

「2026.05.15」

沪铜市场周报

供给收敛需求韧性，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」

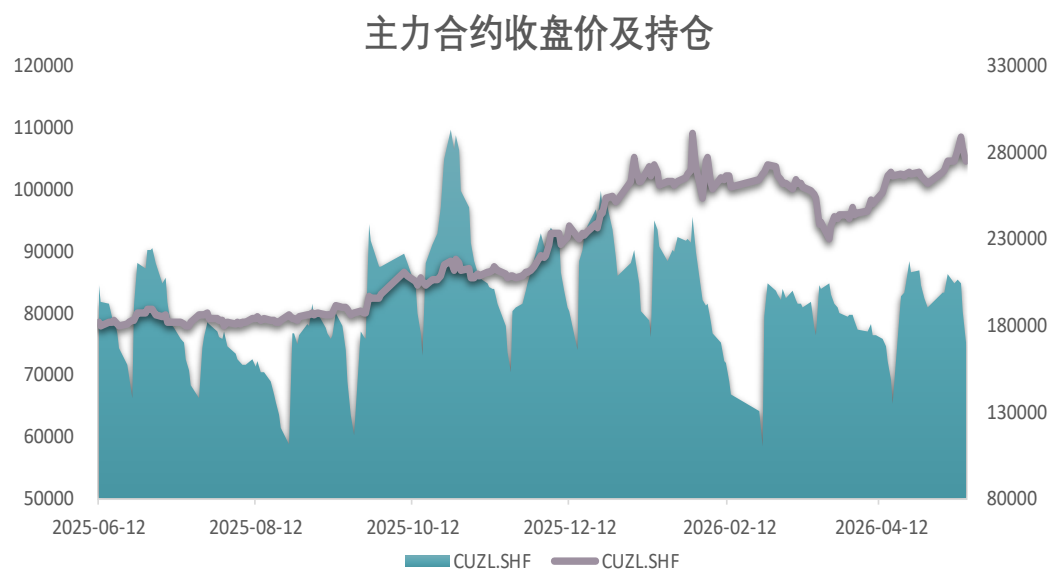
行情回顾：沪铜主力合约周线先升后降，周线涨跌幅为+0.15%，截止本周主力合约收盘报价104710元/吨。

后市展望：国际方面，美国通胀压力重燃，进一步挤压美联储年内降息空间。美国4月CPI同比上涨3.8%，超出市场预期的3.7%，创2023年5月以来新高；核心CPI同比上涨2.8%，超出预期的2.7%，并创2025年9月以来新高。国内方面，国家统计局公布数据显示，4月份，受国际原油价格变动等影响，CPI同比上涨1.2%，涨幅比上月扩大0.2个百分点；核心CPI同比上涨1.2%，保持温和回升。4月PPI同比上涨2.8%，涨幅比上月扩大2.3个百分点。基本面原料端，铜精矿TC费用历史低位运行，矿端紧缺预期为铜价提供成本支撑。供给端，冶炼厂由于密集检修以及原料供应紧张导致的利润受损等原因减产预期较强，国内精铜供给量级或有所收减。需求端，淡季原因加之高铜价对下游铜材厂采买的影响令传统消费有所转弱，但电网以及新能源产业的发力令用铜量仍保持韧性。下游采买态度偏谨慎，多以刚需补货策略为主。整体来看，沪铜基本面或处于供给小幅收敛、需求韧性的阶段，社会库存小幅回升。

观点总结：轻仓逢低短多交易，注意控制节奏及交易风险。

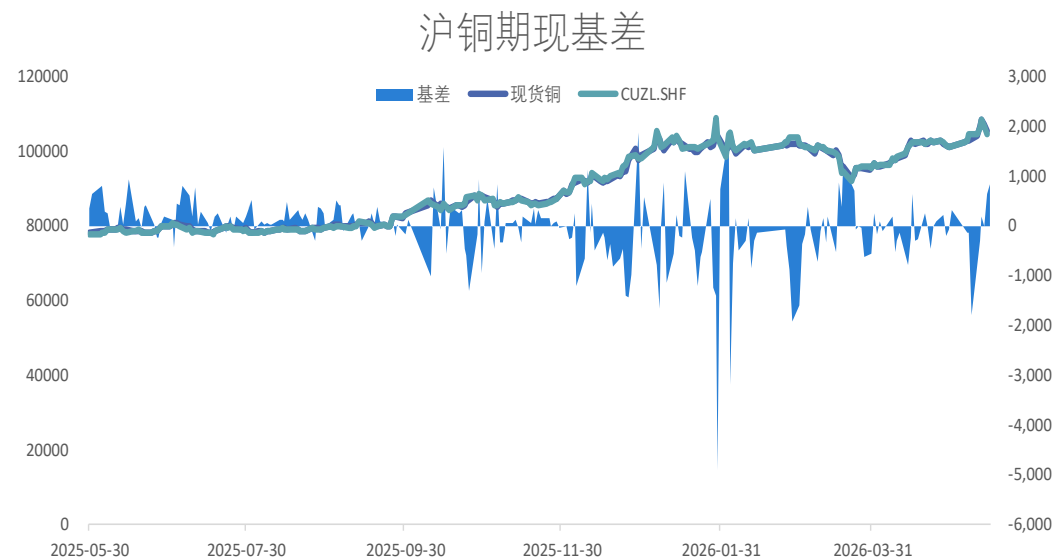
本周沪铜合约走强，现货贴水

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5月15日，沪铜主力合约报价104710元/吨，较上周环比增加160元/吨，持仓量170485手，较上周环比减少38971手。

截至2026年5月15日，沪铜主力合约基差-1210元/吨，较上周环比下降970元/吨。

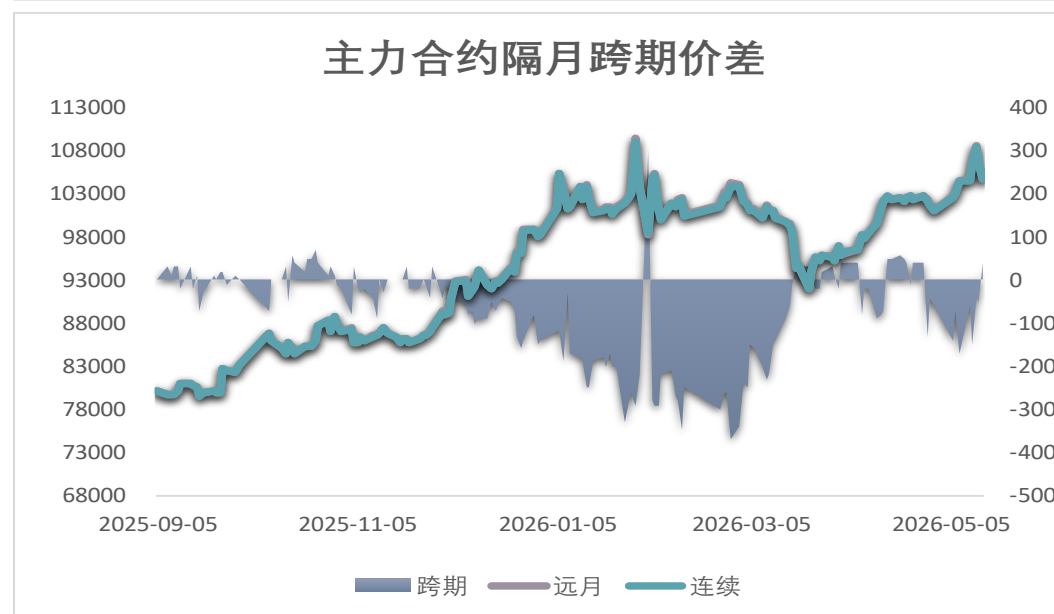
本周现货价格走弱

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



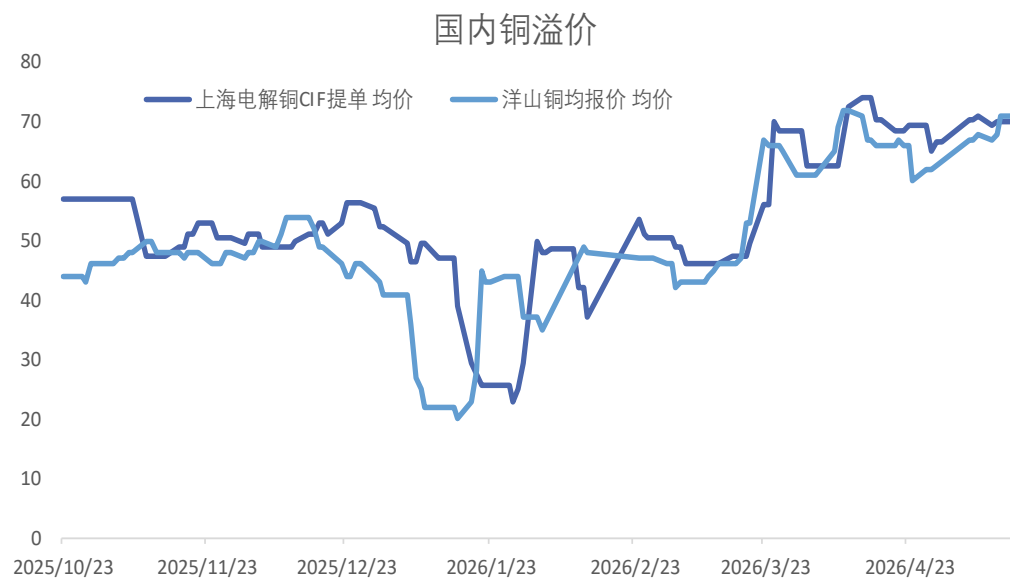
来源: ifind 瑞达期货研究院

截至2026年5月15日，1#电解铜现货均价为105540元/吨，周环比减少1175元/吨。

截至2026年5月15日，沪铜主力合约隔月跨期报价40元/吨，较上周环比增加210元/吨，

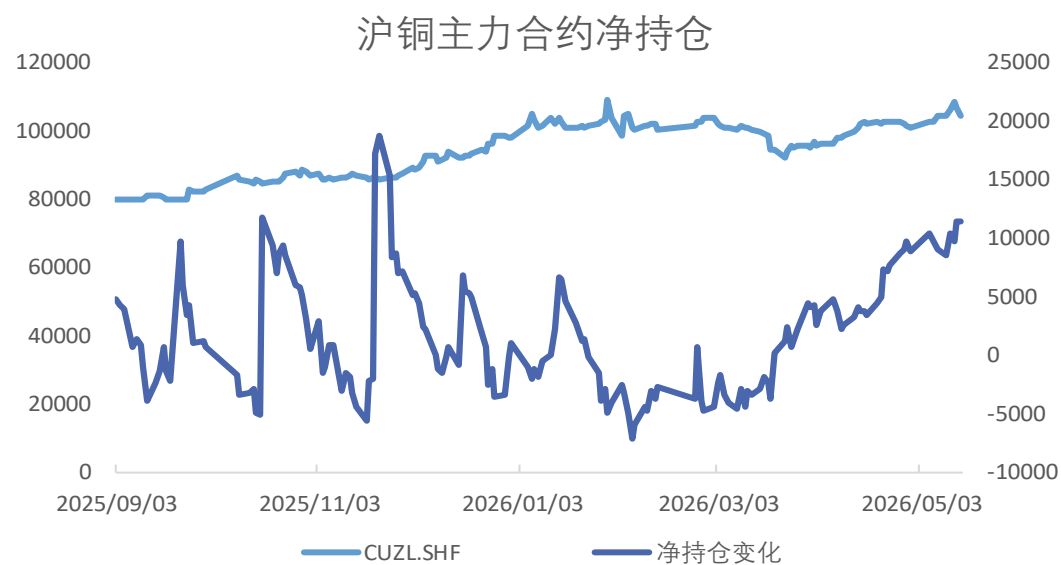
本周沪铜提单溢价减少，多头持仓占优

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70美元/吨，较上周环比下降0.5美元/吨。

截至最新数据，沪铜主力合约净持仓为净多11478手，较上周增加3024手。

上游铜矿报价走强、粗铜加工费走强

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



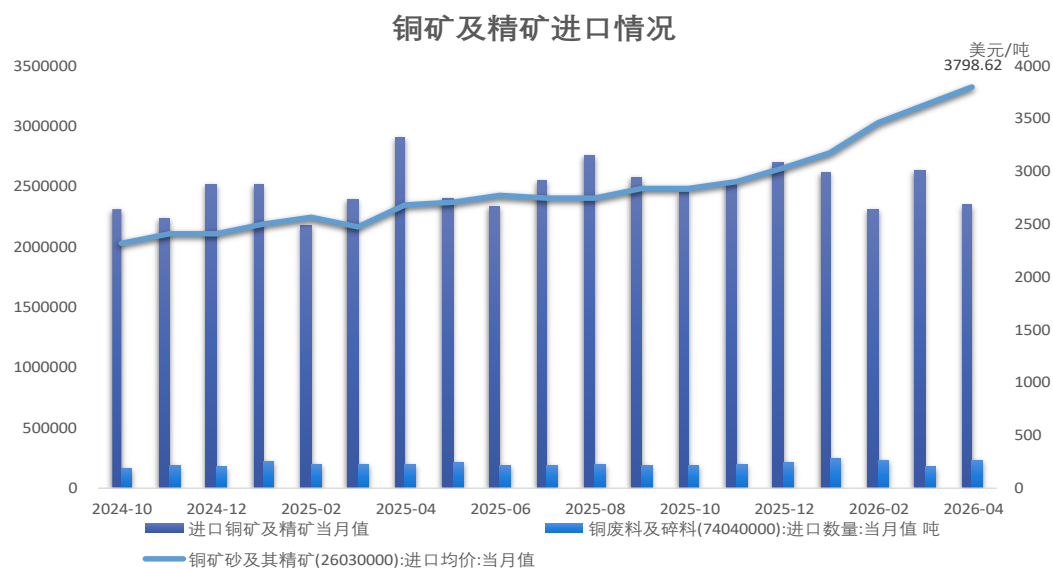
来源: wind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据, 国内主要矿区 (江西) 铜精矿报价97950元/吨, 较上周环比增长4730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+50元/吨。

铜矿进口量环比减少，精废价差略收敛

图9、铜矿进口情况

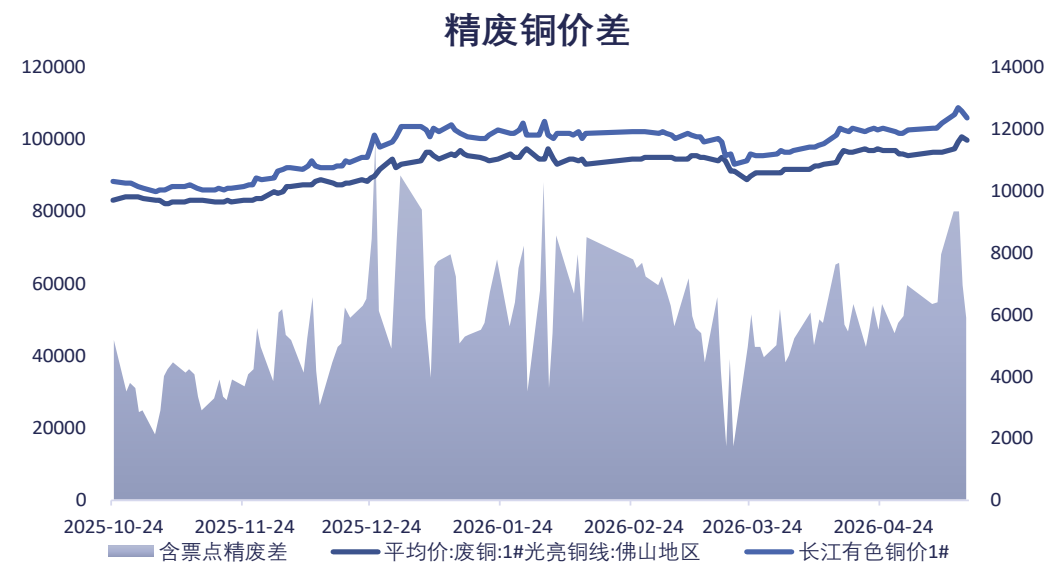


来源：wind 瑞达期货研究院

据海关总署统计，截至2026年4月，铜矿及精矿当月进口量为235.16万吨，较3月减少27.84万吨，降幅10.59%，同比降幅19.04%。

截至本周最新数据，精废铜价差（含税）为5901.16元/吨，较上周环比下降513.95元/吨。

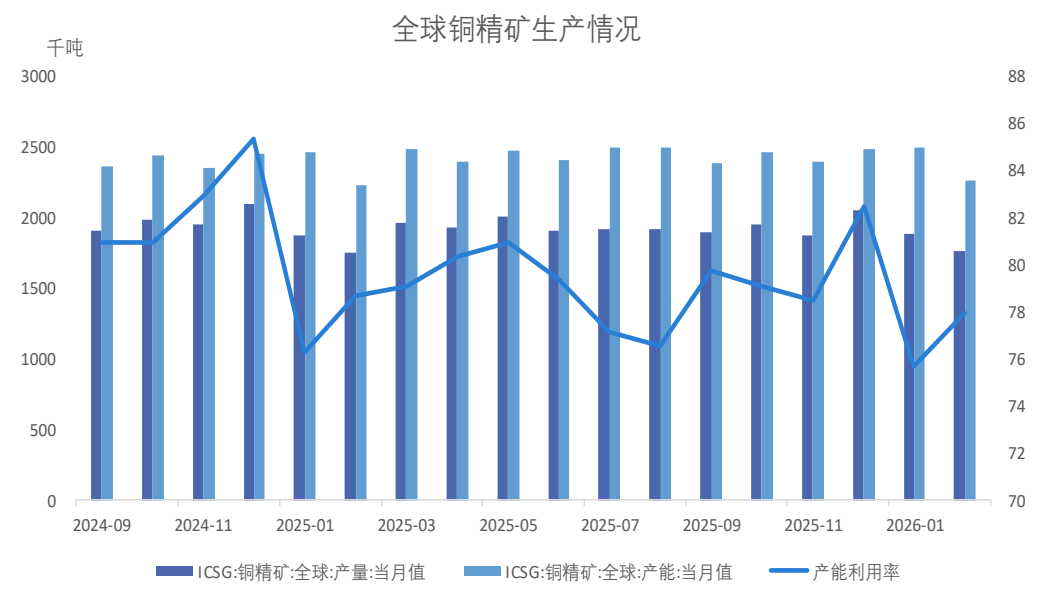
图10、精废价差



来源：wind 瑞达期货研究院

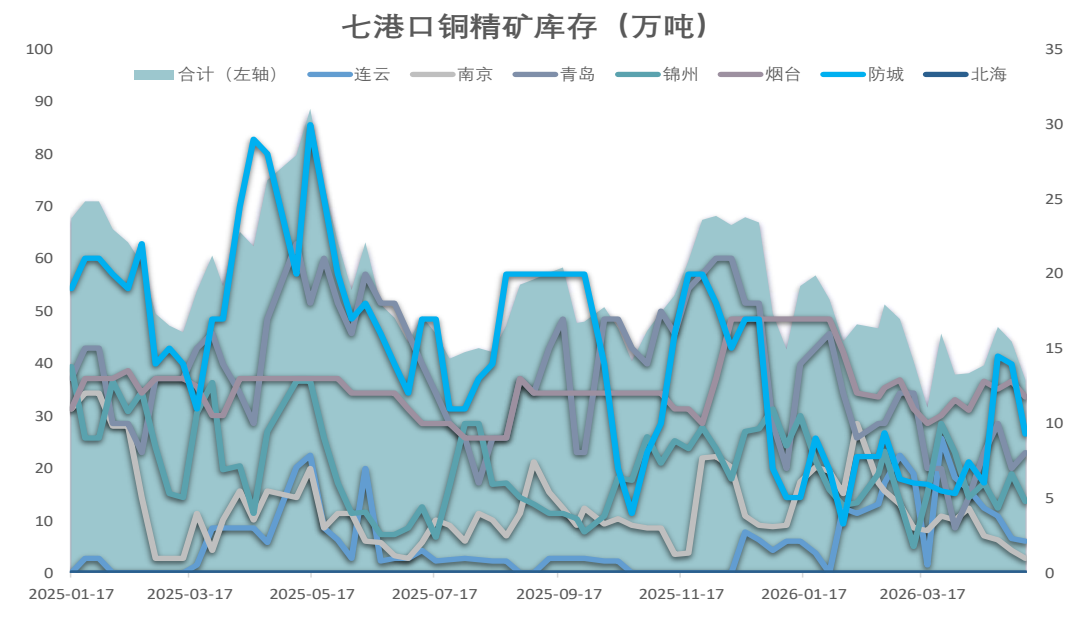
全球铜矿产量减少、港口库存减少

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2月，铜矿精矿全球产量当月值为1766千吨，较1月减少125千吨，降幅6.61%。铜精矿全球产能利用率为78%，较1月增加2.3%。

截至最新数据，国内七港口铜精矿库存为37万吨，环比下降7.2万吨。

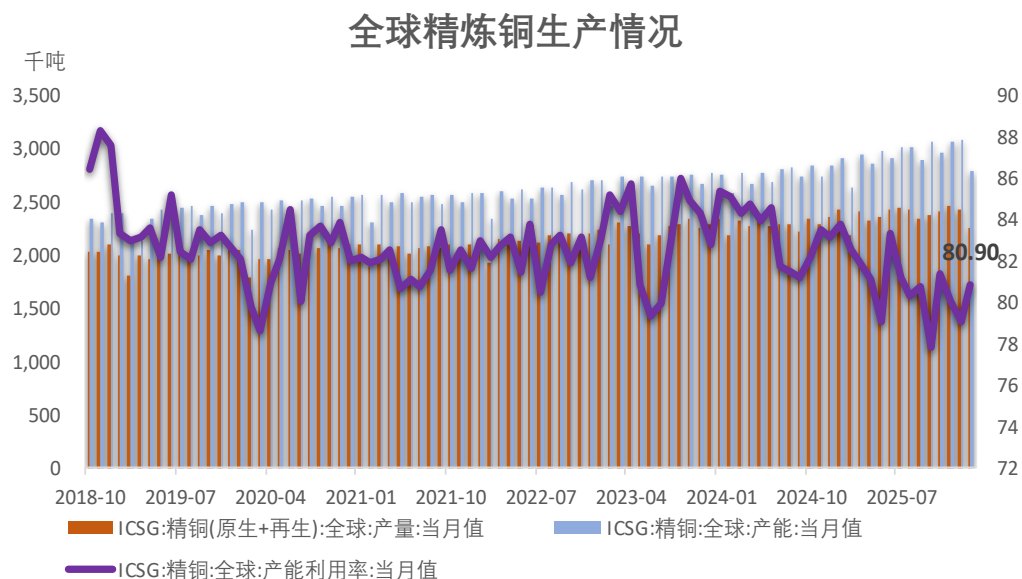
供应端-精炼铜国内产量回升，全球产量减少

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



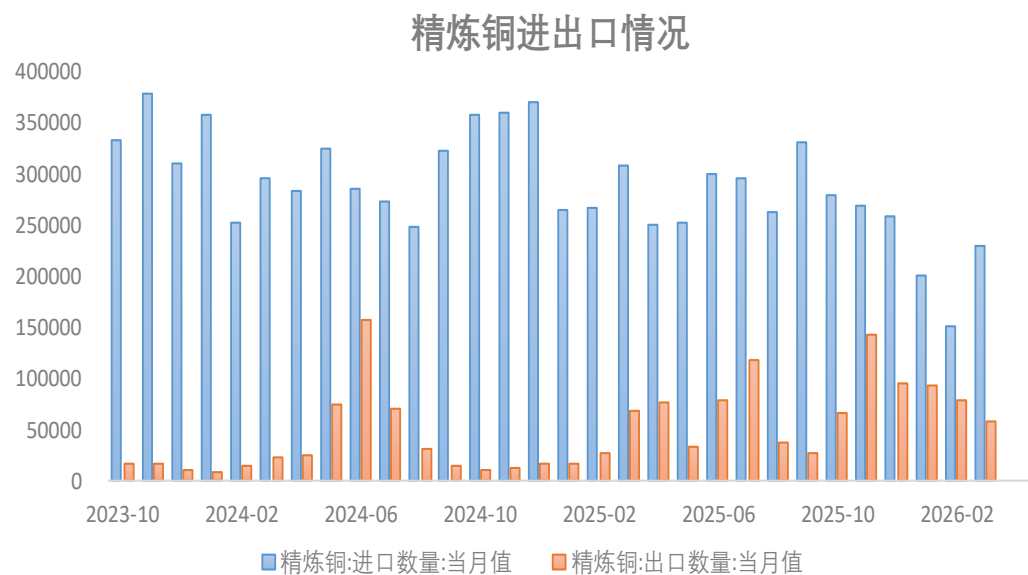
来源：wind 瑞达期货研究院

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2月，全球精炼铜当月产量(原生+再生)为2261千吨，较1月减少180千吨，降幅7.37%。精炼铜产能利用率为80.9%，较1月增加1.8%。

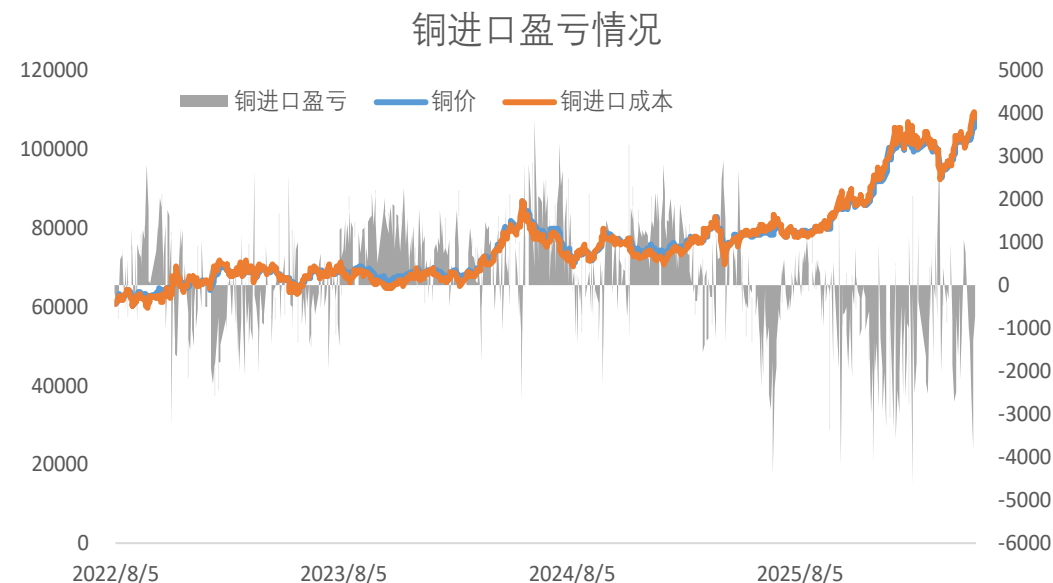
供应端-精炼铜进口增加

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



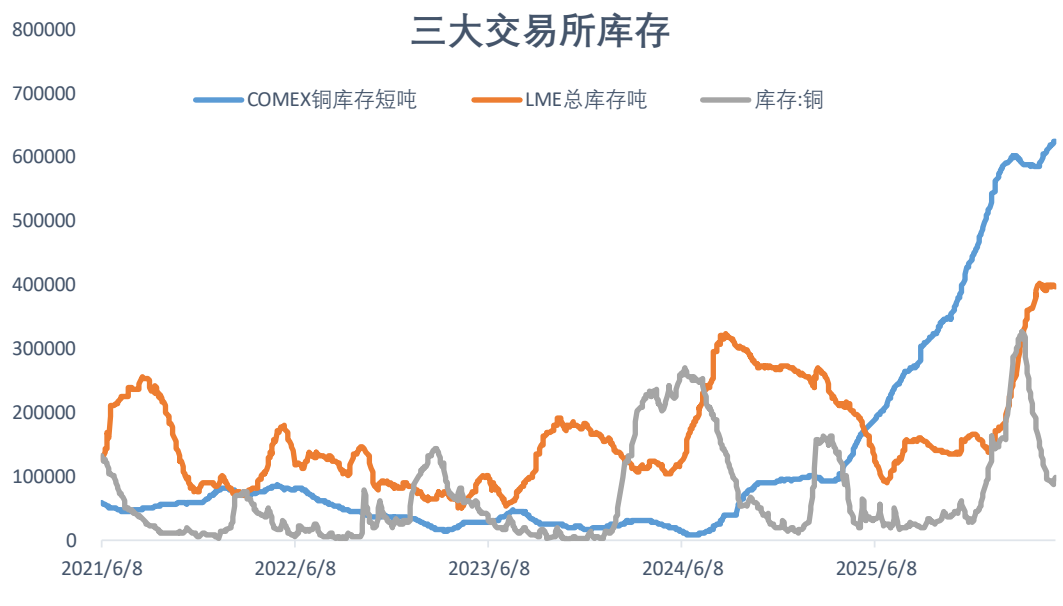
来源: wind 瑞达期货研究院

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-715.58元/吨，较上周环比增长1819.72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



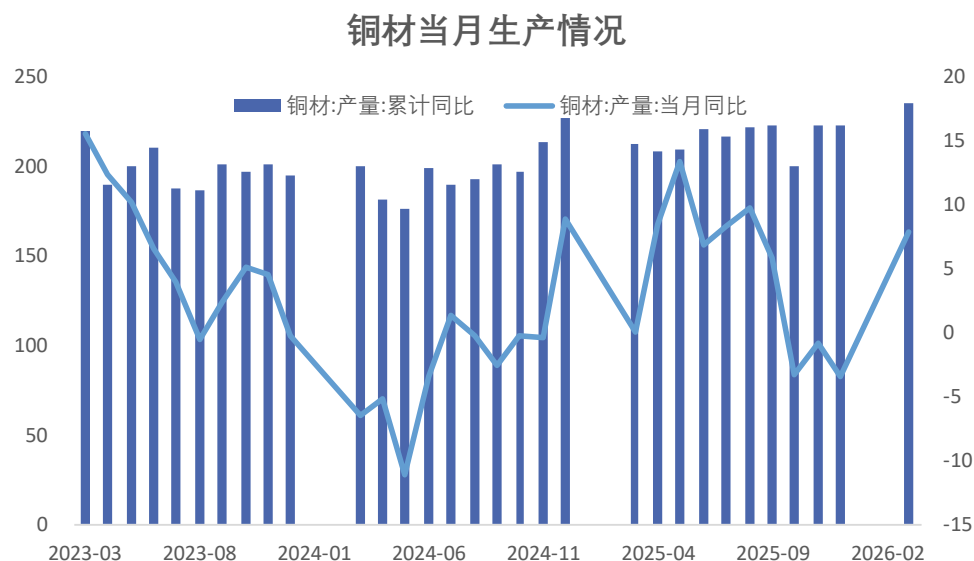
来源: ifind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据, LME总库存较上周环比减少2350吨, COMEX总库较上周环比增加4317吨, SHFE仓单较上周环比增加8971吨。

截至本周最新数据, 社会库存总计25.77万吨, 较上周环比增加0.14万吨。

需求端-铜材产量增加，进口增加

图19、铜材生产情况

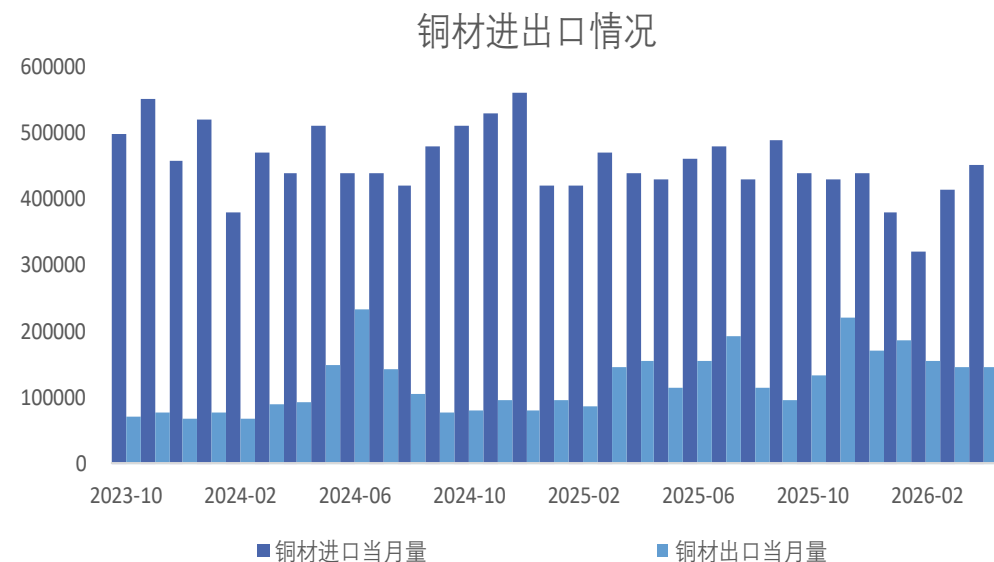


来源: wind 瑞达期货研究院

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4月，铜材当月进口量为452267.03吨，较3月增加36630.58吨，增幅8.81%，同比增幅2.79%。

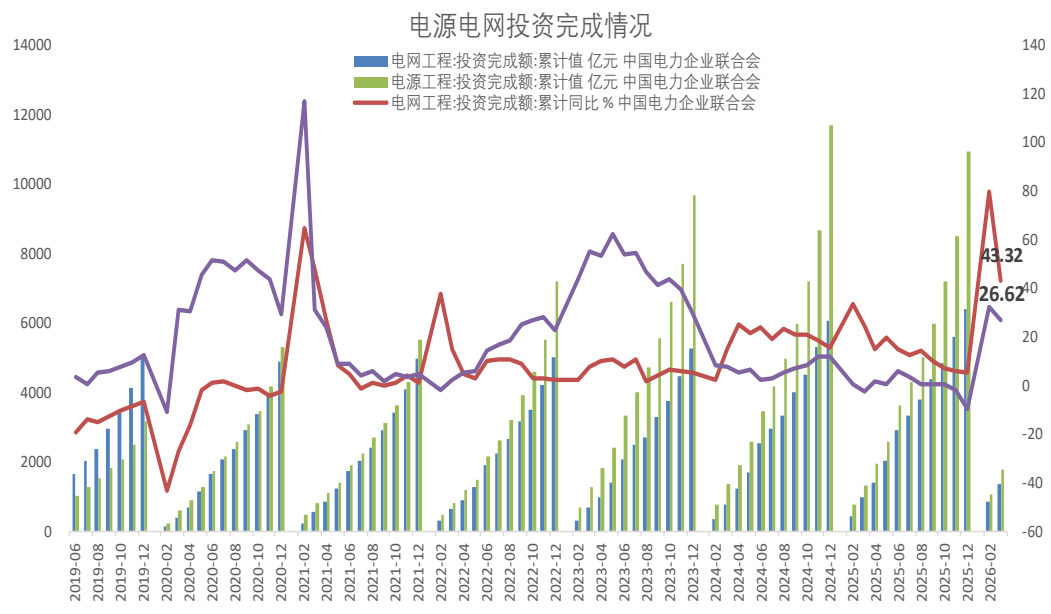
图20、铜材进出口



来源: wind 瑞达期货研究院

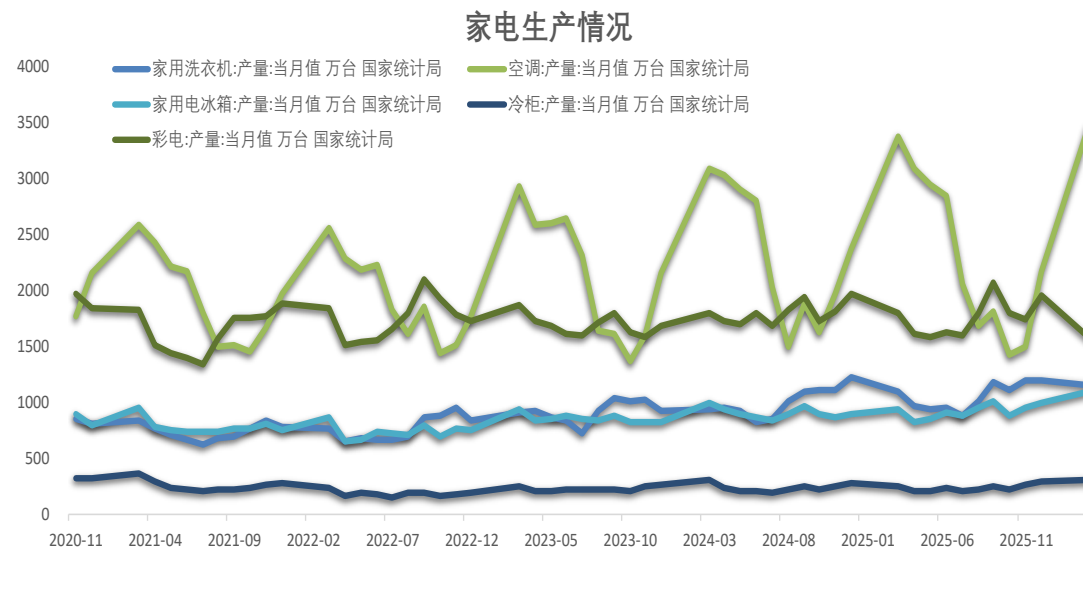
应用端-电力电网投资完成额同比上涨，主流家电产量回升

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



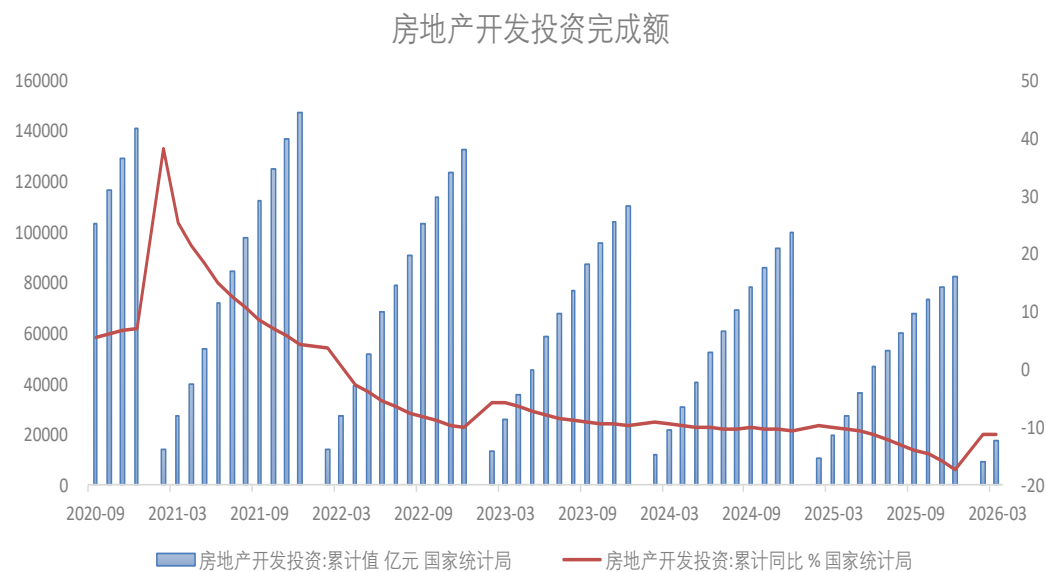
来源：wind 瑞达期货研究院

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%。

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

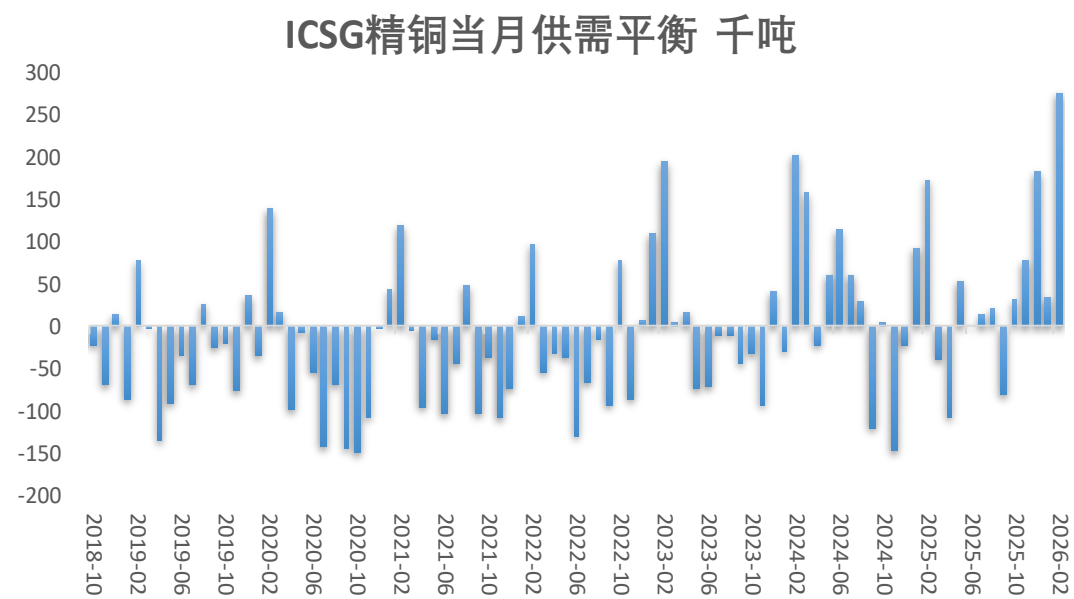


来源：wind 瑞达期货研究院

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 2月，全球供需平衡当月状态为供给偏多，当月值为276千吨。

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。