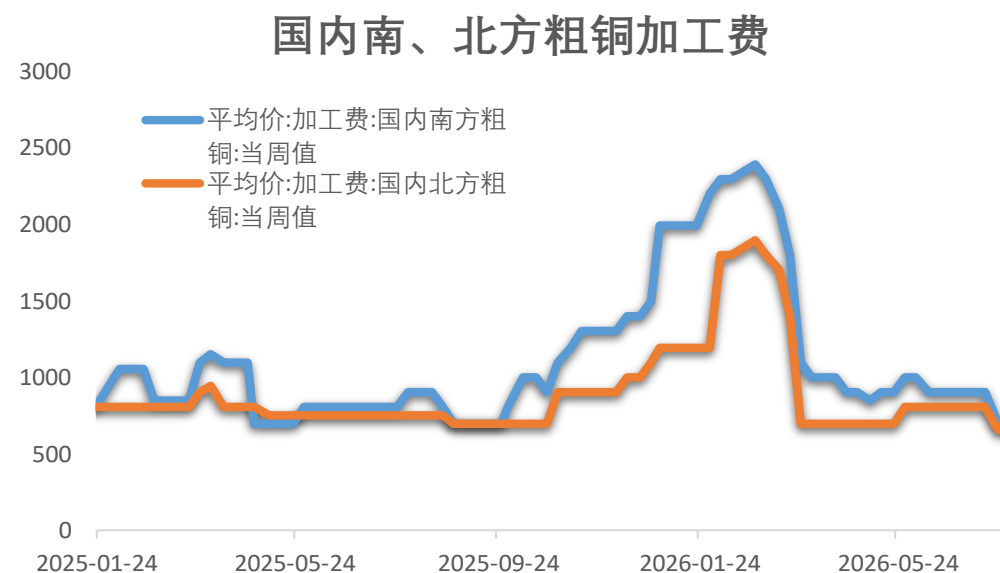
上游铜矿报价走强、粗铜加工费走平

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



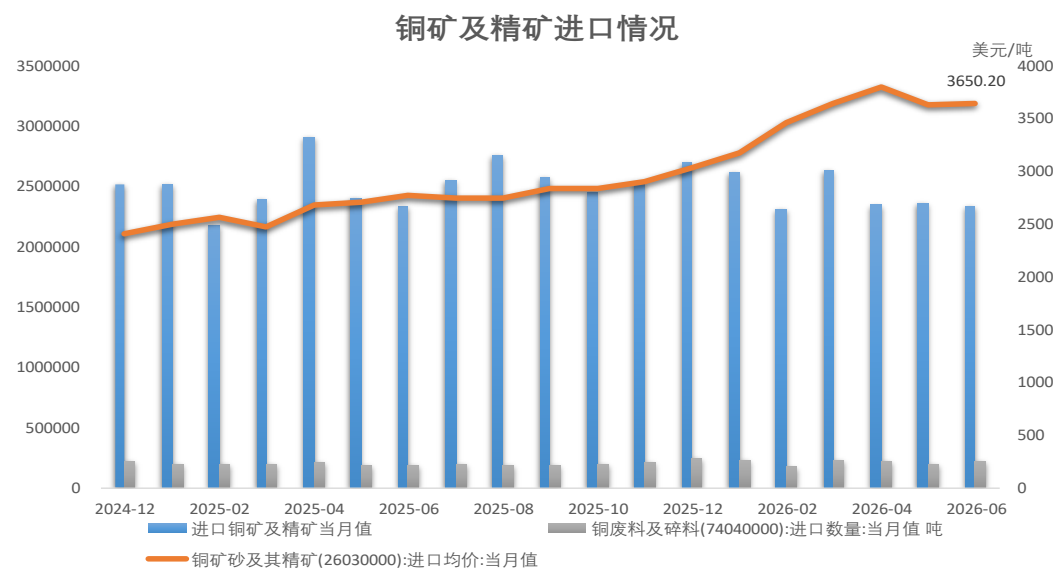
来源: wind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据, 国内主要矿区(江西)铜精矿报价95940元/吨, 较上周环比增长380元/吨。

截至本周最新数据, 本周南方粗铜加工费报价700元/吨, 较上周环比+0元/吨。

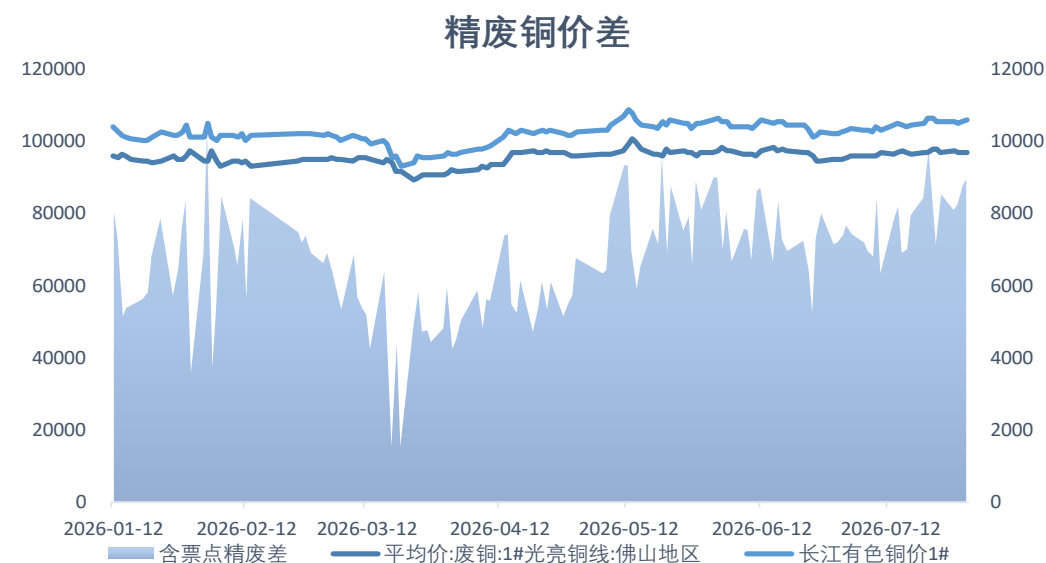
铜矿进口量环比减少，精废价差走扩

图9、铜矿进口情况



来源：wind 瑞达期货研究院

图10、精废价差



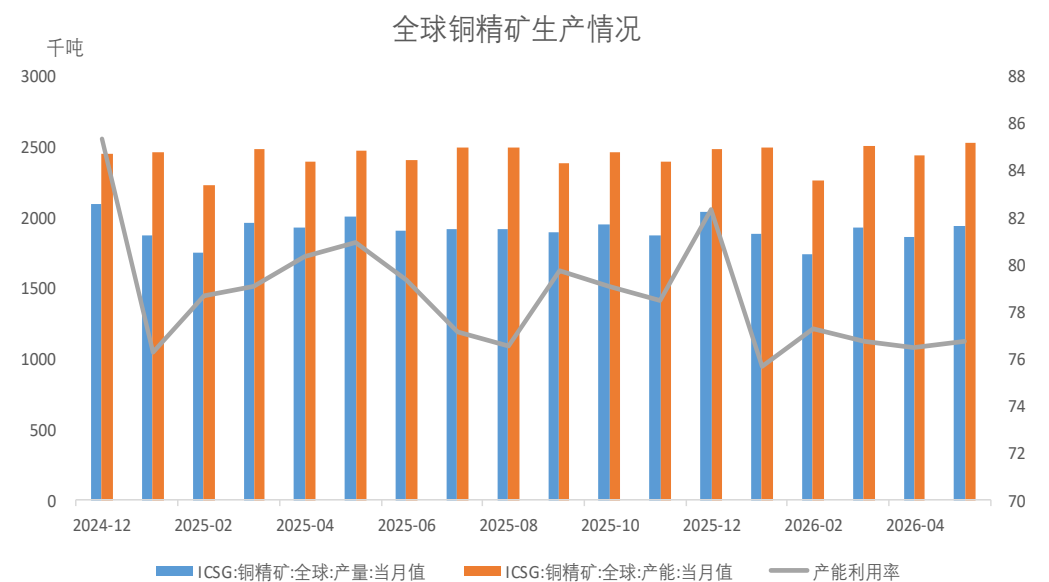
来源：wind 瑞达期货研究院

据海关总署统计，截至2026年6月，铜矿及精矿当月进口量为233.48万吨，较5月减少2.59万吨，降幅1.1%，同比降幅0%。

截至本周最新数据，精废铜价差（含税）为8939.32元/吨，较上周环比增长1793.49元/吨。

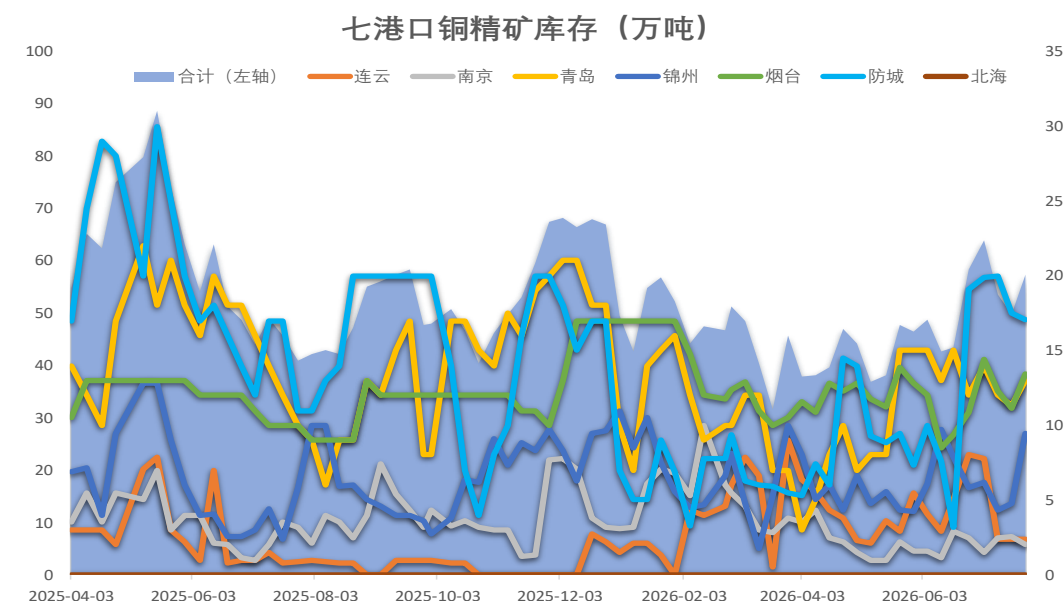
全球铜矿产量增加、港口库存回升

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5月，铜矿精矿全球产量当月值为1943千吨，较4月增加77千吨，增幅4.13%。铜精矿全球产能利用率为76.8%，较4月增加0.3%。

截至最新数据，国内七港口铜精矿库存为57.4万吨，环比增长7.7万吨。

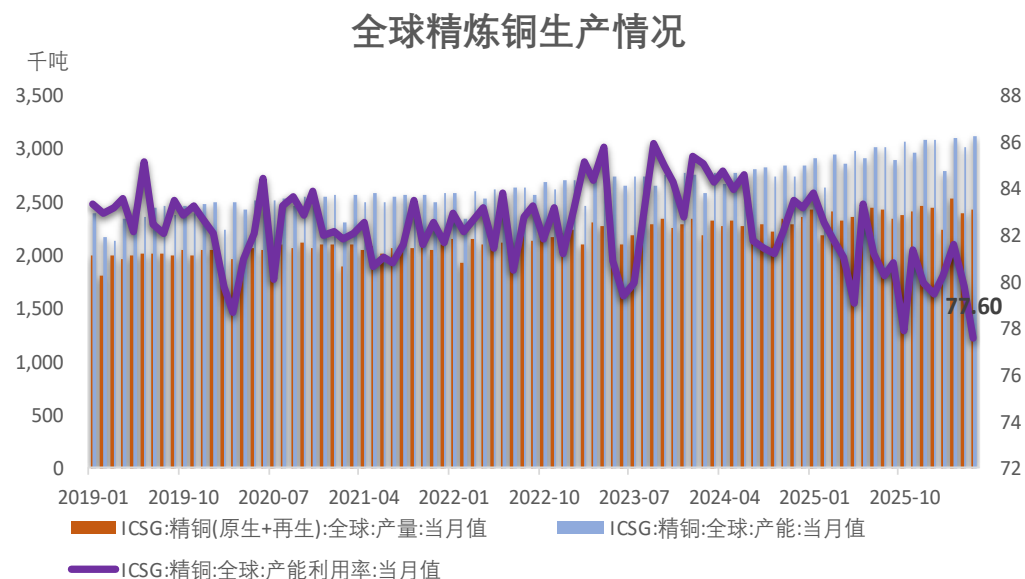
供应端-精炼铜国内产量增加，全球产量增加

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



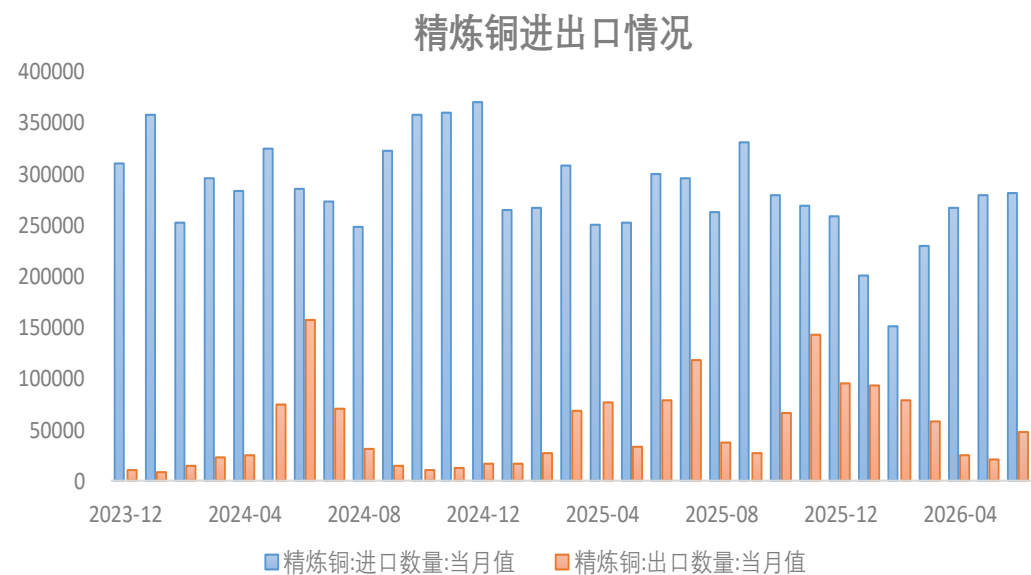
来源：wind 瑞达期货研究院

据国家统计局数据，截至2026年6月，精炼铜当月产量为133.4万吨，较5月增加7万吨，增幅5.54%，同比增幅2.46%。

据ICSG统计，截至2026年5月，全球精炼铜当月产量(原生+再生)为2426千吨，较4月增加21千吨，增幅0.87%。精炼铜产能利用率为77.6%，较4月减少2.2%。

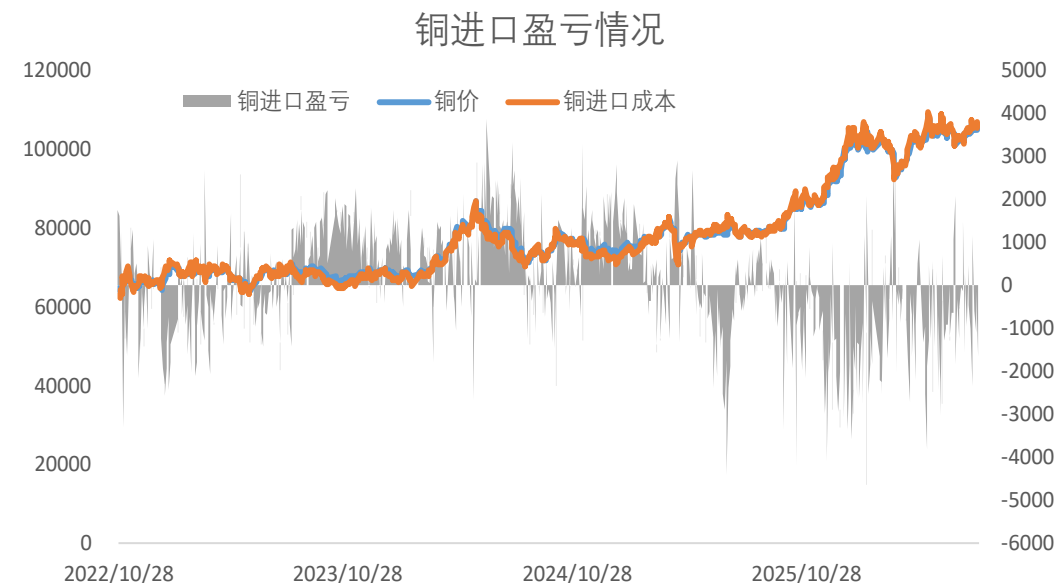
供应端-精炼铜进口增加

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



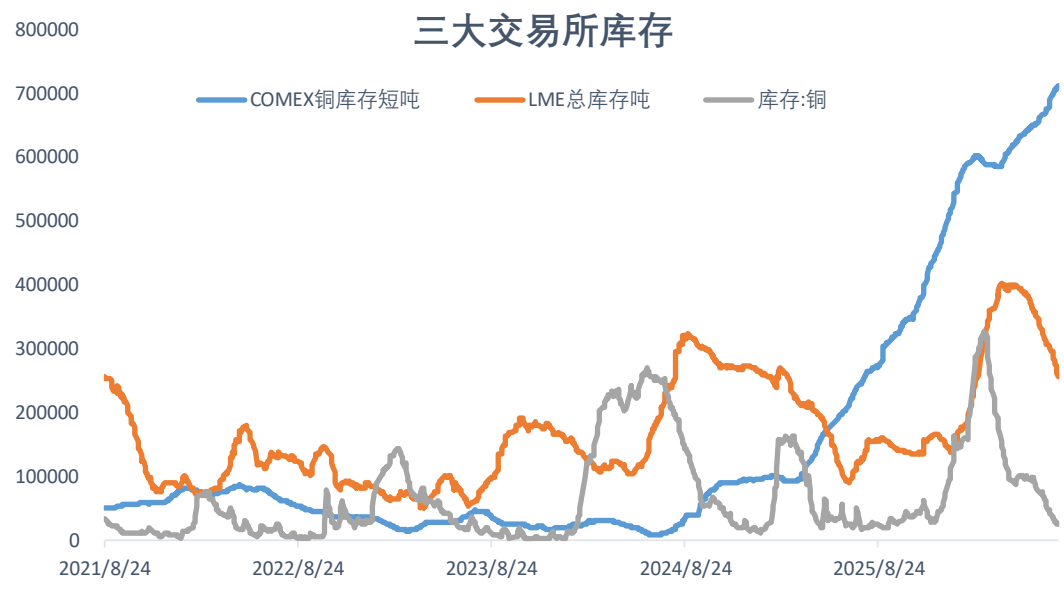
来源: wind 瑞达期货研究院

据海关总署统计，截至2026年6月，精炼铜当月进口量为281306.623吨，较5月增加1532.25吨，增幅0.55%，同比降幅6.39%。

截至本周最新数据，进口盈亏额为-1650.31元/吨，较上周环比下降1049.5元/吨。

供应端-社会库存增加

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



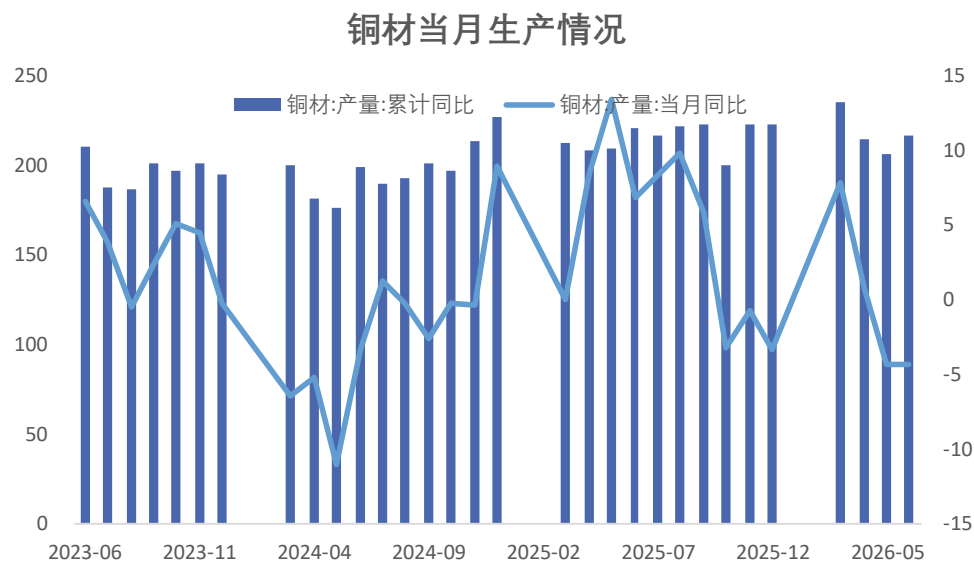
来源：ifind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据，LME总库存较上周环比减少21375吨，COMEX总库较上周环比增加7621吨，SHFE仓单较上周环比减少3105吨。

截至本周最新数据，社会库存总计12.46万吨，较上周环比增加0.34万吨。

需求端-铜材产量增加，进口增加

图19、铜材生产情况

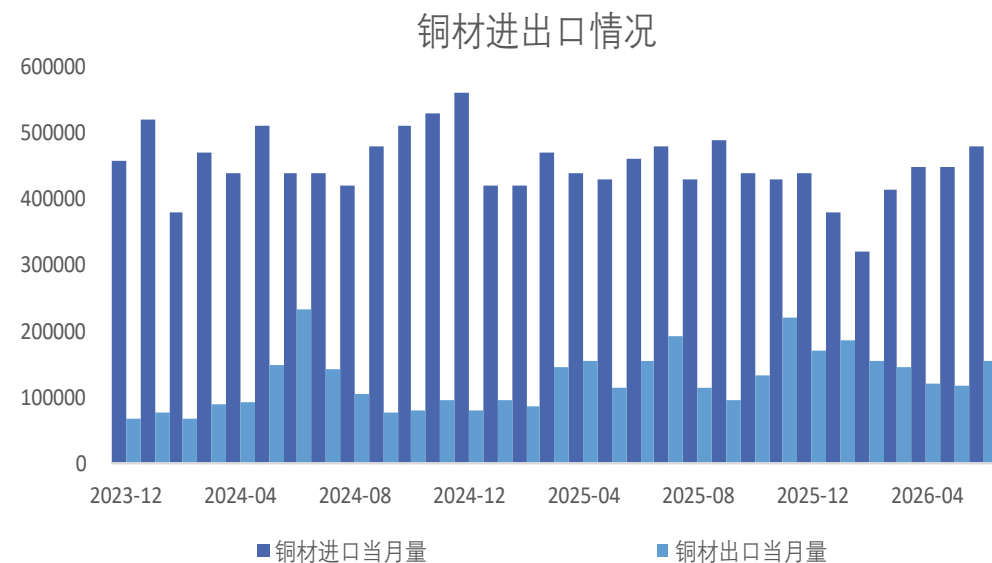


来源：wind 瑞达期货研究院

据国家统计局数据，截至2026年6月，铜材当月产量为216.4万吨，较5月增加10.5万吨，增幅5.1%。

据国家统计局数据，截至2026年6月，铜材当月进口量为480000吨，较5月增加30000吨，增幅6.67%，同比增幅4.35%。

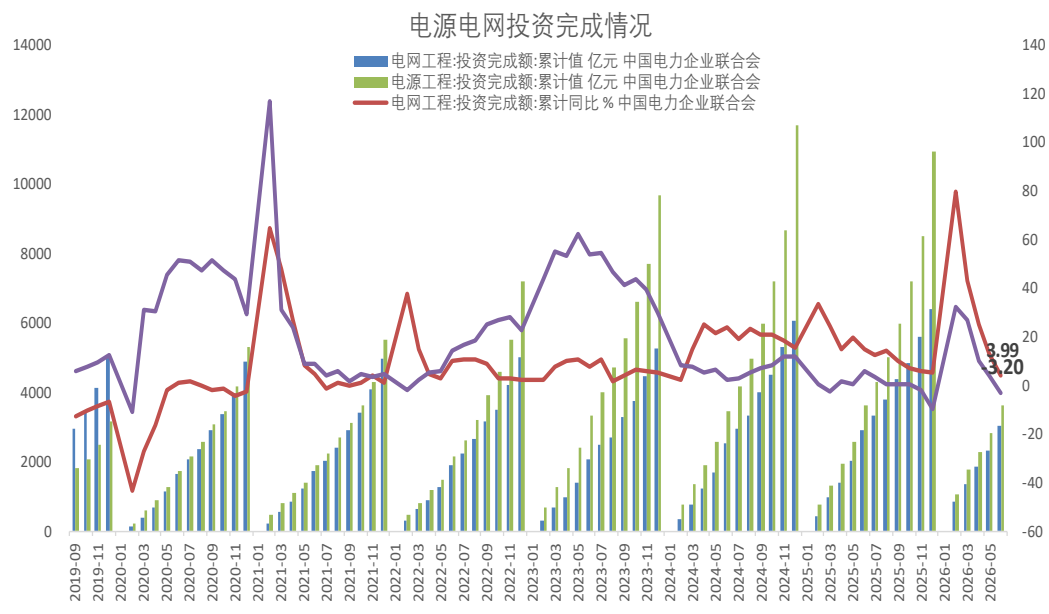
图20、铜材进出口



来源：wind 瑞达期货研究院

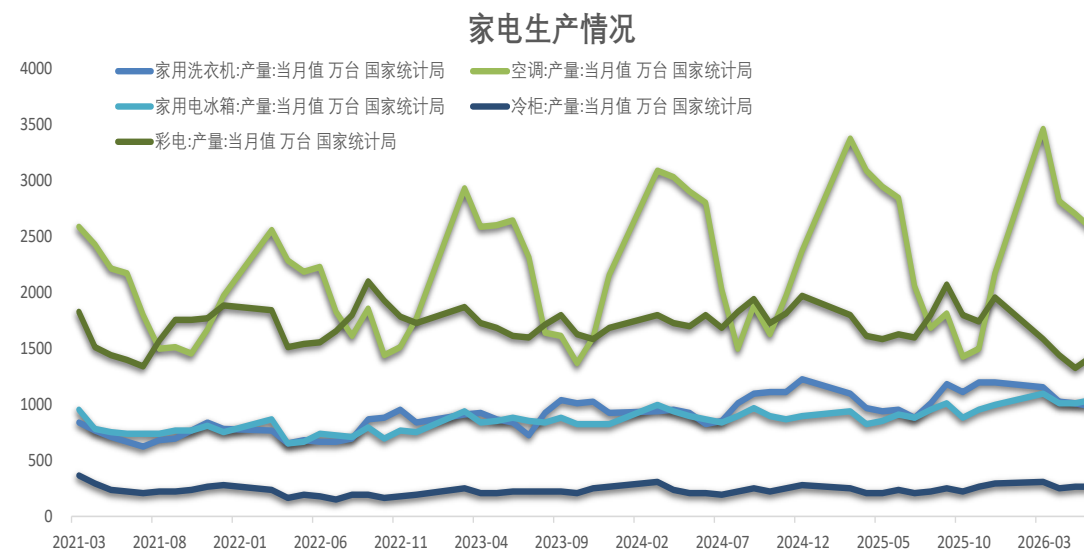
应用端-电力电网投资完成额同比上涨，主流家电产量回升

图21、电力电网投资完成情况



来源：wind 瑞达期货研究院

图22、家电生产情况



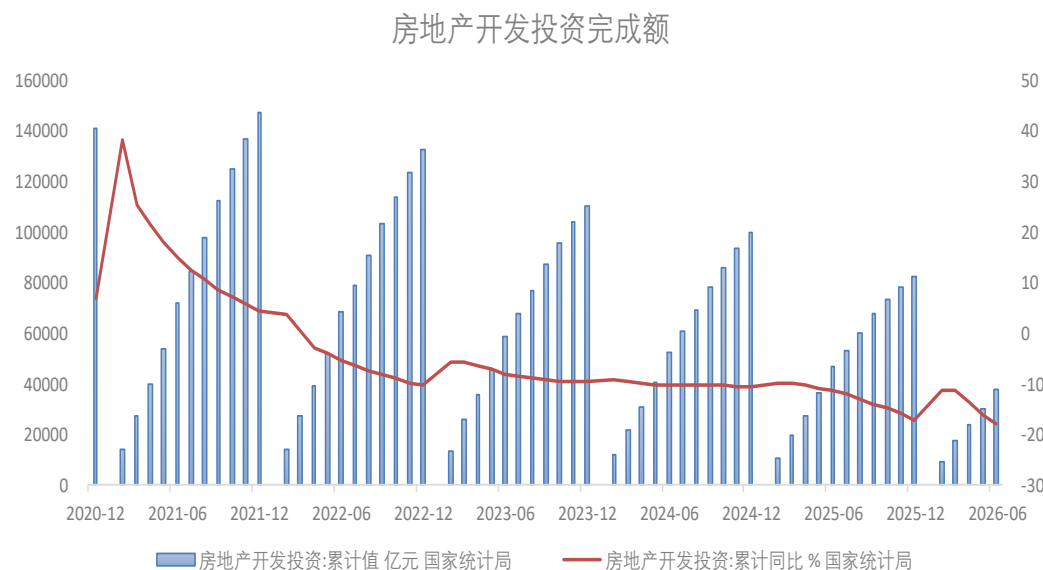
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2026年6月，电源、电网投资完成累计额同比-3.2%、3.99%。

据国家统计局数据，截至2026年6月，洗衣机、空调、电冰箱、冷柜、彩电当月生产值同比4.8%、-3.3%、13.8%、9.4%、-7.4%。

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

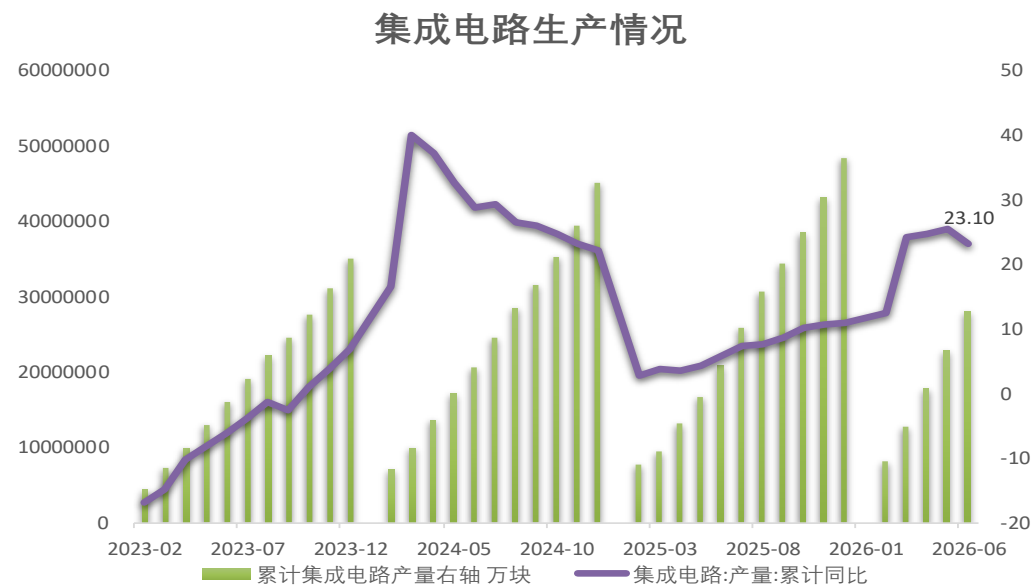
图23、房地产投资完成额



来源：wind 瑞达期货研究院

据国家统计局数据，截至2026年6月，房地产开发投资完成累计额为38073.7亿元，同比-18%，环比25.43%。

图24、集成电路生产情况

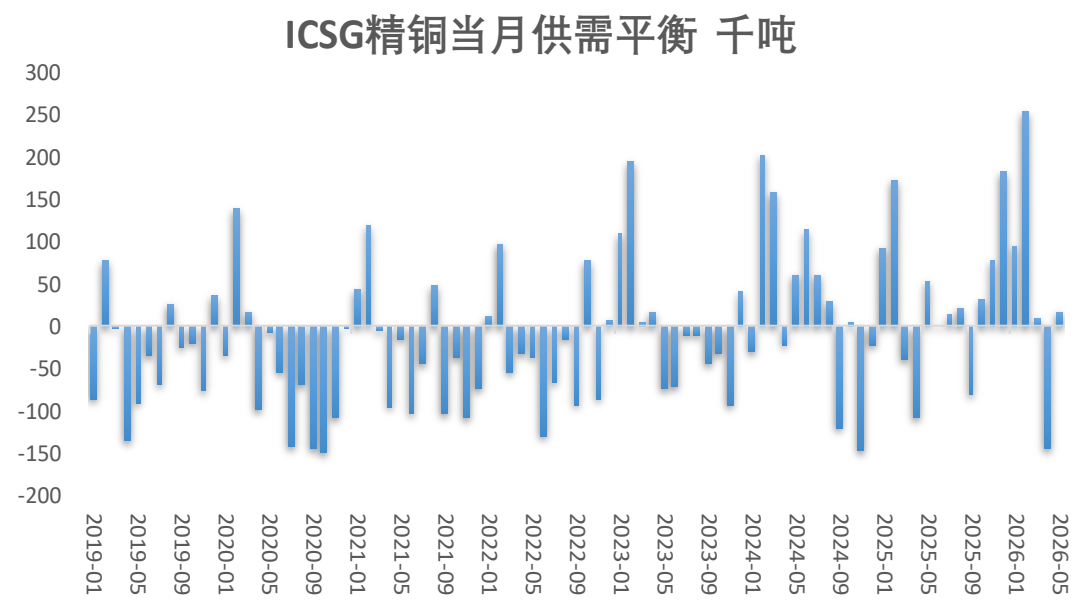


来源：wind 瑞达期货研究院

据国家统计局数据，截至2026年6月，集成电路累计产量为27980000万块，同比23.1%，环比22.41%。

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 5月，全球供需平衡当月状态为供给偏多，当月值为18千吨。

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。