

「2026.07.03」

沪铜市场周报

供降需稳库存去化，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」

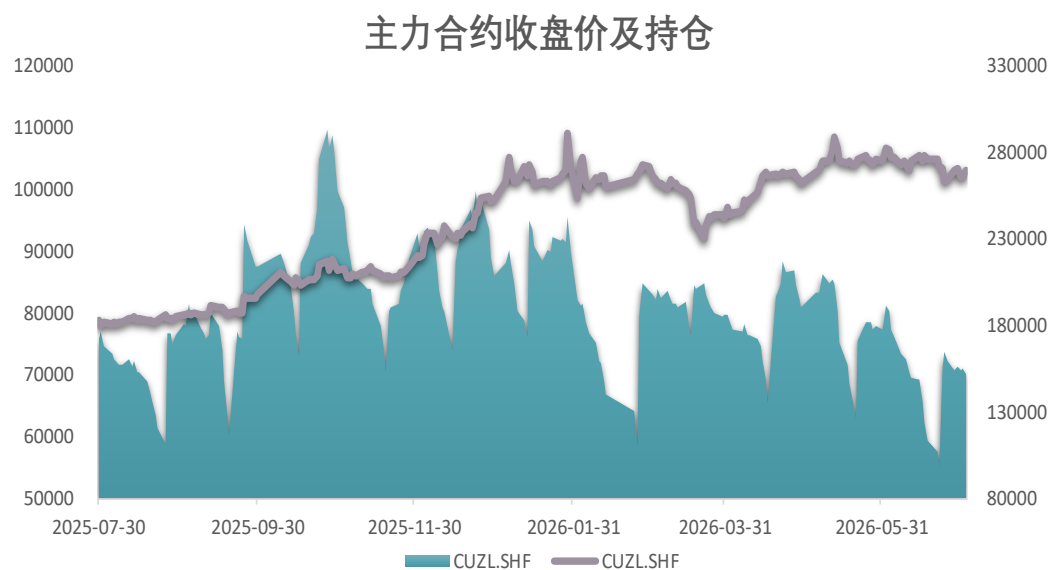
行情回顾：沪铜主力合约周线小幅反弹，周线涨跌幅为+1.4%，截止本周主力合约收盘报价102980元/吨。

后市展望：国际方面，美国供应管理协会（ISM）数据显示，6月制造业PMI较前月下降0.7点至53.3，低于预期的53.9，但仍接近四年来高位。国内方面，我国经济景气水平有所回升。国家统计局公布数据显示，6月份我国制造业PMI为50.3%，环比上升0.3个百分点，重返扩张区间；非制造业PMI和综合PMI产出指数分别为50.2%和50.6%，环比均上升0.1个百分点。6月高技术制造业PMI为53.5%，环比上升0.6个百分点，明显高于制造业总体，高端制造发展持续向好，引领作用进一步增强。基本面原料端，铜精矿TC继续下行，国内港口铜矿库存小幅回升，但仍处于历史低位区间运行，矿价支撑铜价力度仍坚固。供给端，受原料偏紧及负加工费影响，冶炼企业利润被挤压，部分冶炼厂在二季度末至三季度初开启月度检修，加之CSPT的主动控产，国内精铜供给量有所收敛。需求端，下游高附加值铜材加工企业受新能源车、AI数据中心以及电网升级等效用保持较高景气度，反观传统地产端、家电用铜则因淡季影响表现较弱，国内铜需求表现一定韧性。整体来看，沪铜基本面或处于供给收减、需求韧性的阶段，产业库存小幅去化。

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3日，沪铜主力合约报价102980元/吨，较上周环比增加1420元/吨，持仓量152135手，较上周环比减少7112手。

截至2026年7月3日，沪铜主力合约基差95元/吨，较上周环比增长85元/吨。

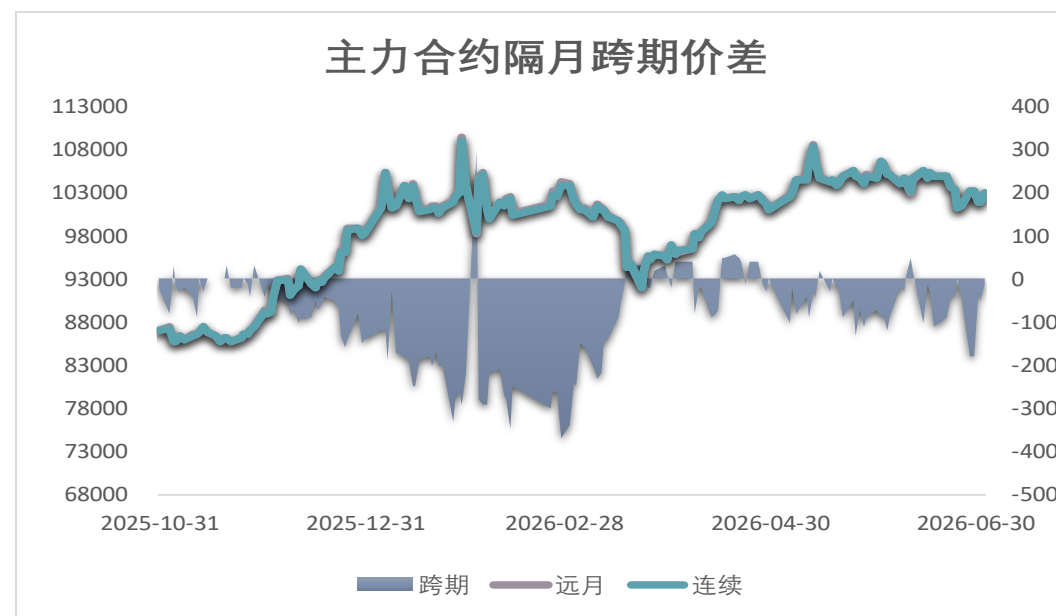
本周现货价格走强

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3日, 1#电解铜现货均价为103075元/吨, 周环比增加875元/吨。

截至2026年7月3日, 沪铜主力合约隔月跨期报价-10元/吨, 较上周环比增加30元/吨,

本周沪铜提单溢价增加，多头持仓占优

图5、国内铜溢价

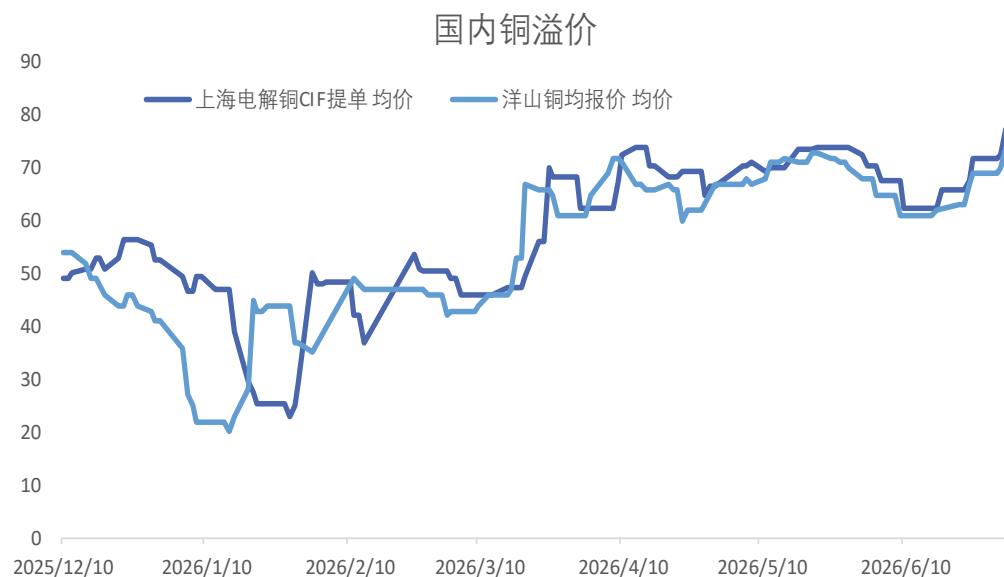
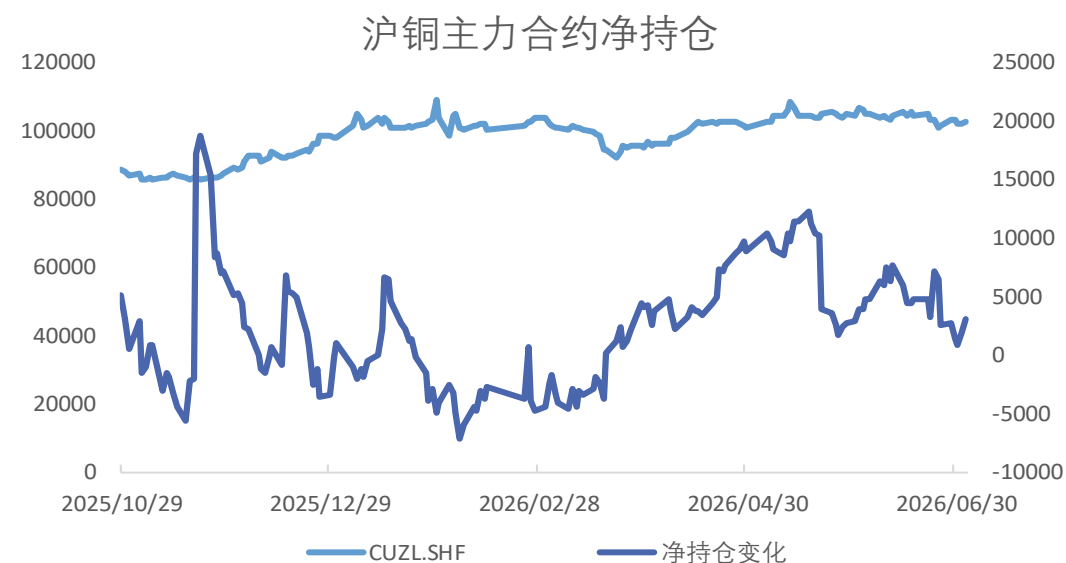


图6、主力合约净持仓量



截至本周最新数据，CIF上海保税库(火法,ER)均溢价77.5美元/吨，较上周环比增长5.5美元/吨。

截至最新数据，沪铜主力合约净持仓为净多3066手，较上周增加356手。

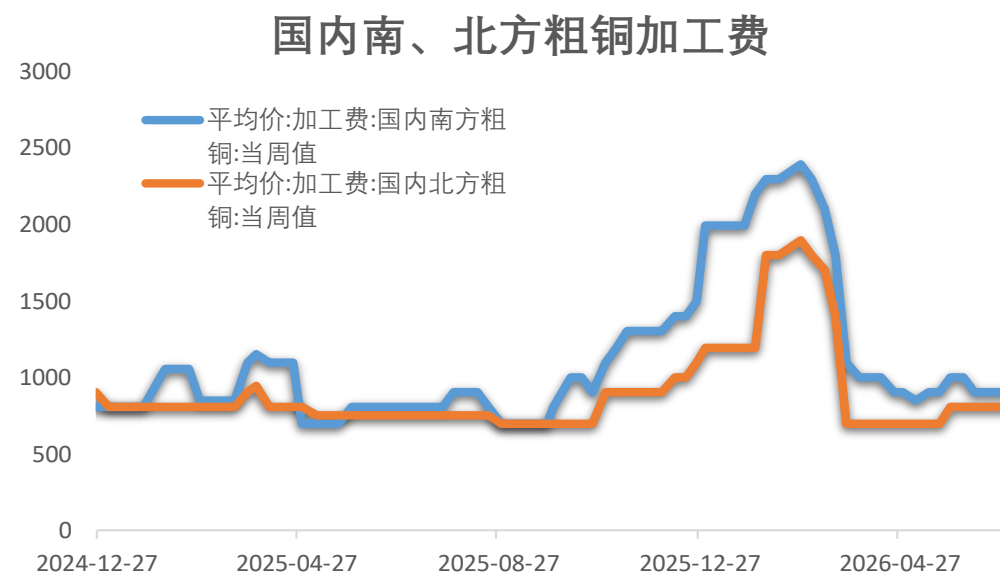
上游铜矿报价走强、粗铜加工费走平

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



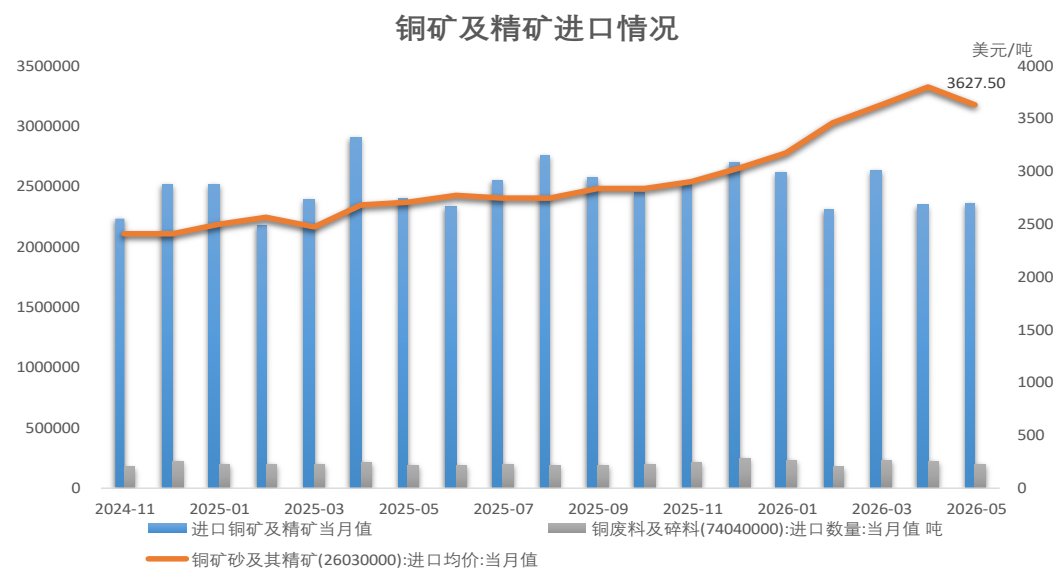
来源: wind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据，国内主要矿区（江西）铜精矿报价93370元/吨，较上周环比增长660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。

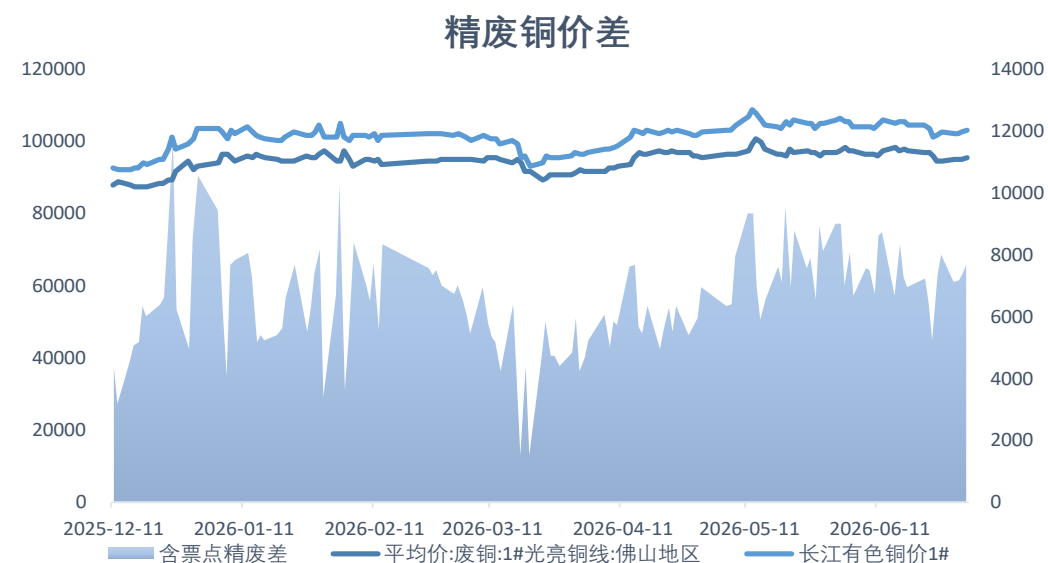
铜矿进口量环比增加，精废价差走扩

图9、铜矿进口情况



来源：wind 瑞达期货研究院

图10、精废价差



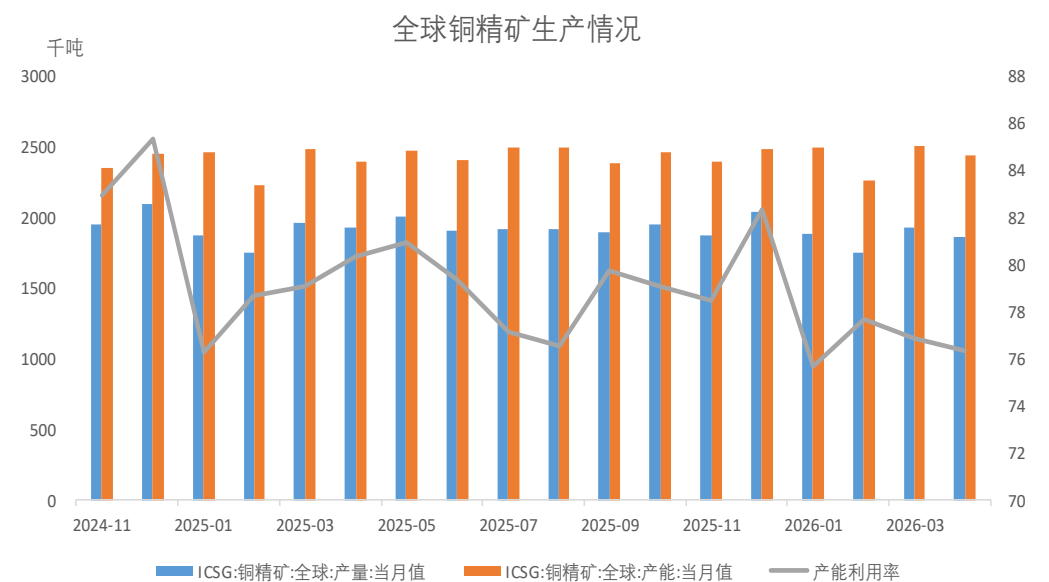
来源：wind 瑞达期货研究院

据海关总署统计，截至2026年5月，铜矿及精矿当月进口量为236.07万吨，较4月增加0.91万吨，增幅0.39%，同比降幅1.76%。

截至本周最新数据，精废铜价差（含税）为7649.76元/吨，较上周环比增长315.35元/吨。

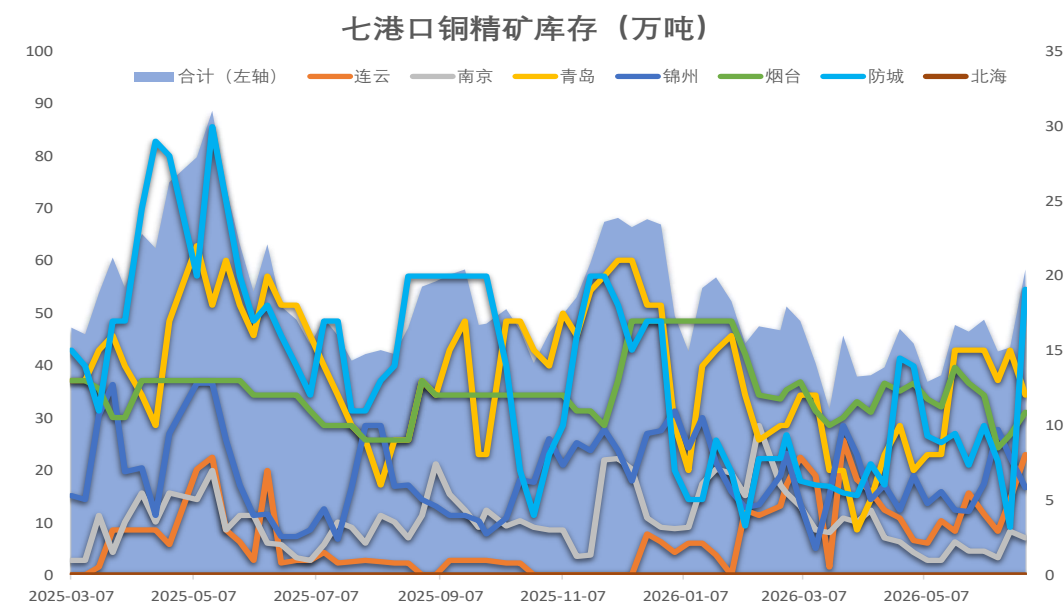
全球铜矿产量减少、港口库存增加

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



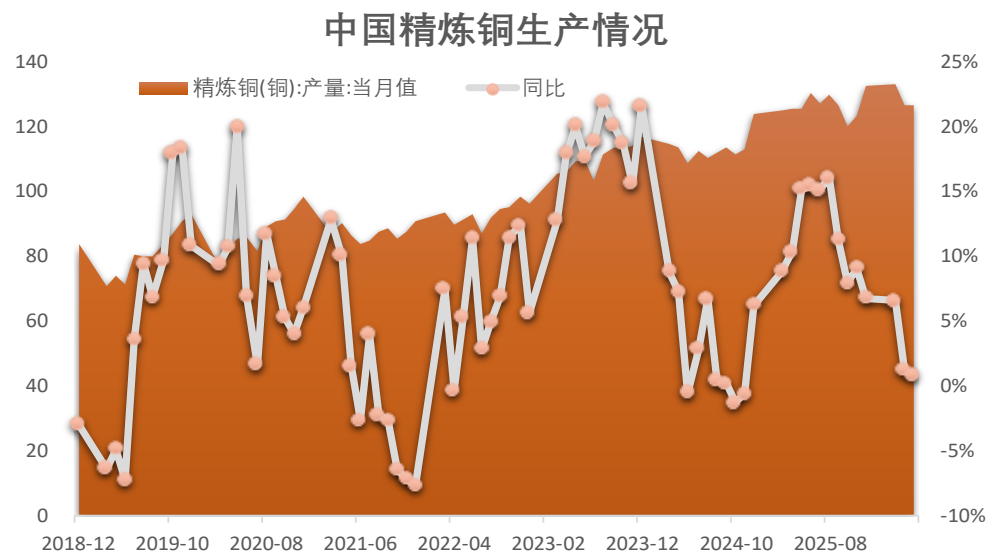
来源：ifind 瑞达期货研究院

据ICSG统计，截至2026年4月，铜矿精矿全球产量当月值为1864千吨，较3月减少70千吨，降幅3.62%。铜精矿全球产能利用率为76.4%，较3月减少0.5%。

截至最新数据，国内七港口铜精矿库存为58.3万吨，环比增长14.9万吨。

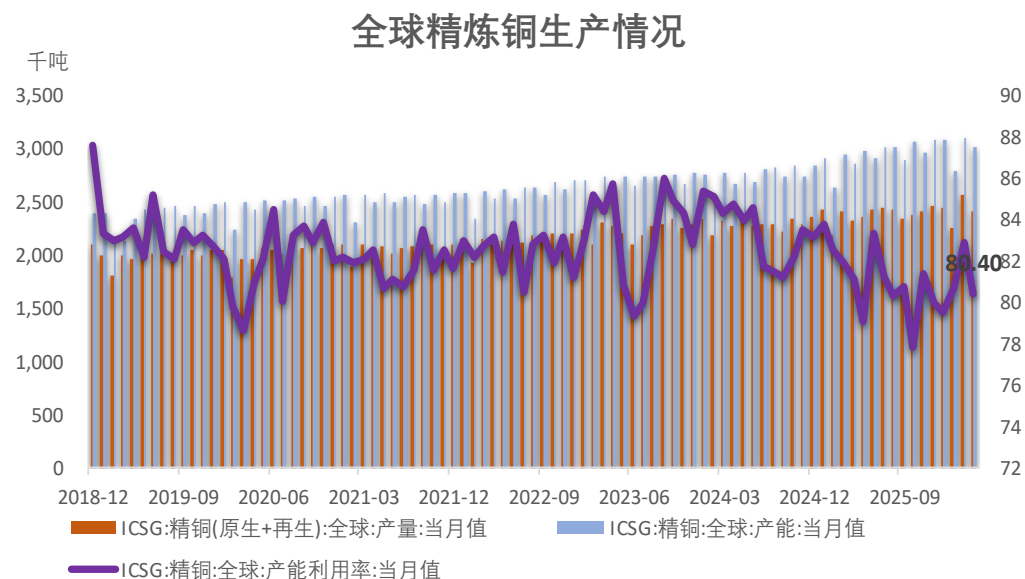
供应端-精炼铜国内产量减少，全球产量减少

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



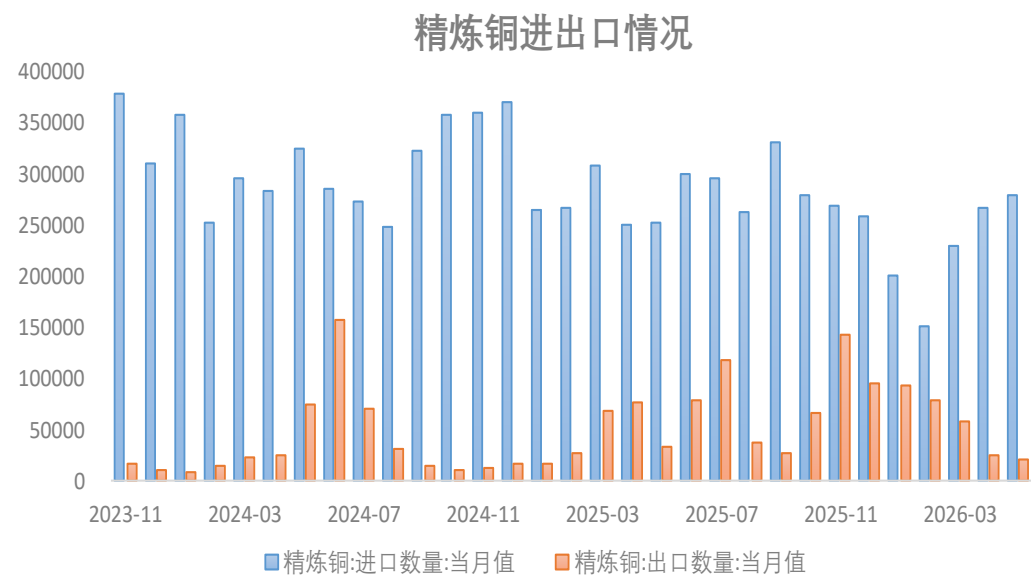
来源：wind 瑞达期货研究院

据国家统计局数据，截至2026年5月，精炼铜当月产量为126.4万吨，较4月减少0.5万吨，降幅0.39%，同比增幅0.8%。

据ICSG统计，截至2026年4月，全球精炼铜当月产量(原生+再生)为2423千吨，较3月减少152千吨，降幅5.9%。精炼铜产能利用率为80.4%，较3月减少2.5%。

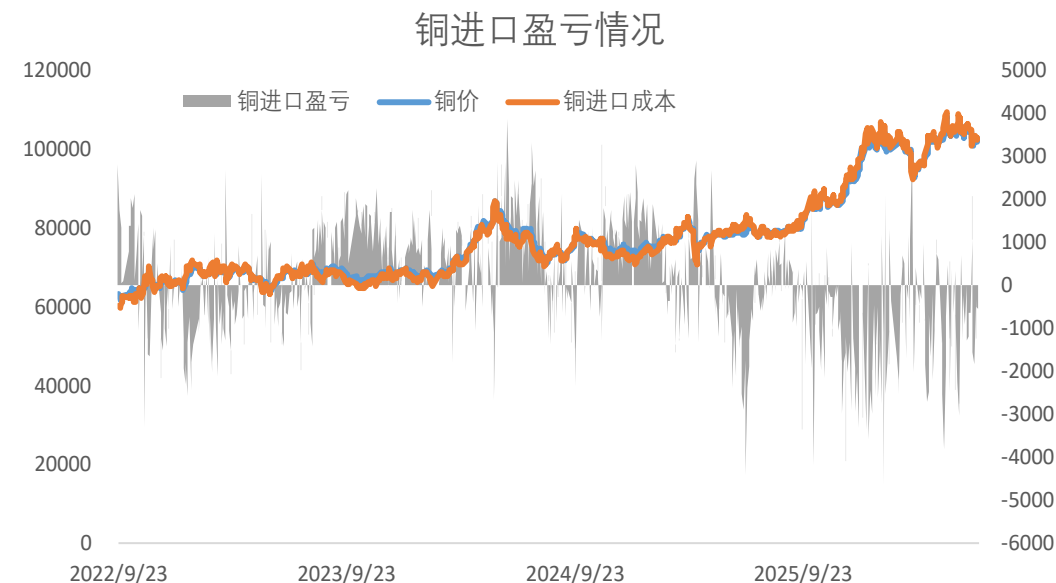
供应端-精炼铜进口增加

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



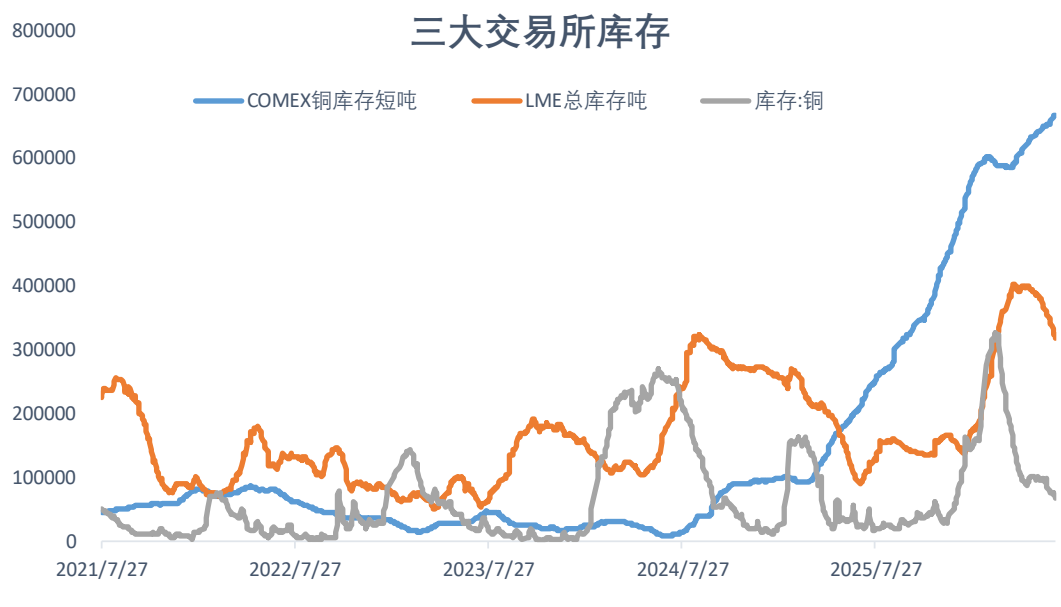
来源: wind 瑞达期货研究院

据海关总署统计,截至2026年5月,精炼铜当月进口量为279774.374吨,较4月增加12142.74吨,增幅4.54%,同比增幅10.55%。

截至本周最新数据,进口盈亏额为-553.4元/吨,较上周环比增长1281.45元/吨。

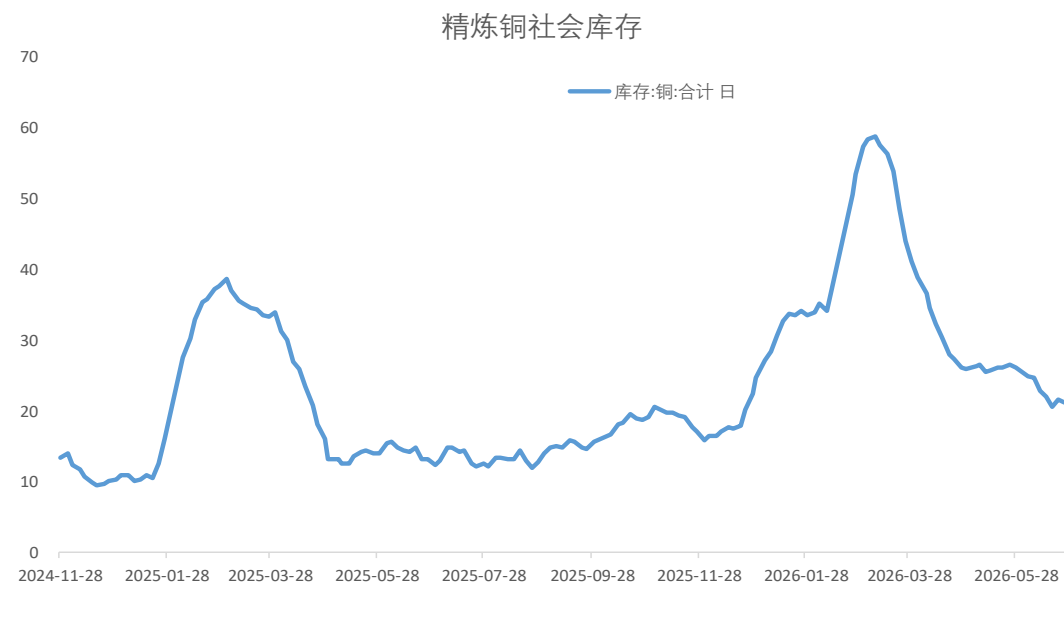
供应端-社会库存减少

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



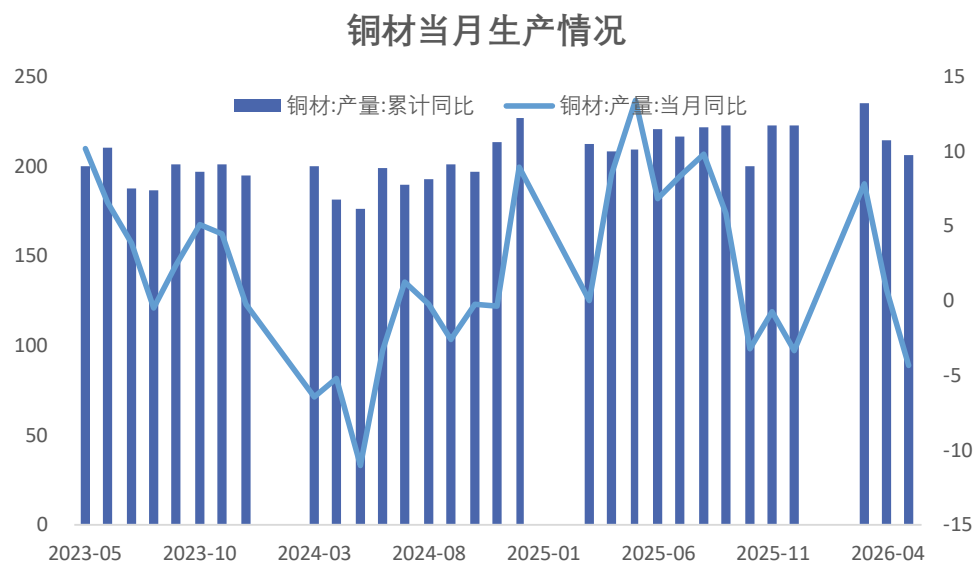
来源：ifind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据，LME总库存较上周环比减少17575吨，COMEX总库较上周环比增加5889吨，SHFE仓单较上周环比减少6056吨。

截至本周最新数据，社会库存总计20.29万吨，较上周环比减少0.99万吨。

需求端-铜材产量减少，进口增加

图19、铜材生产情况

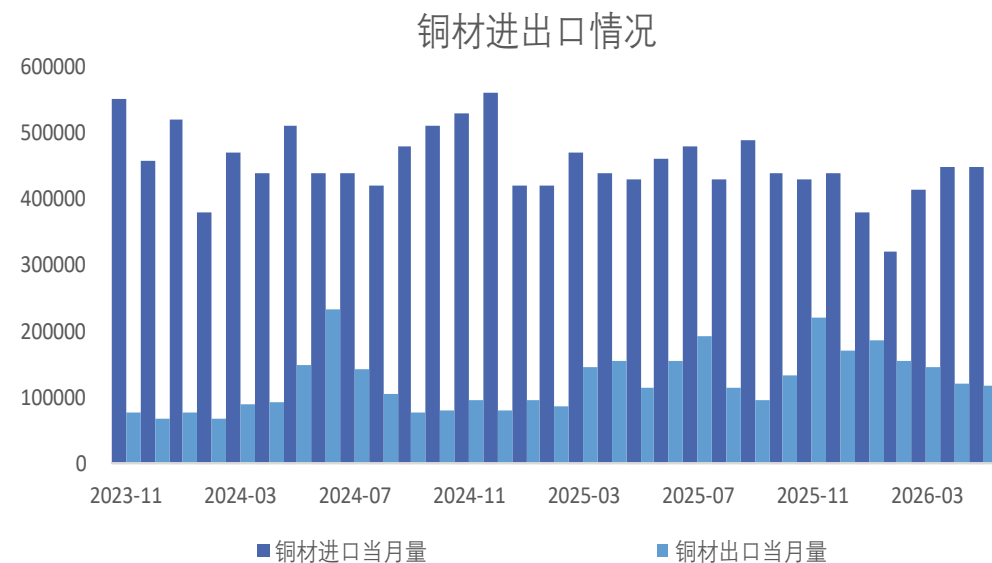


来源: wind 瑞达期货研究院

据国家统计局数据，截至2026年5月，铜材当月产量为205.9万吨，较4月减少8.3万吨，降幅3.87%。

据国家统计局数据，截至2026年5月，铜材当月进口量为450000吨，较4月持平，同比增幅4.65%。

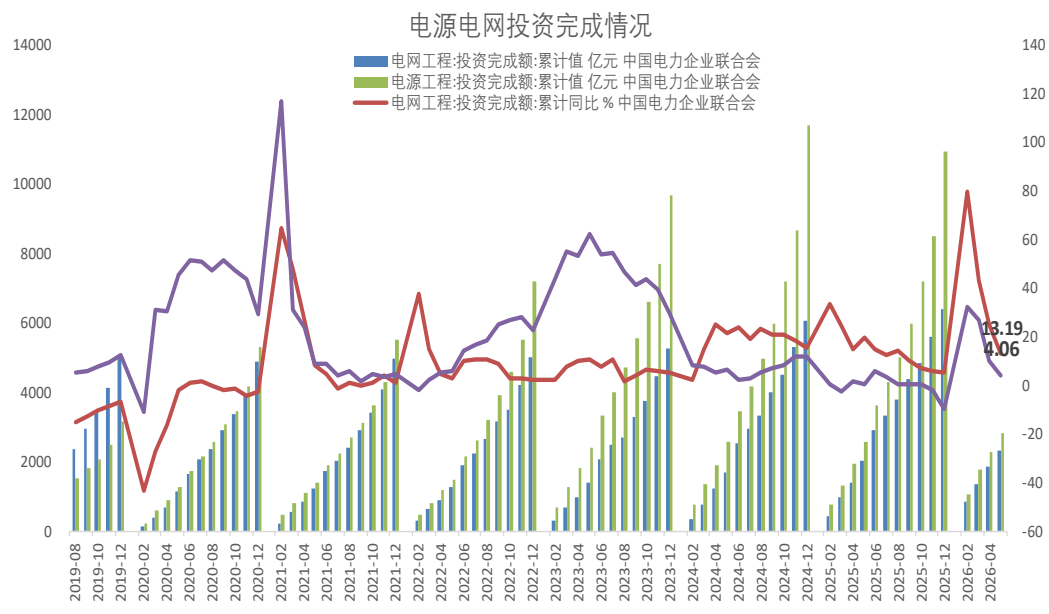
图20、铜材进出口



来源: wind 瑞达期货研究院

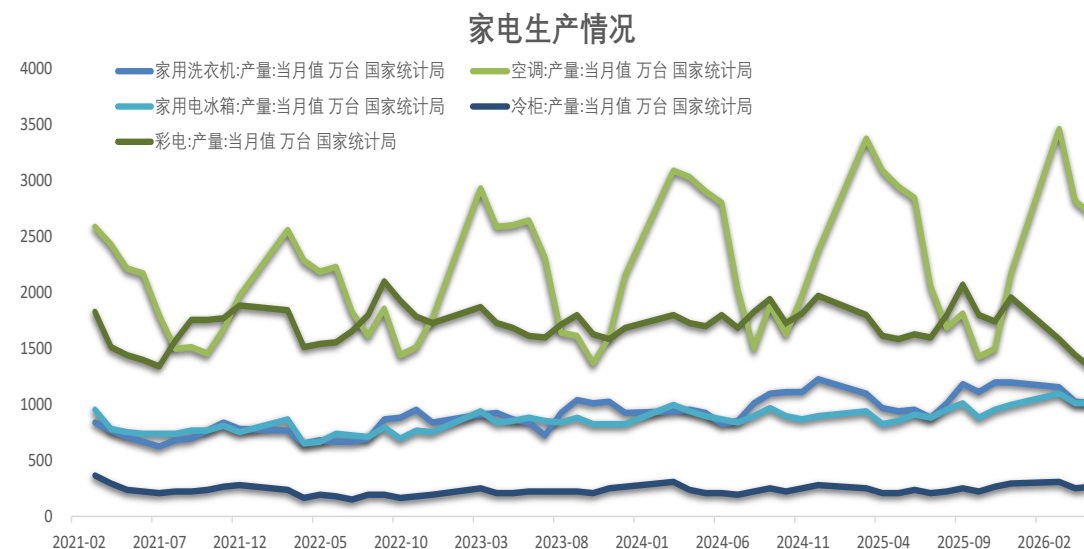
应用端-电力电网投资完成额同比上涨，主流家电产量回升

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



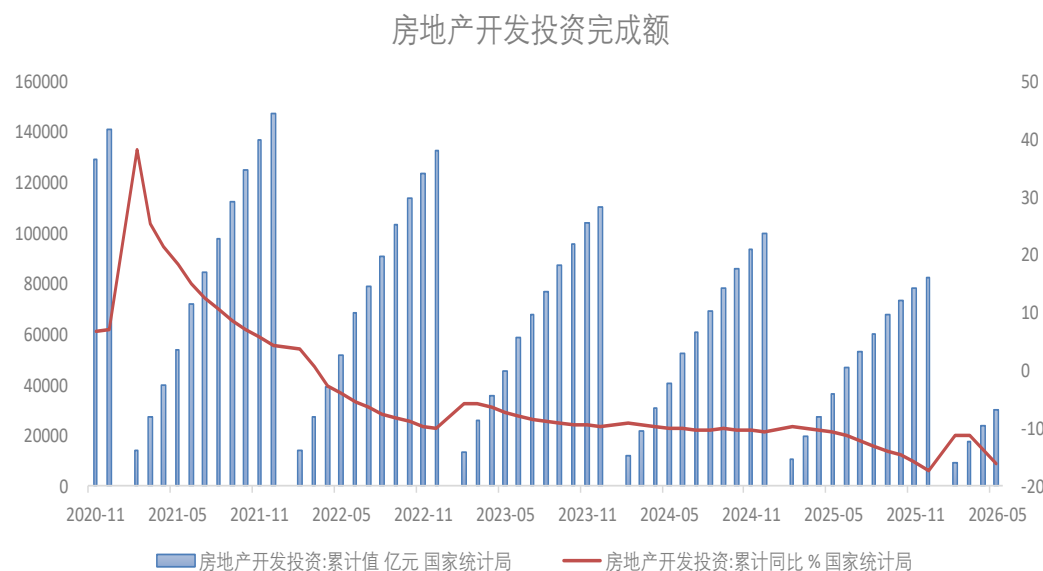
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2026年5月，电源、电网投资完成累计额同比4.06%、13.19%。

据国家统计局数据，截至2026年5月，洗衣机、空调、电冰箱、冷柜、彩电当月生产值同比8.5%、-3.3%、13.8%、28.1%、-12.2%。

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

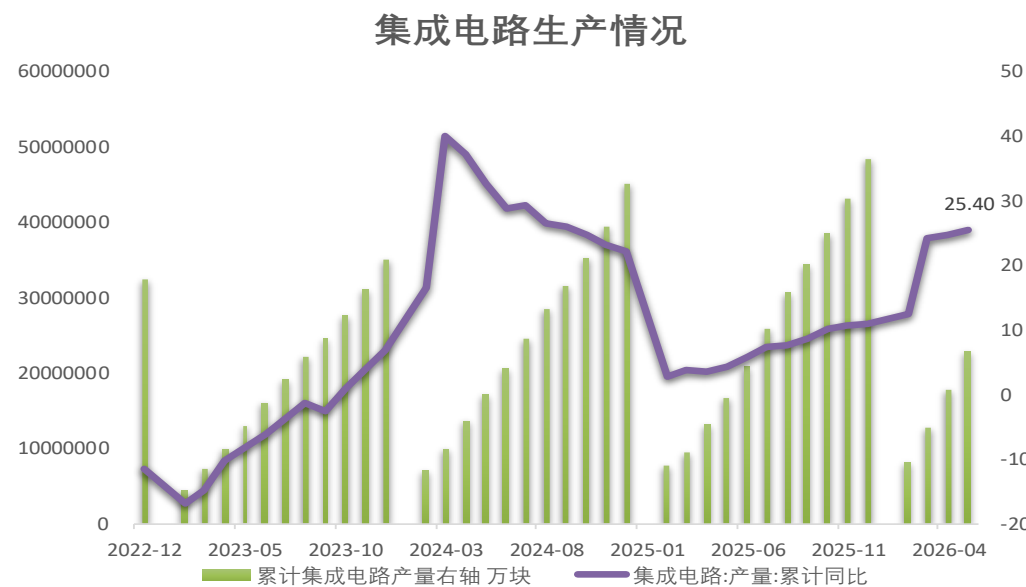
图23、房地产投资完成额



来源：wind 瑞达期货研究院

据国家统计局数据，截至2026年5月，房地产开发投资完成累计额为30356亿元，同比-16.2%，环比26.64%。

图24、集成电路生产情况

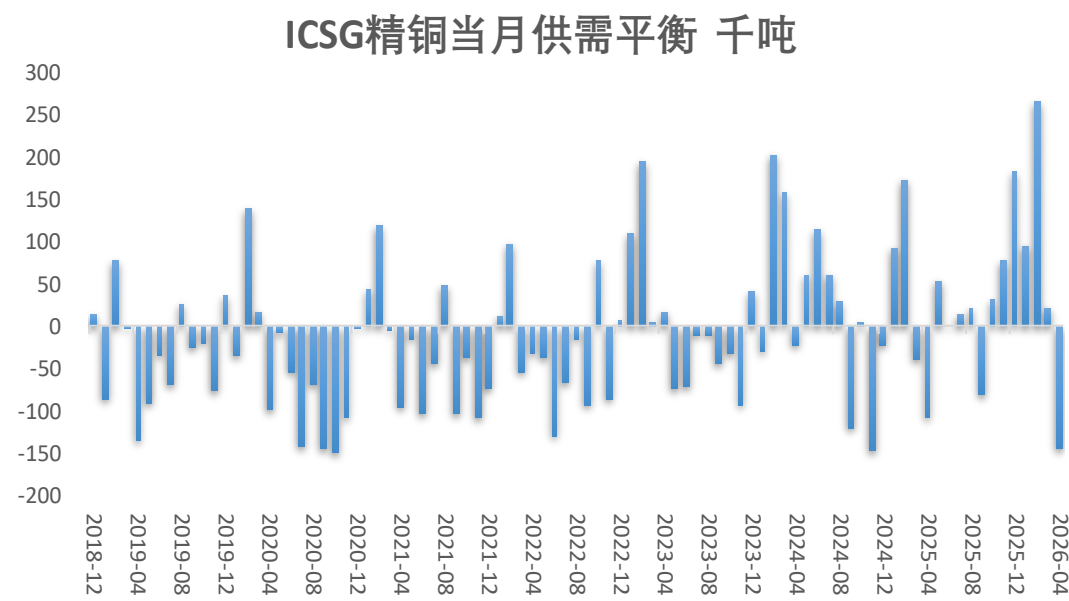


来源：wind 瑞达期货研究院

据国家统计局数据，截至2026年5月，集成电路累计产量为22860000万块，同比25.4%，环比29.15%。

全球供需情况-ICSG：精炼铜供给缺口

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 4月，全球供需平衡当月状态为供给缺口，当月值为-145千吨。

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。