

「2026.06.18」

沪铜市场周报

供给收敛需求持稳，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」

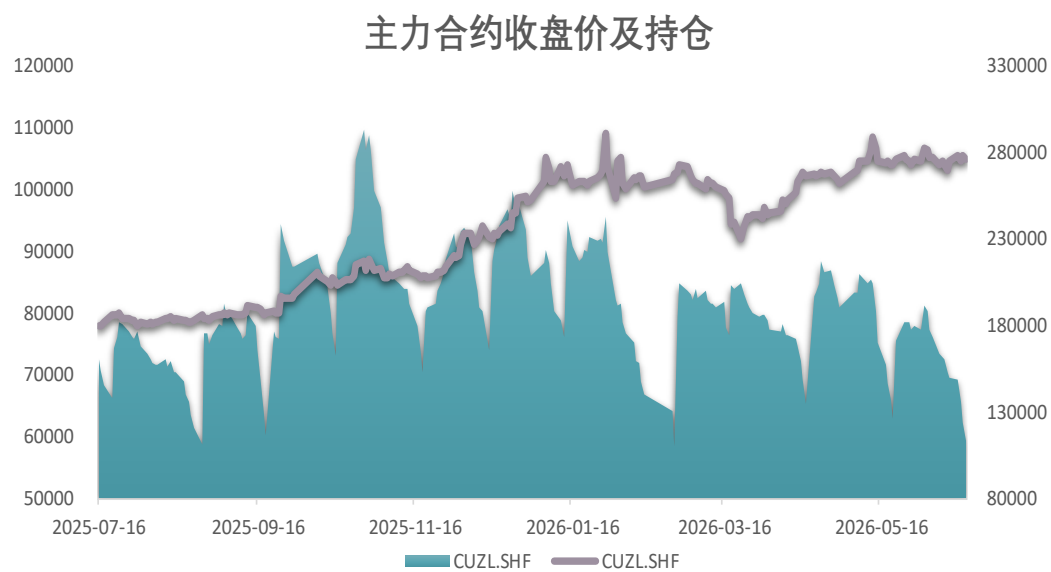
行情回顾：沪铜主力合约周线震荡走势，周线涨跌幅为+0.11%，截止本周主力合约收盘报价104780元/吨。

后市展望：国际方面，美联储6月FOMC会议维持联邦基金利率在3.50%-3.75%不变，投票结果为12票赞成。声明最大变化是彻底删除前瞻指引及“额外调整”等宽松倾向措辞，篇幅显著缩短，标志政策框架转向完全数据依赖。国内方面，国务院总理李强主持召开国务院常务会议，会议指出，要锚定科技强国建设目标，高效组织实施国家重大科技任务。基本面原料端，铜精矿TC继续低位运行，消息面，国内CSPT扩容且欲与海外矿山进行新的供应谈判，铜精矿报价仍坚挺，对铜矿支撑力度稳固。供给端，受限于原料供给以及成本高企的影响，冶炼厂产能利用率仍有所回落，加之国内CSPT联合减产趋严和冶炼厂控产检修，国内精铜供给量级仍有所回落。需求端，宏观地缘政治冲突影响边际减弱，铜价反弹，偏高位运行的铜价加之淡季下游铜材加工订单普遍趋弱，下游采买积极性有所抑制，多以刚需和逢低补库应对，淡季消费维持一定韧性。整体而言，沪铜基本面或处于供给收敛、需求持稳的阶段。

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6月18日，沪铜主力合约报价104780元/吨，较上周环比增加1620元/吨，持仓量112863手，较上周环比减少39542手。

截至2026年6月18日，沪铜主力合约基差105元/吨，较上周环比增长5元/吨。

本周现货价格走弱

图3、国内现货价格走势

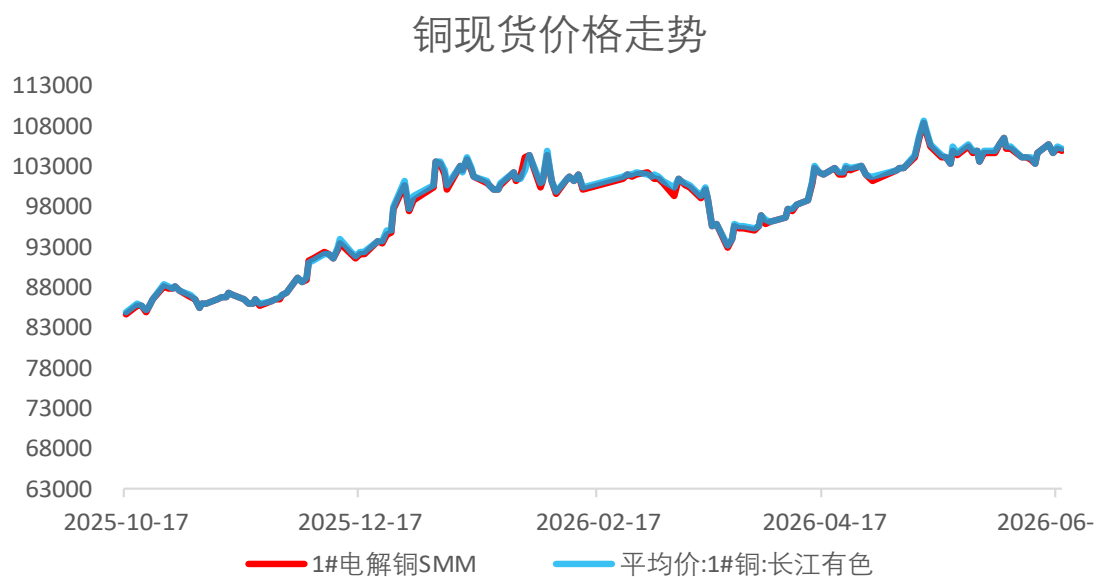
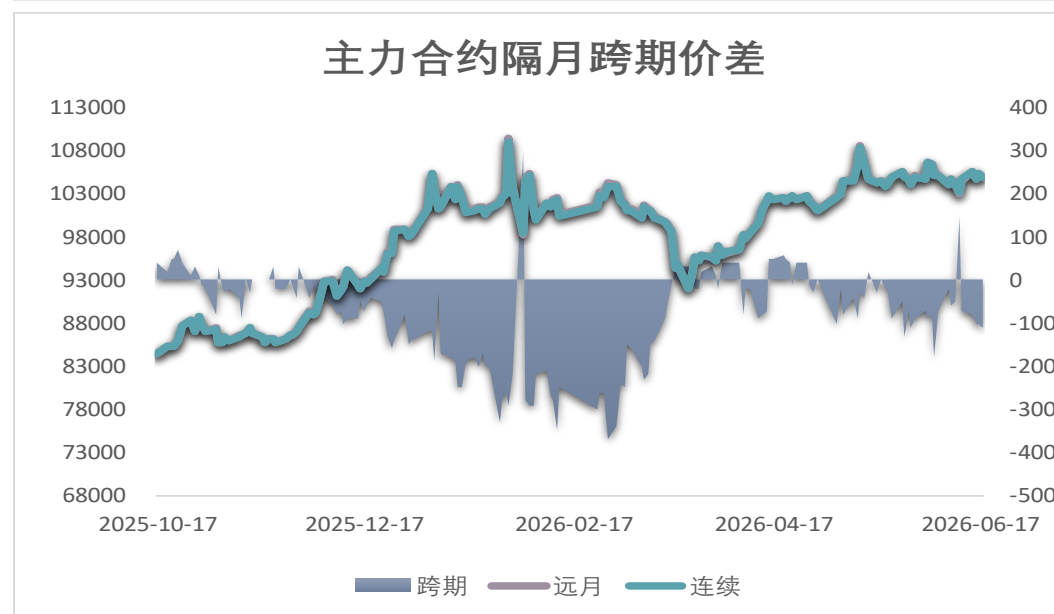


图4、沪铜跨期合约

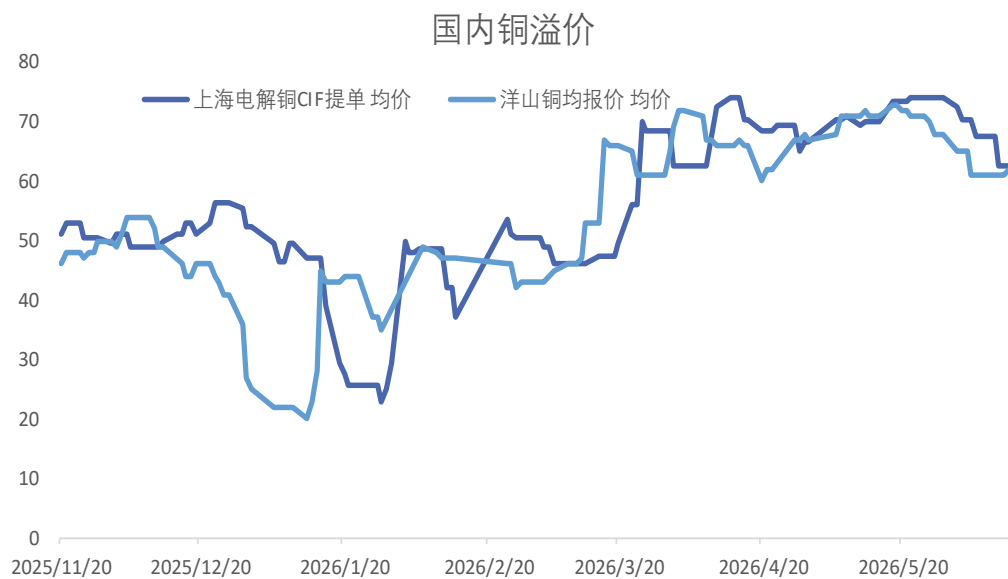


截至2026年6月18日，1#电解铜现货均价为104885元/吨，周环比减少930元/吨。

截至2026年6月18日，沪铜主力合约隔月跨期报价-110元/吨，较上周环比减少260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62.5美元/吨，较上周环比下降5美元/吨。

截至最新数据，沪铜主力合约净持仓为净多4739手，较上周减少2882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



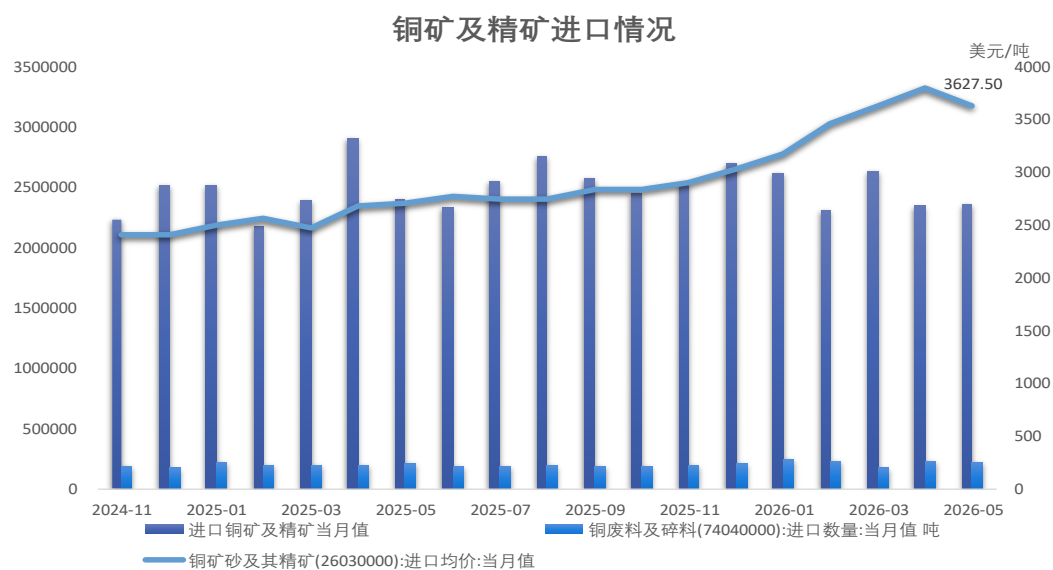
来源: wind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据,国内主要矿区(江西)铜精矿报价95480元/吨,较上周环比增长550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

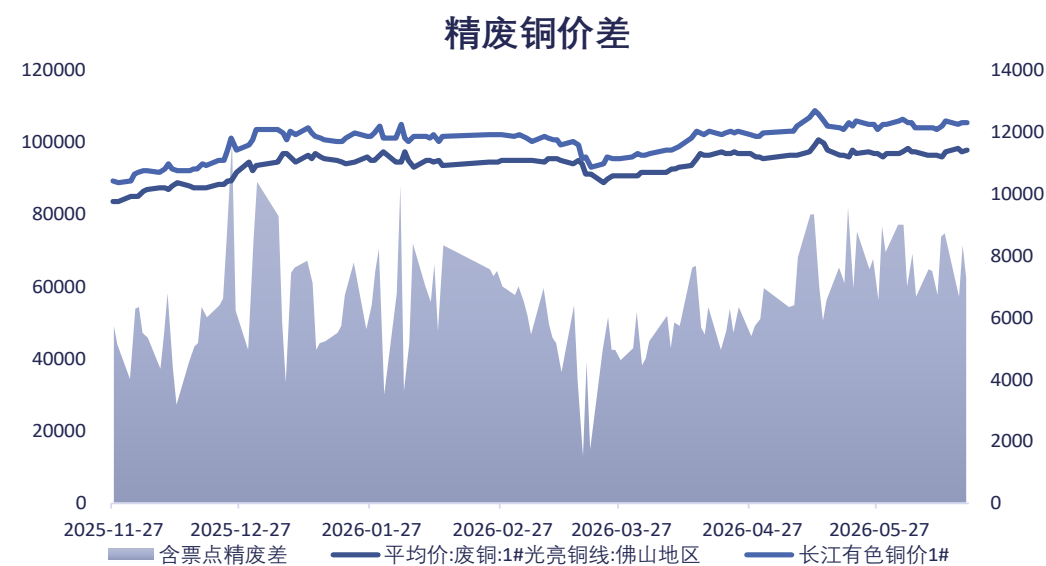


来源: wind 瑞达期货研究院

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7271.99元/吨，较上周环比增长553.04元/吨。

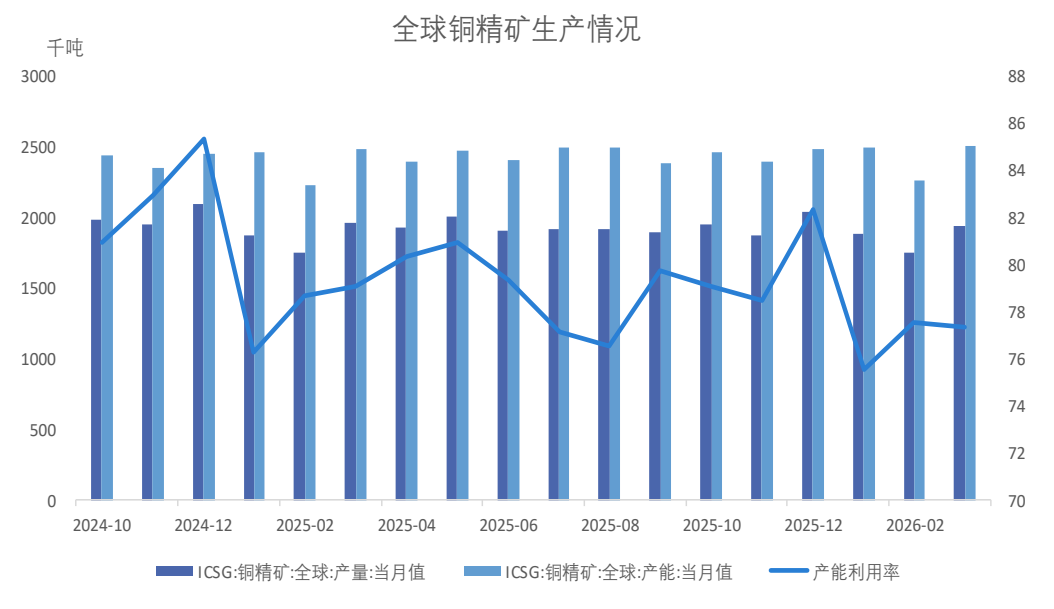
图10、精废价差



来源: wind 瑞达期货研究院

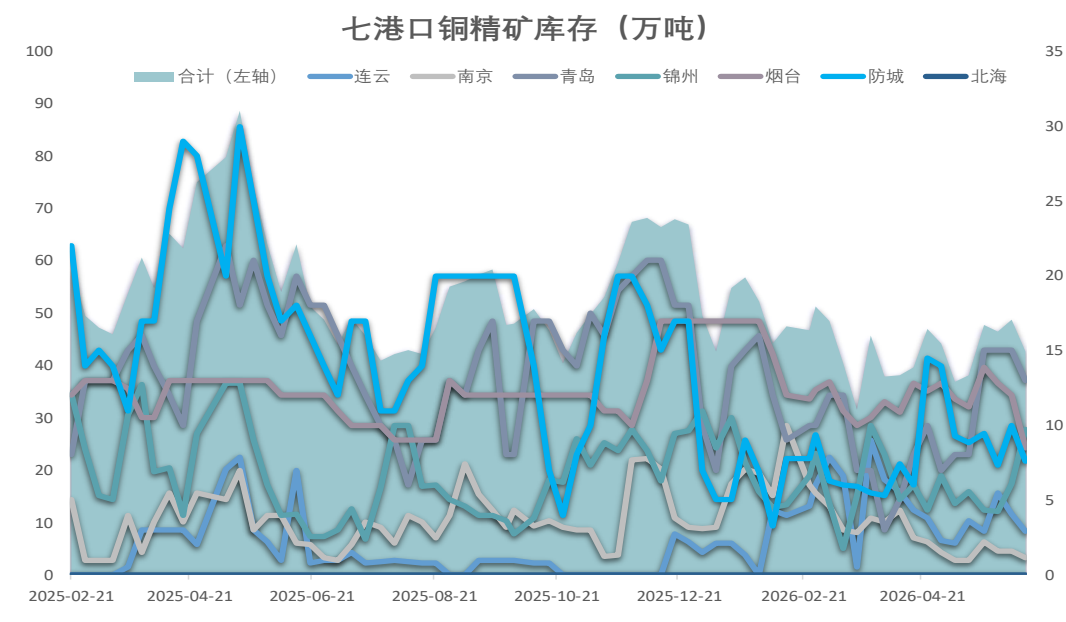
全球铜矿产量增加、港口库存减少

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3月，铜矿精矿全球产量当月值为1945千吨，较2月增加189千吨，增幅10.76%。铜精矿全球产能利用率为77.4%，较2月减少0.2%。

截至最新数据，国内七港口铜精矿库存为42.8万吨，环比下降6万吨。

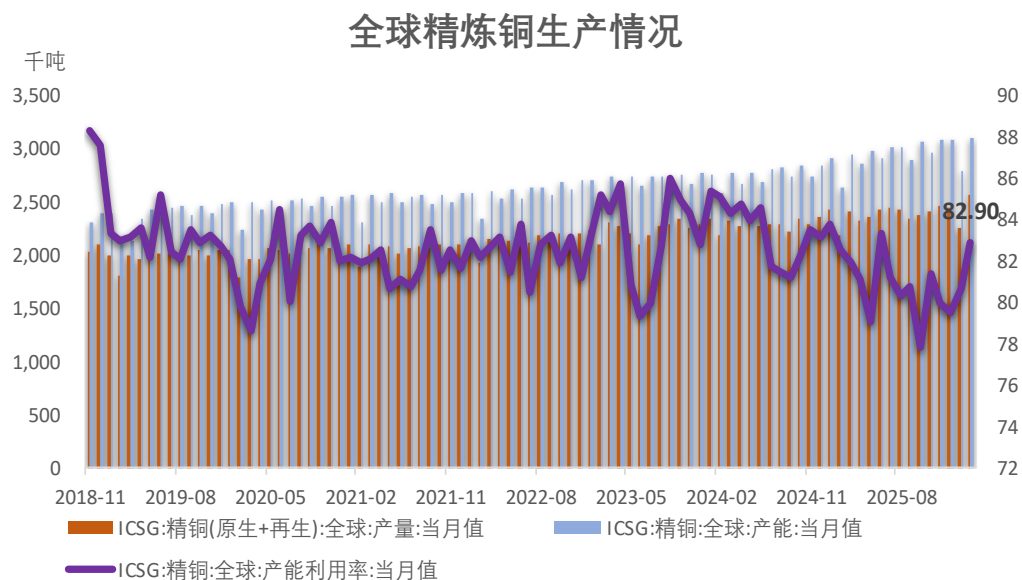
供应端-精炼铜国内产量减少，全球产量增加

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



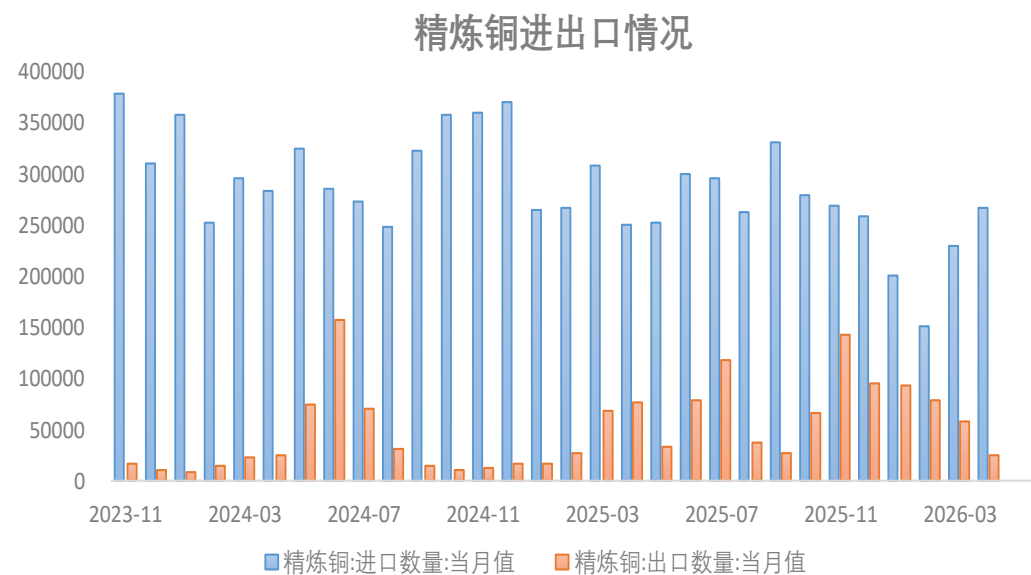
来源：wind 瑞达期货研究院

据国家统计局数据，截至2026年4月，精炼铜当月产量为126.9万吨，较3月减少6.1万吨，降幅4.59%，同比增幅1.2%。

据ICSG统计，截至2026年3月，全球精炼铜当月产量(原生+再生)为2577千吨，较2月增加319千吨，增幅14.13%。精炼铜产能利用率为82.9%，较2月增加2.2%。

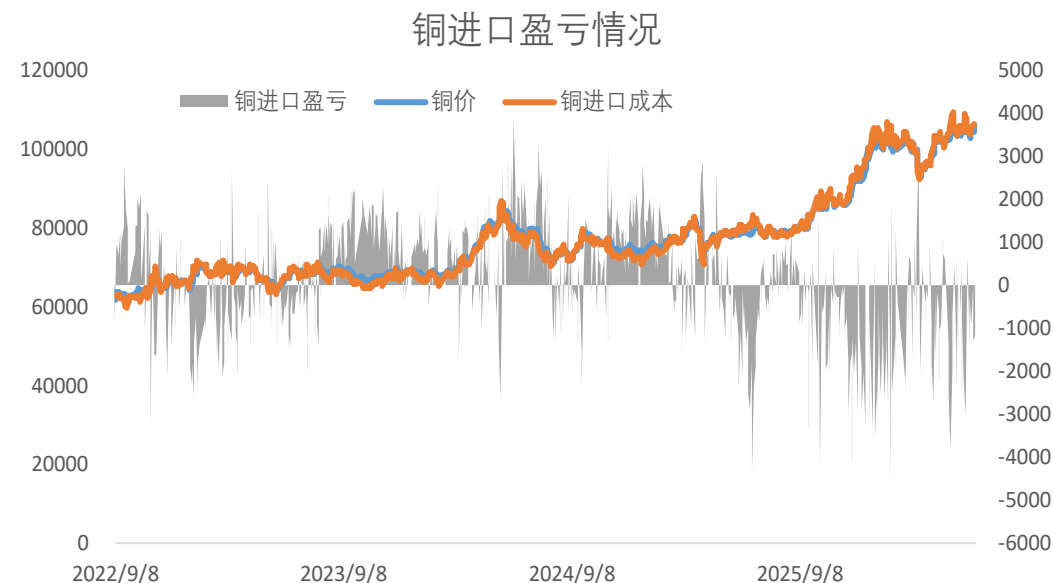
供应端-精炼铜进口增加

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



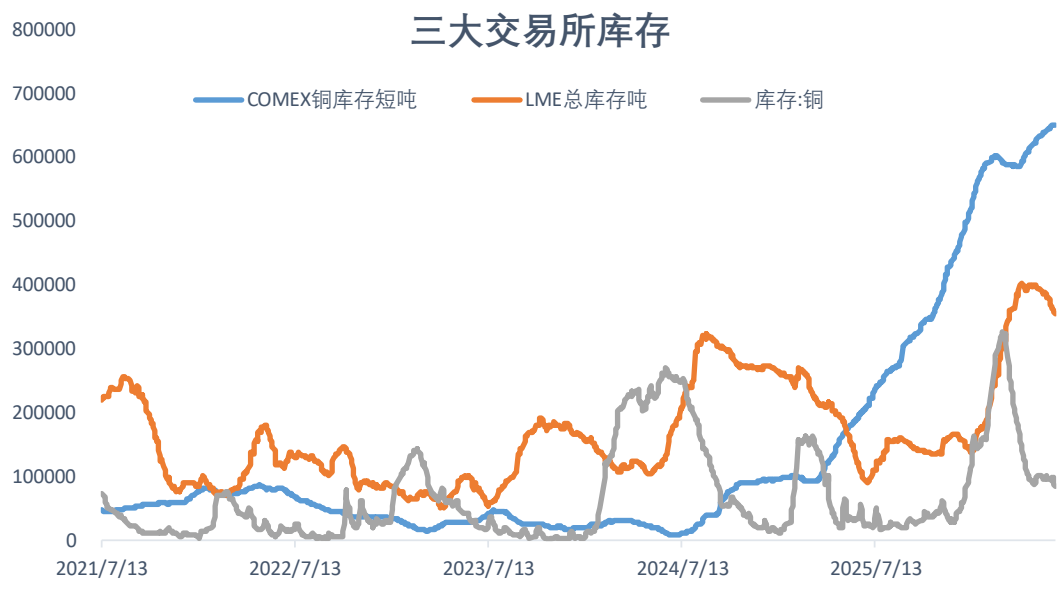
来源: wind 瑞达期货研究院

#N/A

截至本周最新数据，进口盈亏额为-1182.04元/吨，较上周环比下降259.83元/吨。

供应端-社会库存减少

图17、交易所库存

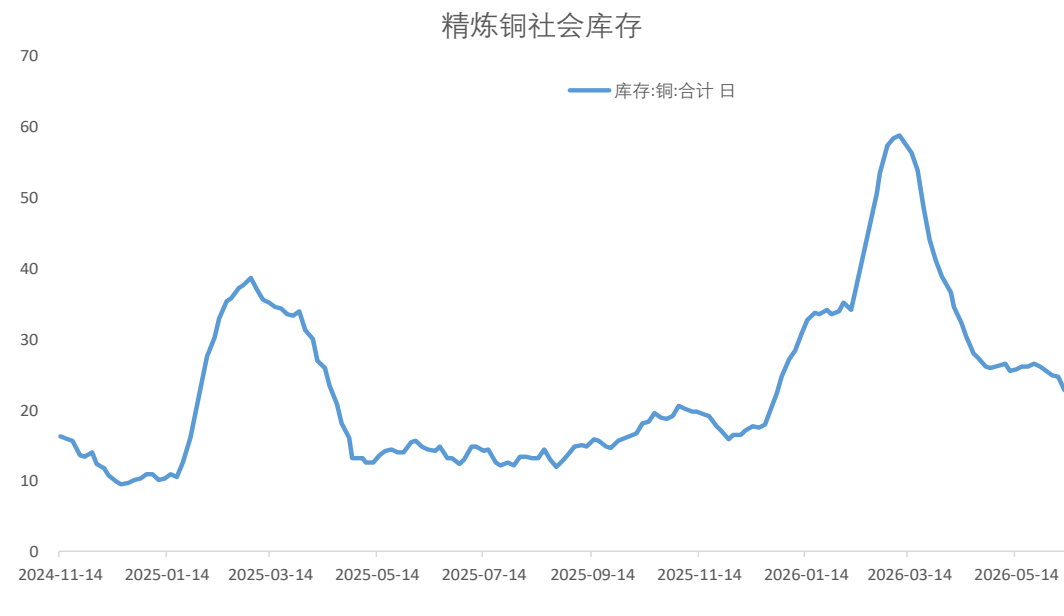


来源: wind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据, LME总库存较上周环比减少8375吨, COMEX总库较上周环比增加2吨, SHFE仓单较上周环比减少9489吨。

截至本周最新数据, 社会库存总计20.58万吨, 较上周环比减少1.48万吨。

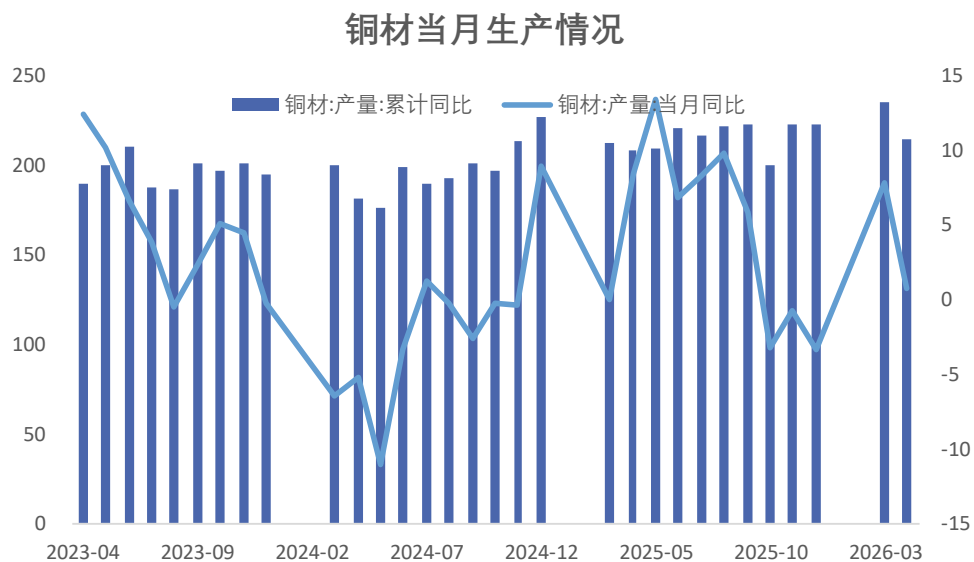
图18、社会、保税区库存



来源: ifind 瑞达期货研究院

需求端-铜材产量减少，进口增加

图19、铜材生产情况

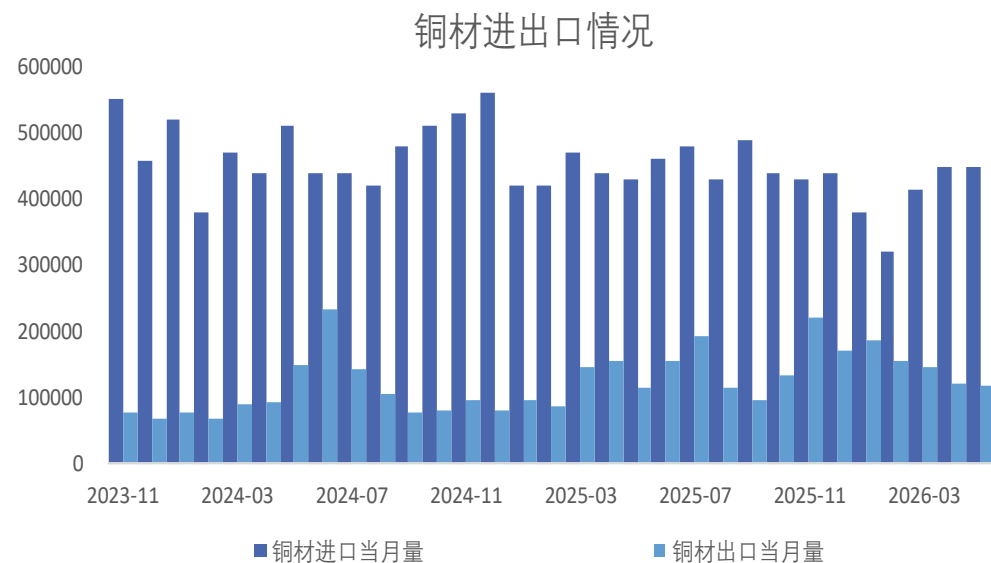


来源: wind 瑞达期货研究院

据国家统计局数据，截至2026年4月，铜材当月产量为214.2万吨，较3月减少21.6万吨，降幅9.16%。

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%。

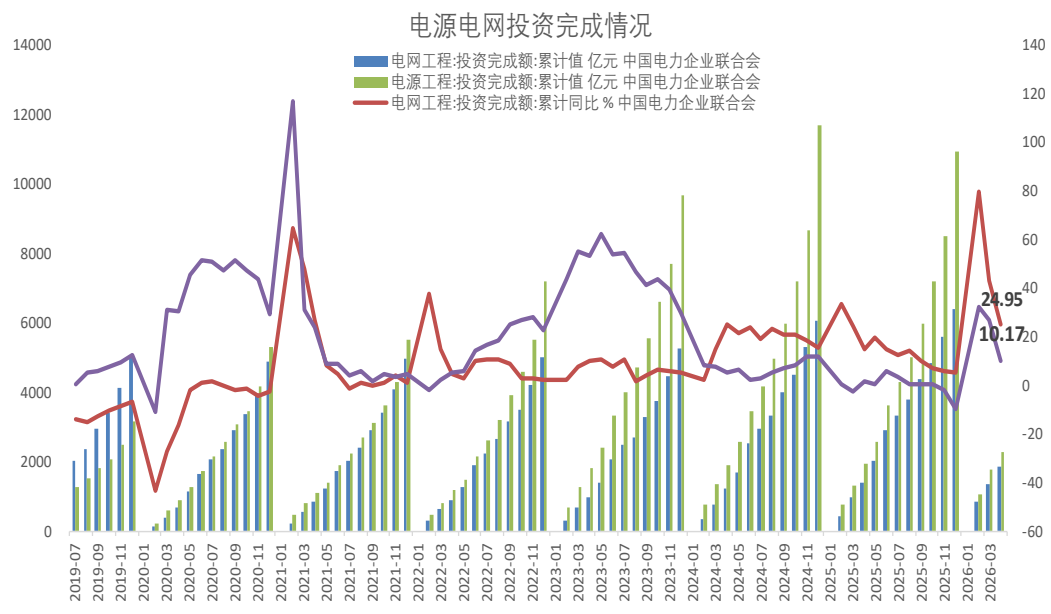
图20、铜材进出口



来源: wind 瑞达期货研究院

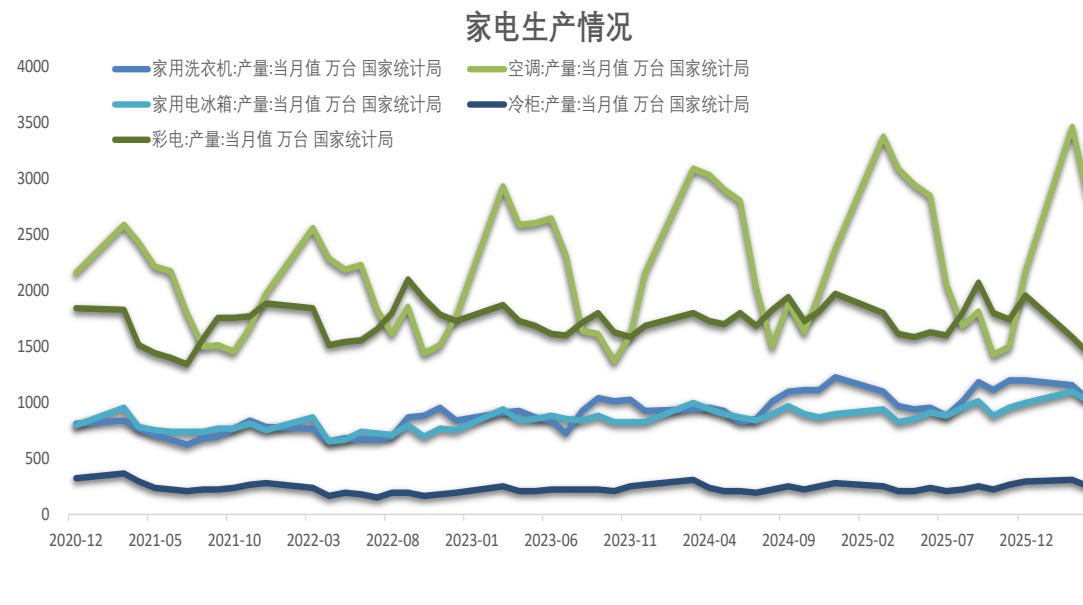
应用端-电力电网投资完成额同比上涨，主流家电产量回升

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



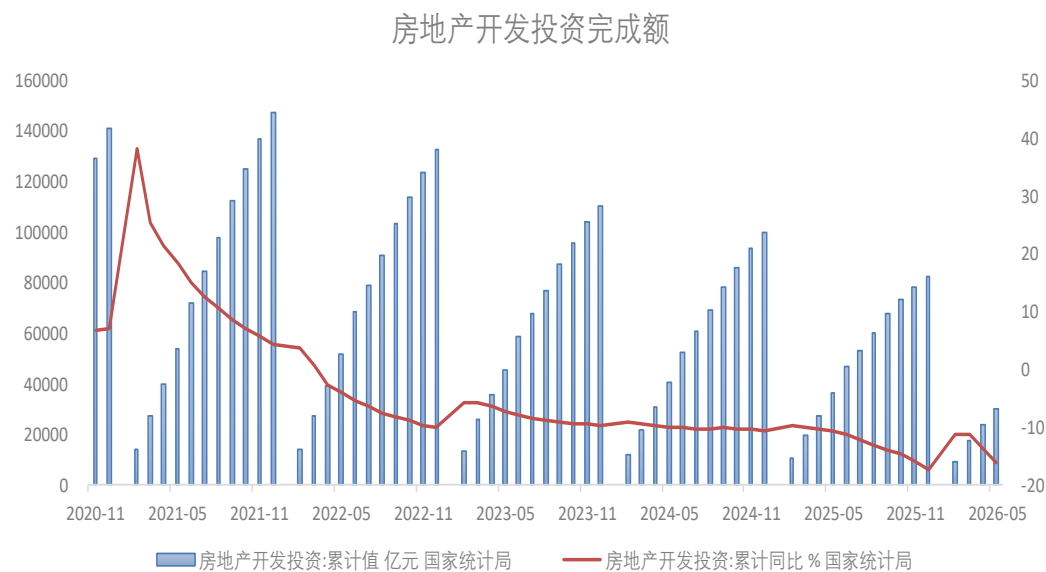
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2026年4月，电源、电网投资完成累计额同比10.17%、24.95%。

据国家统计局数据，截至2026年4月，洗衣机、空调、电冰箱、冷柜、彩电当月生产值同比5.3%、-4.7%、19.3%、27.5%、-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

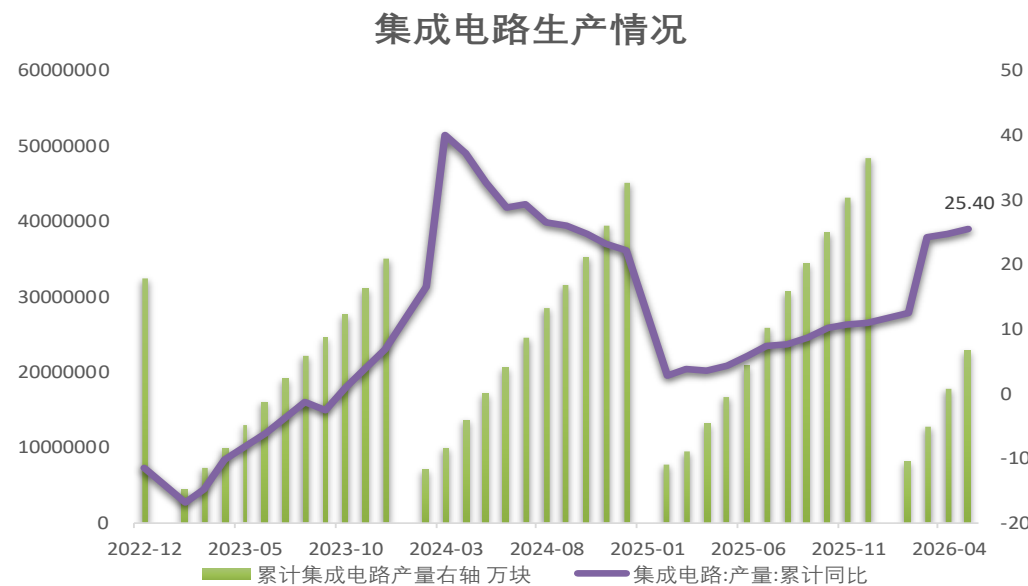
图23、房地产投资完成额



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

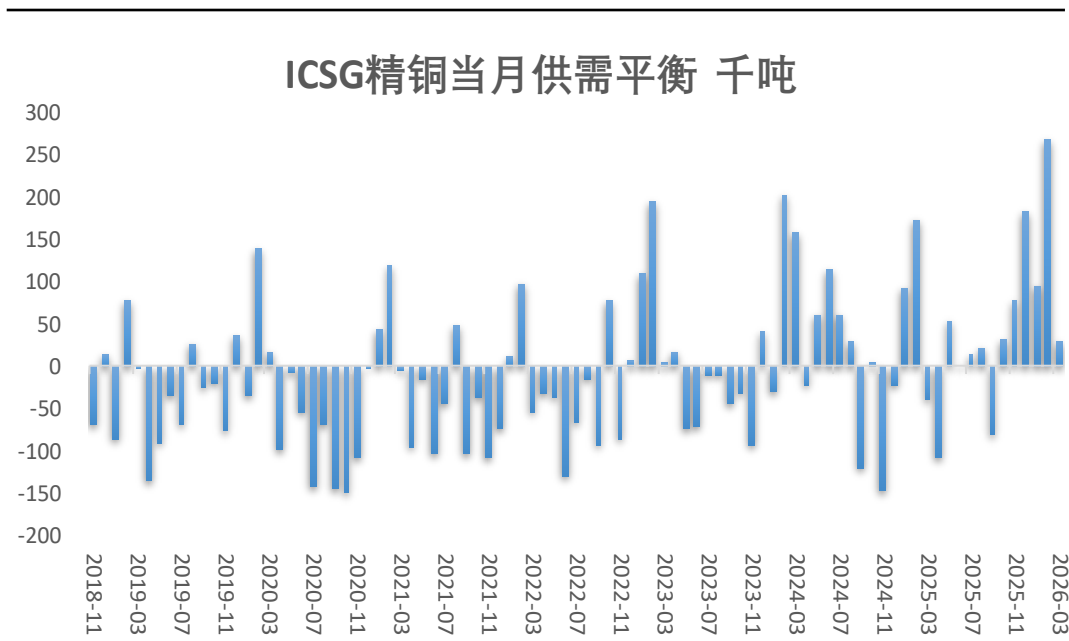


来源：wind 瑞达期货研究院

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 3月，全球供需平衡当月状态为供给偏多，当月值为30千吨。

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。