

# 「2026.03.13」

## 沪铜市场周报

供增需稳库存略降，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回落，周线涨跌幅为-0.73%，截止本周主力合约收盘报价100310元/吨。

**后市展望：**国际方面，美国最新通胀数据出炉，2月季调后CPI环比上涨0.3%，同比上涨2.4%，核心CPI环比上涨0.2%，同比上涨2.5%，均符合市场预期。国内方面，春节假期因素叠加消费需求恢复，中国2月CPI同比上涨1.3%，为近三年来最高，扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨1.8%。受国际大宗商品价格上行，国内部分行业需求快速增长、宏观政策持续显效等因素影响，全国PPI同比下降0.9%，连续3个月降幅收窄。基本面原料端，铜精矿TC现货指数再度新低，矿紧预期对铜价仍具支撑。供给端，冶炼厂复工开工率逐步回升，铜产量或环比明显增加，贸易方面，上游持货商挺价出货，虽然盘面铜价回调，但现货铜仍保持较为坚挺的升水。需求端，下游随着铜价盘面调整而采取逢低补库操作，消费大体持稳运行。库存方面，国内铜库存仍处于季节性累库阶段，但累库情况因下游传统消费旺季的来临而有所回落。整体来看，沪铜基本面或处于供给增长需求持稳的阶段，产业季节性累库有所回落。

**观点总结：**轻仓逢低短多交易，注意控制节奏及交易风险。

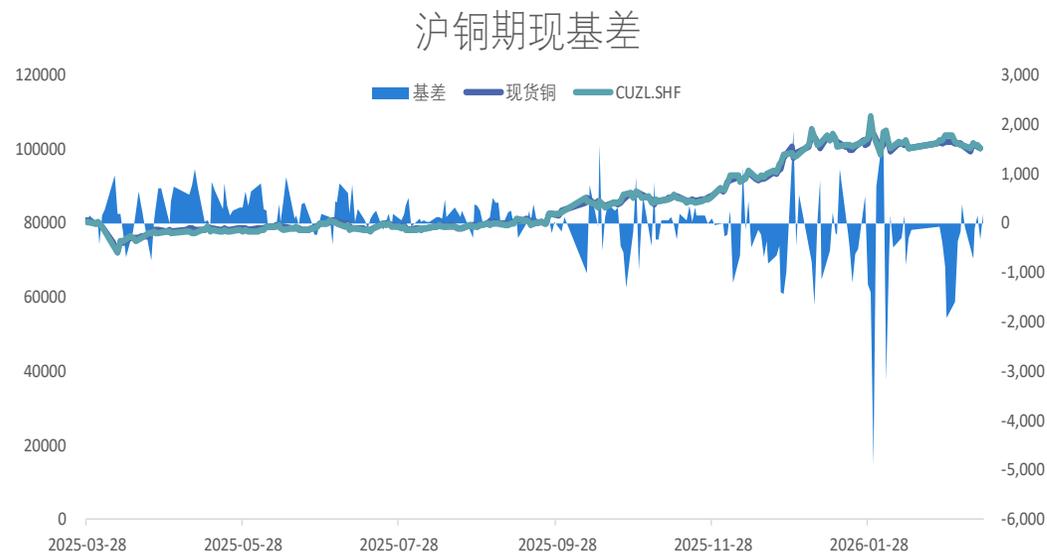
## 本周沪铜合约走弱，现货升水

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3月13日，沪铜主力合约报价100310元/吨，较上周环比减少740元/吨，持仓量190853手，较上周环比减少4829手。

截至2026年3月13日，沪铜主力合约基差205元/吨，较上周环比增长290元/吨。

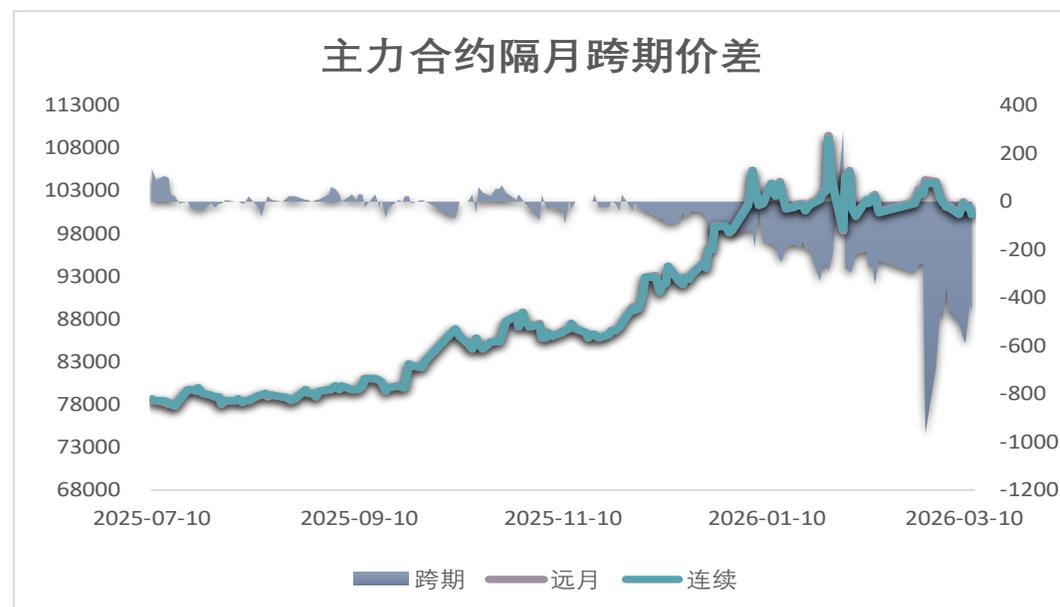
## 本周现货价格走弱

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



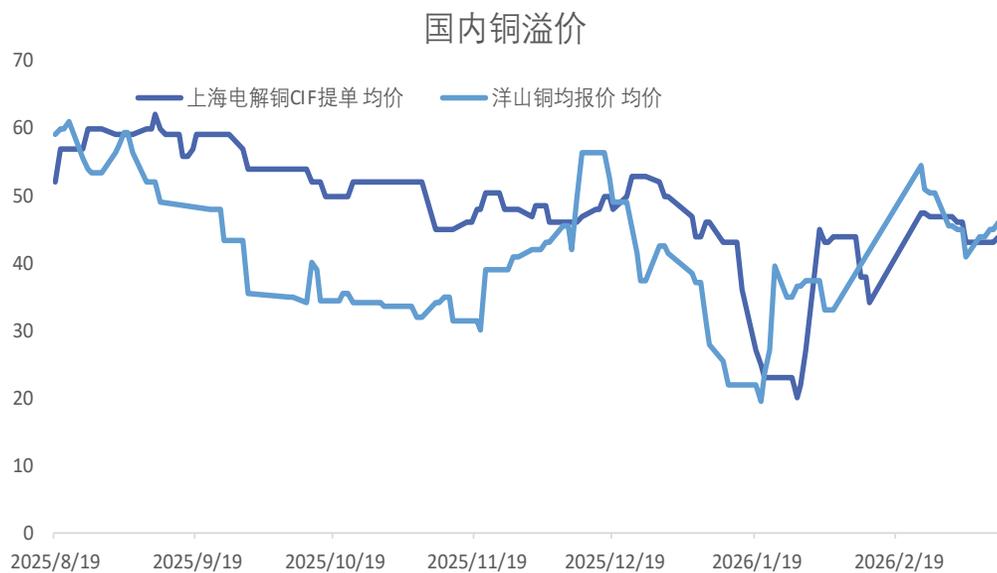
来源: ifind 瑞达期货研究院

截至2026年3月13日，1#电解铜现货均价为100515元/吨，周环比减少890元/吨。

截至2026年3月13日，沪铜主力合约隔月跨期报价-450元/吨，较上周环比增加10元/吨，

## 本周沪铜提单溢价回升，空头持仓占优

图5、国内铜溢价



来源: wind 瑞达期货研究院

图6、前二十名持仓量



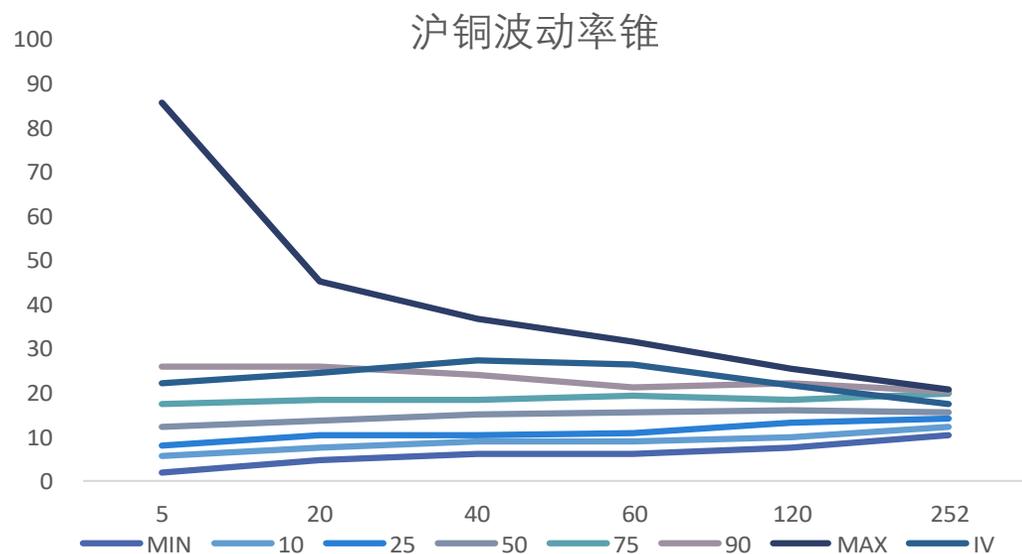
来源: wind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据，上海电解铜CIF均溢价44美元/吨，较上周环比增长1美元/吨。

截至最新数据，沪铜前20名净持仓为净空-83483手，较上周减少10597手。

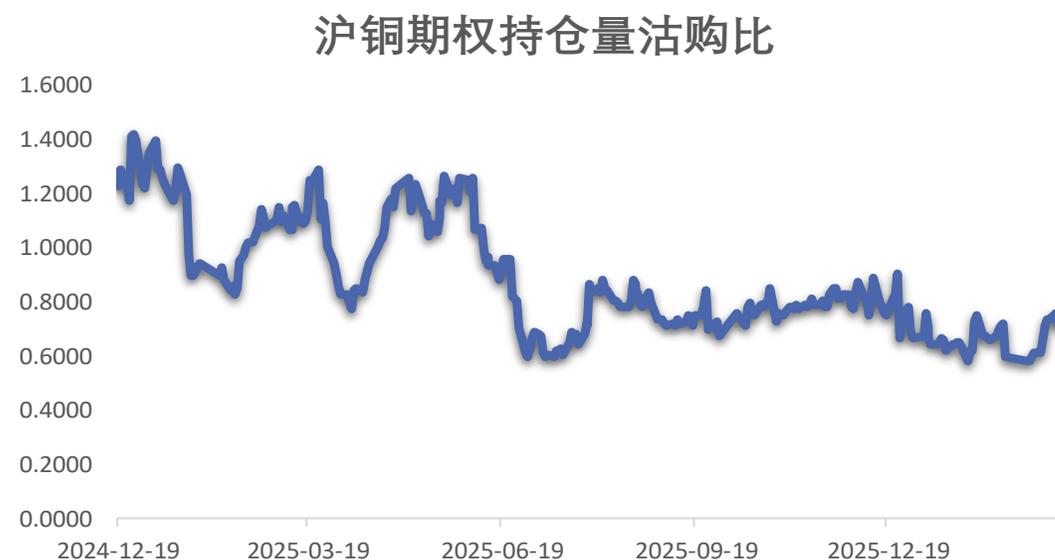
## 沪铜平值短期IV或收敛

图7、沪铜期权波动率锥



来源：wind 瑞达期货研究院

图8、沪铜期权持仓量沽购比



来源：wind 瑞达期货研究院

截止2026年3月13日，沪铜主力平值期权合约短期隐含波动率位于历史波动率75分位以上。

截止本周获取数据，沪铜期权持仓量沽购比为**0.73**，环比上周**-0.007**。

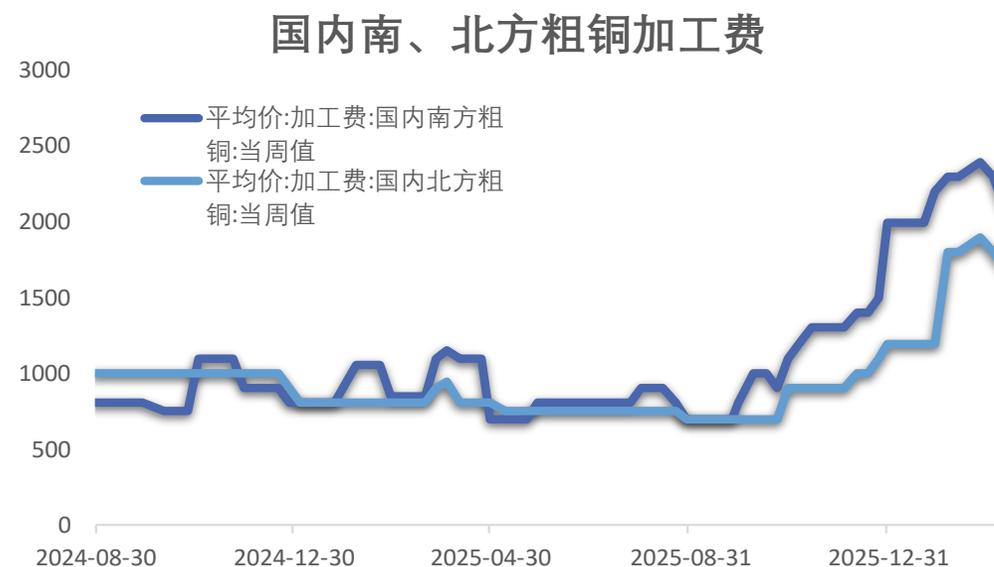
## 上游铜矿报价走强、粗铜加工费下降

图9、国内主矿区铜精矿报价



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、南、北粗铜加工费报价



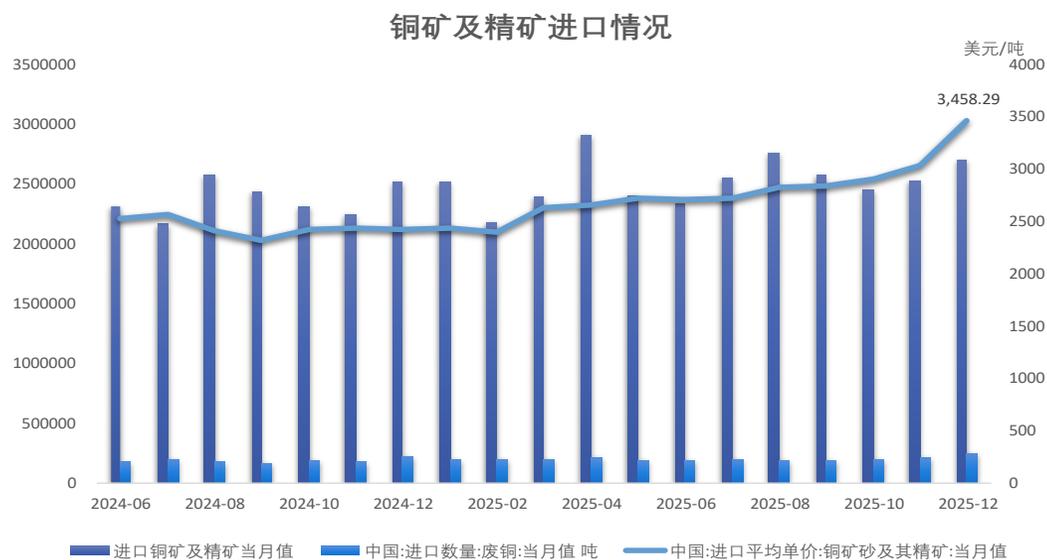
来源: wind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据, 国内主要矿区 (江西) 铜精矿报价90900元/吨, 较上周环比增长240元/吨。

截至本周最新数据, 本周南方粗铜加工费报价2100元/吨, 较上周环比-200元/吨。

## 铜矿进口量环比增加，精废价差收敛

图11、铜矿进口情况

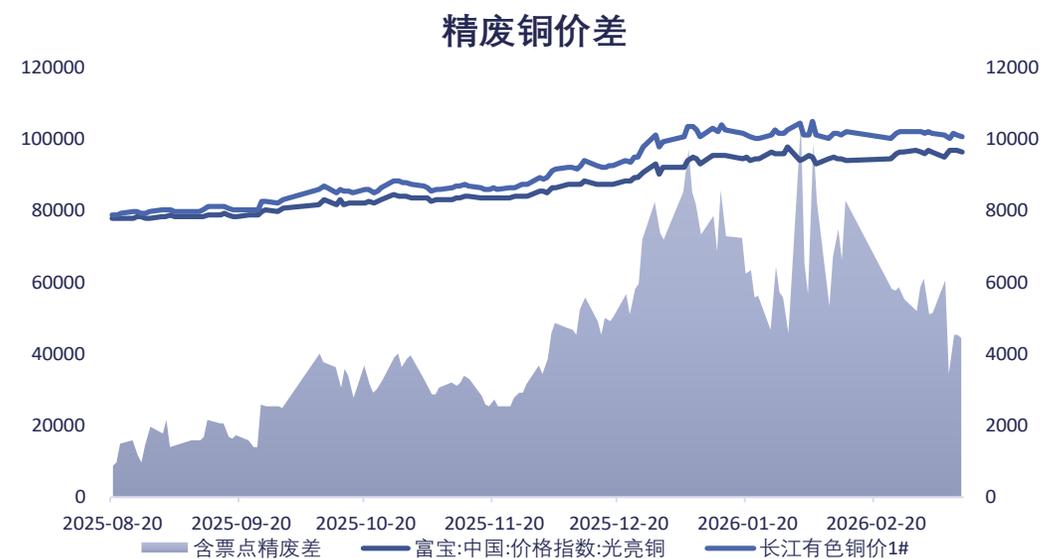


来源: wind 瑞达期货研究院

据海关总署统计，截至2025年12月，铜矿及精矿当月进口量为270.43万吨，较11月增加17.8万吨，增幅7.05%，同比增幅7.24%。

截至本周最新数据，精废铜价差（含税）为4448.18元/吨，较上周环比下降710元/吨。

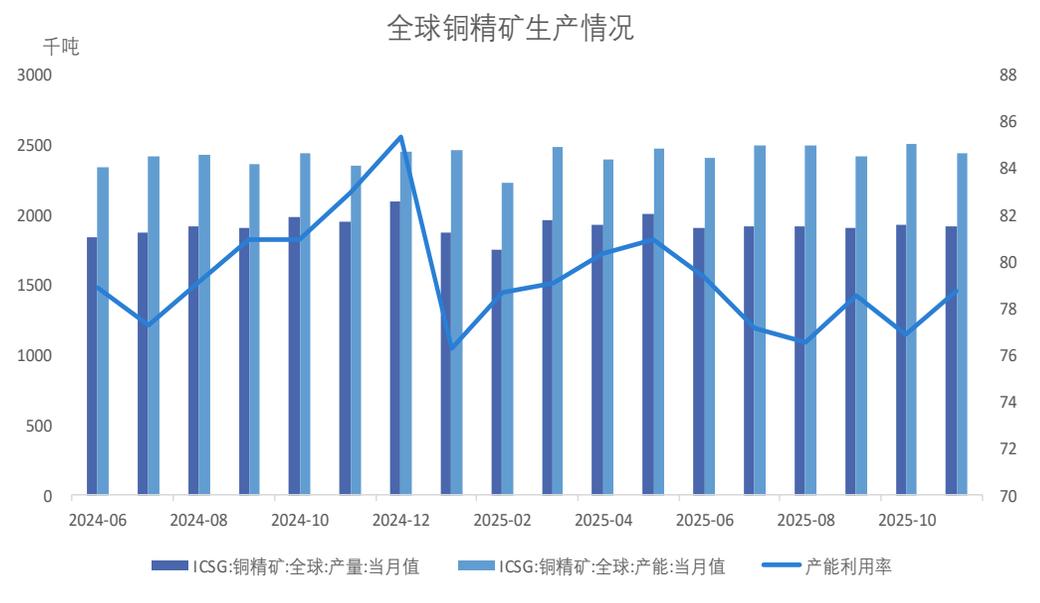
图12、精废价差



来源: wind 瑞达期货研究院

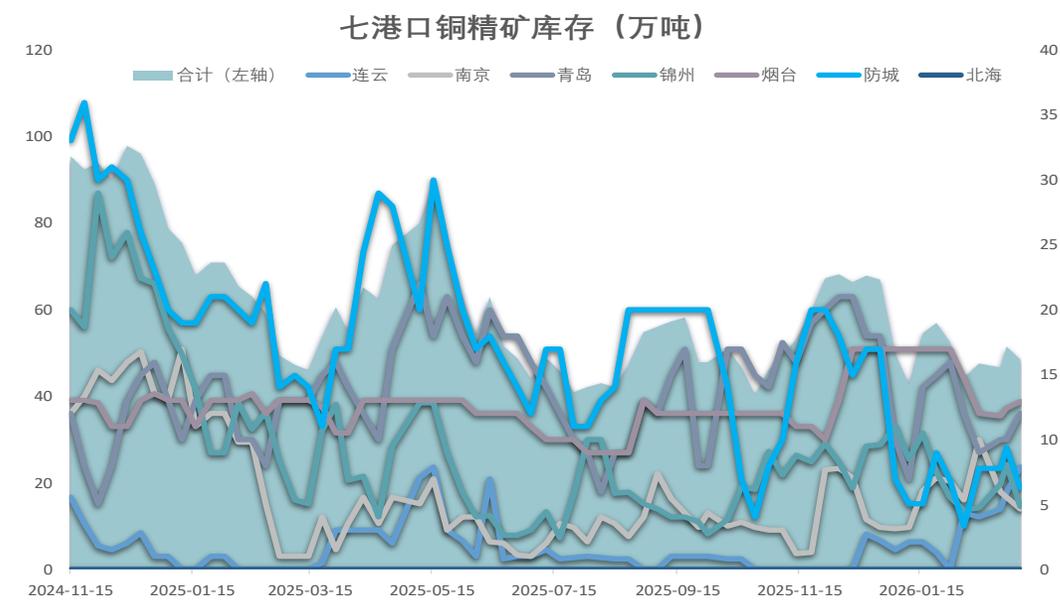
## 全球铜矿产量减少、港口库存减少

图13、全球铜精矿生产情况



来源: wind 瑞达期货研究院

图14、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11月，铜矿精矿全球产量当月值为1923千吨，较10月减少11千吨，降幅0.57%。铜精矿全球产能利用率为78.8%，较10月增加1.9%。

截至最新数据，国内七港口铜精矿库存为48.5万吨，环比下降2.9万吨。

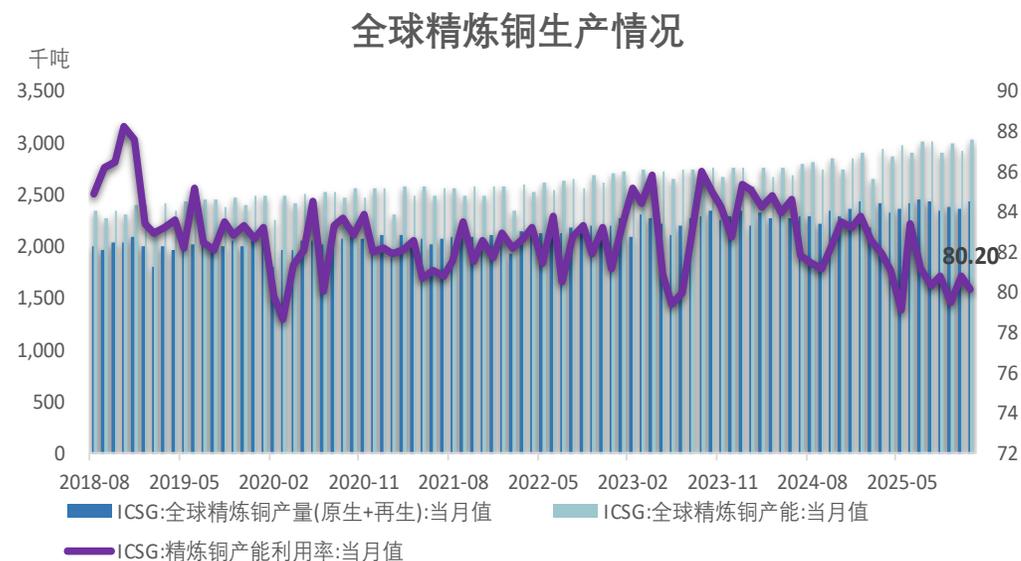
## 供应端-精炼铜国内产量回升，全球产量减少

图15、国内精铜生产情况



来源: wind 瑞达期货研究院

图16、国际精铜生产情况



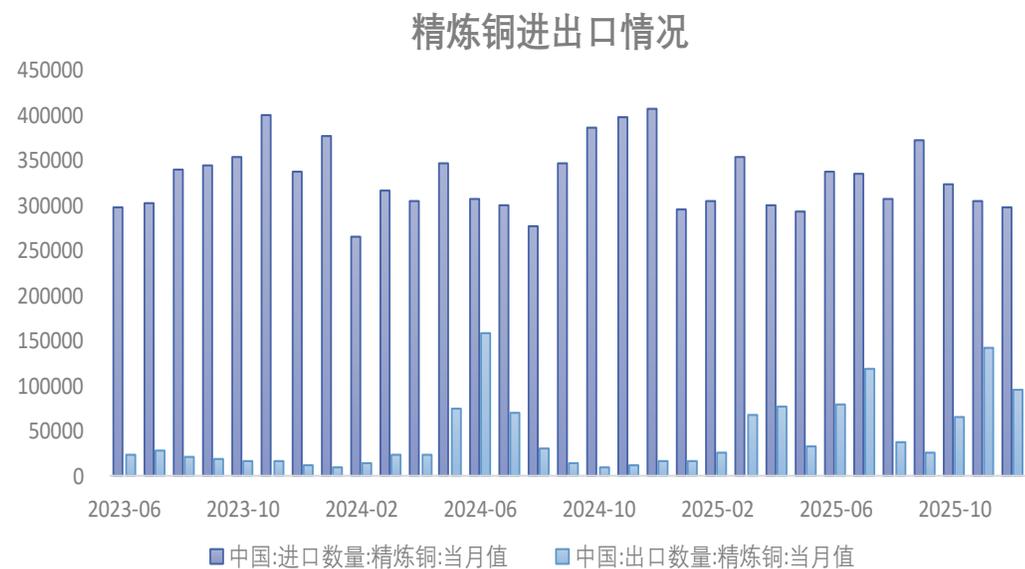
来源: wind 瑞达期货研究院

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2025年12月，全球精炼铜当月产量(原生+再生)为2431千吨，较11月增加70千吨，增幅2.96%。精炼铜产能利用率为80.2%，较11月减少0.6%。

## 供应端-精炼铜进口减少

图17、铜材进出口情况



来源：wind 瑞达期货研究院

图18、精铜进口盈亏



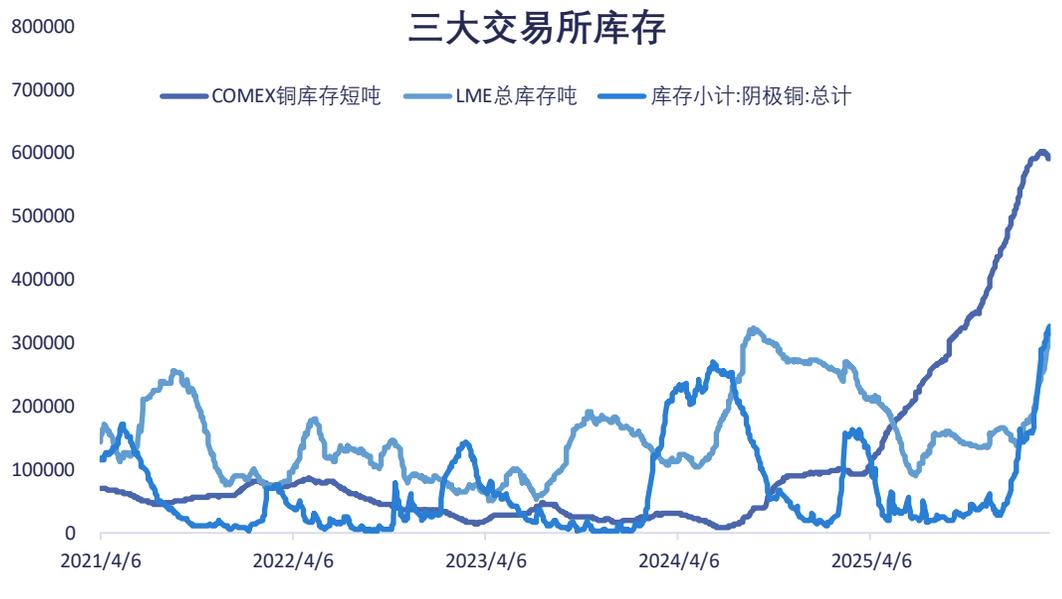
来源：wind 瑞达期货研究院

据海关总署统计，截至2025年12月，精炼铜当月进口量为298027.317吨，较11月减少6677.56吨，降幅2.19%，同比降幅27%。

截至本周最新数据，进口盈亏额为401.14元/吨，较上周环比下降297.42元/吨。

## 供应端-社会库存减少

图19、交易所库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图20、社会、保税区库存



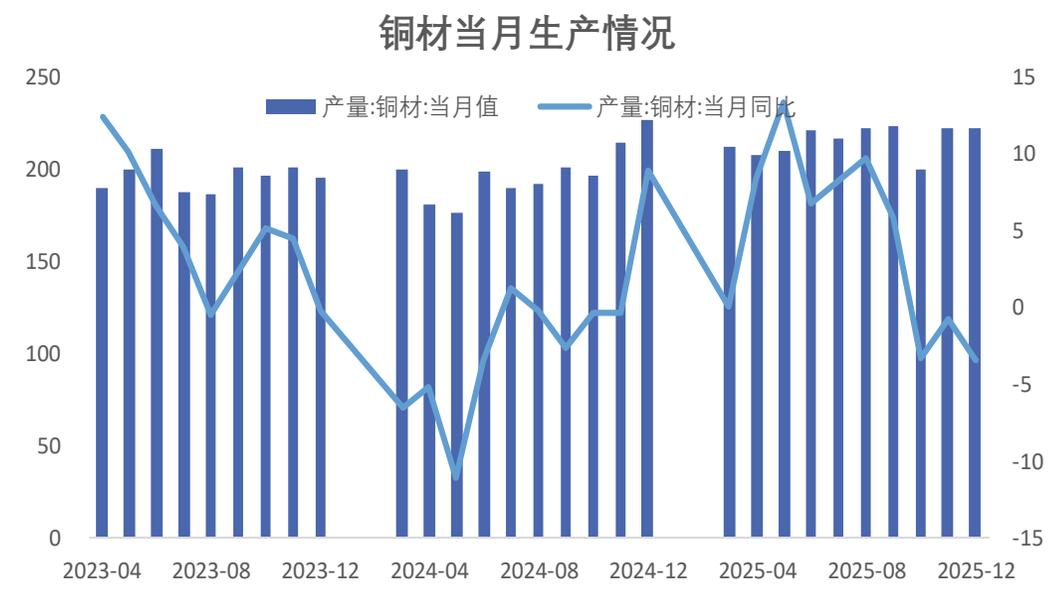
来源: ifind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据, LME总库存较上周环比增加28025吨, COMEX总库较上周环比减少5695吨, SHFE仓单较上周环比减少425吨。

截至本周最新数据, 社会库存总计57.75万吨, 较上周环比减少1.23万吨。

## 需求端-铜材产量增加，进口增加

图21、铜材生产情况

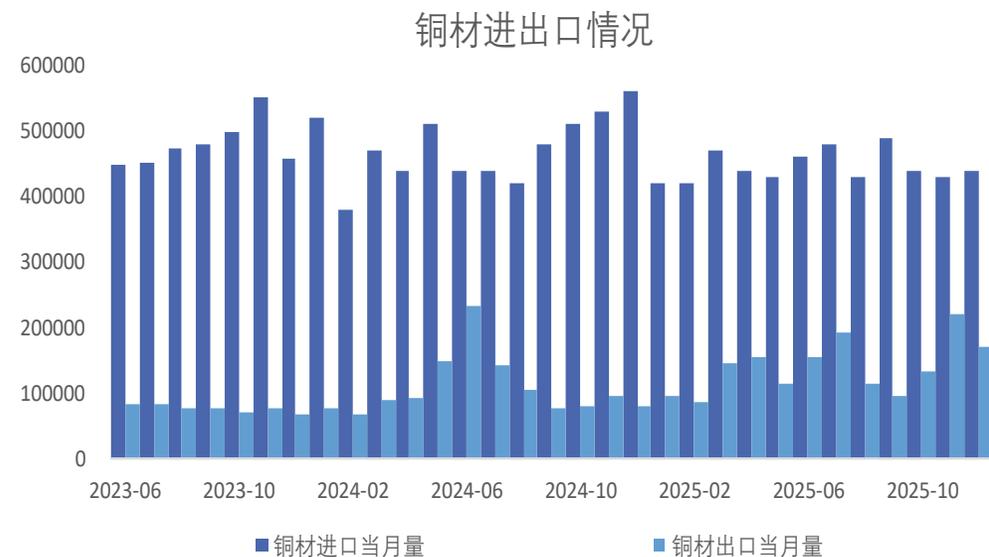


来源: wind 瑞达期货研究院

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2025年12月，铜材当月进口量为440000吨，较11月增加10000吨，增幅2.33%，同比降幅21.43%。

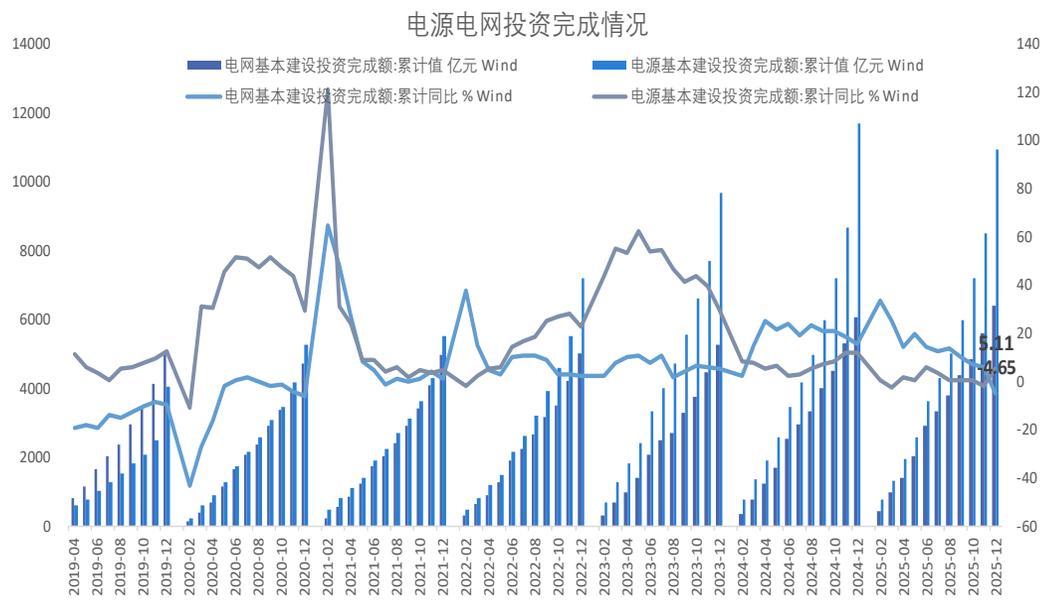
图22、铜材进出口



来源: wind 瑞达期货研究院

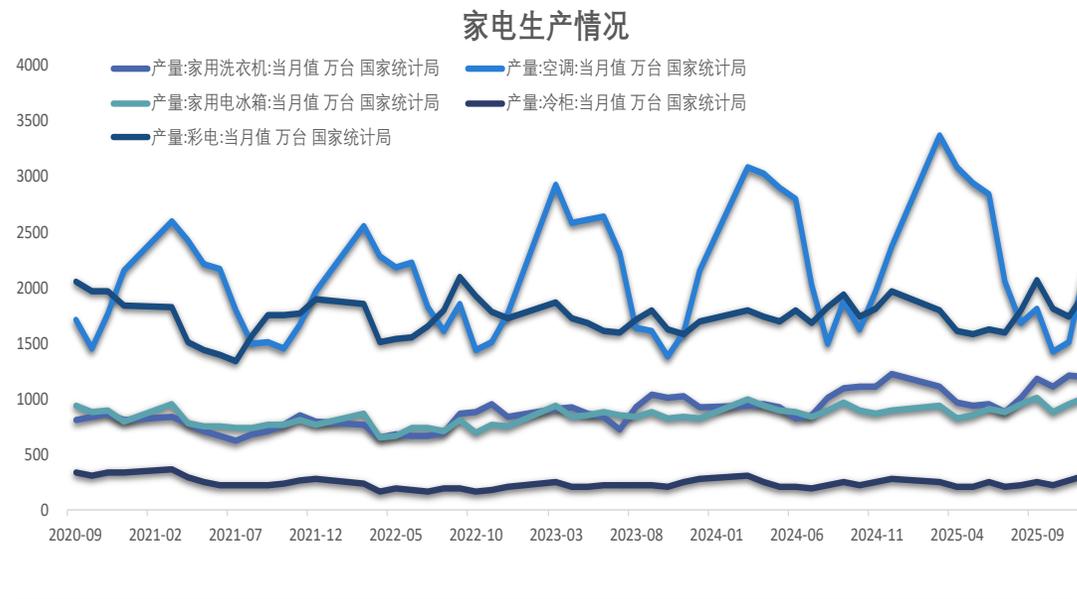
## 应用端-电力电网投资完成额同比上涨，主流家电产量回落

图23、电力电网投资完成情况



来源：wind 瑞达期货研究院

图24、家电生产情况



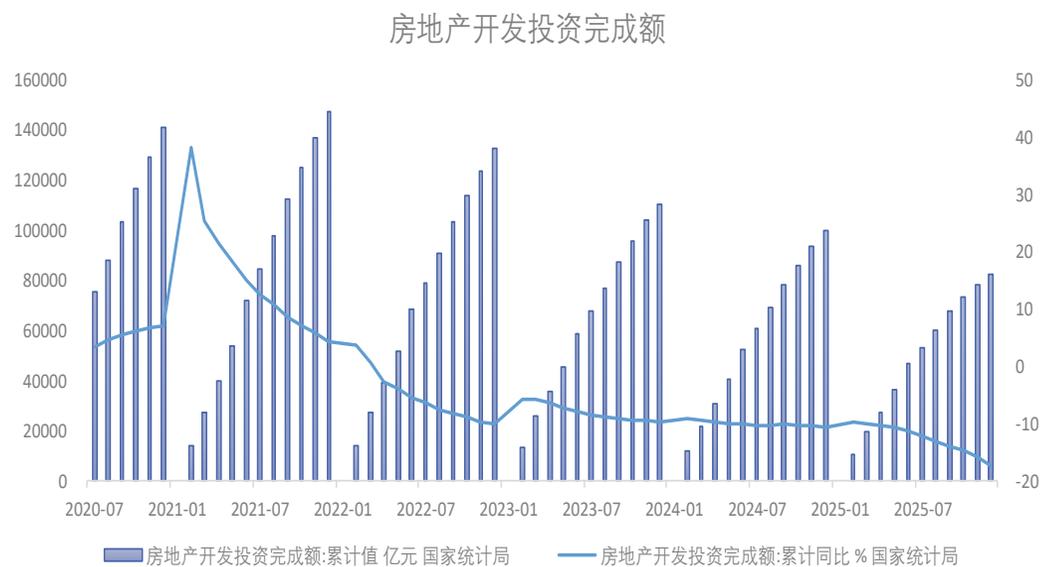
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025年12月，电源、电网投资完成累计额同比5.11%、-4.65%。

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%。

## 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25、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2025年12月，房地产开发投资完成累计额为82788.14亿元，同比-17.2%，环比5.34%。

图26、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2025年12月，集成电路累计产量为48427948.1万块，同比10.9%，环比12.14%。

## 全球供需情况-ICSG：精炼铜供给偏多

图27、ICSG精铜缺口



来源：wind 瑞达期货研究院

据ICSG统计，截至2025年 12月，全球供需平衡当月状态为供给偏多，当月值为173千吨。

据WBMS统计，截至2025年 12月，全球供需平衡累计值为9.8万吨。

图28、世界金属统计局供需平衡表（季调）



来源：wind 瑞达期货研究院

## 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。