

「2026.08.21」

沪铜市场周报

供给收紧需求韧性，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」

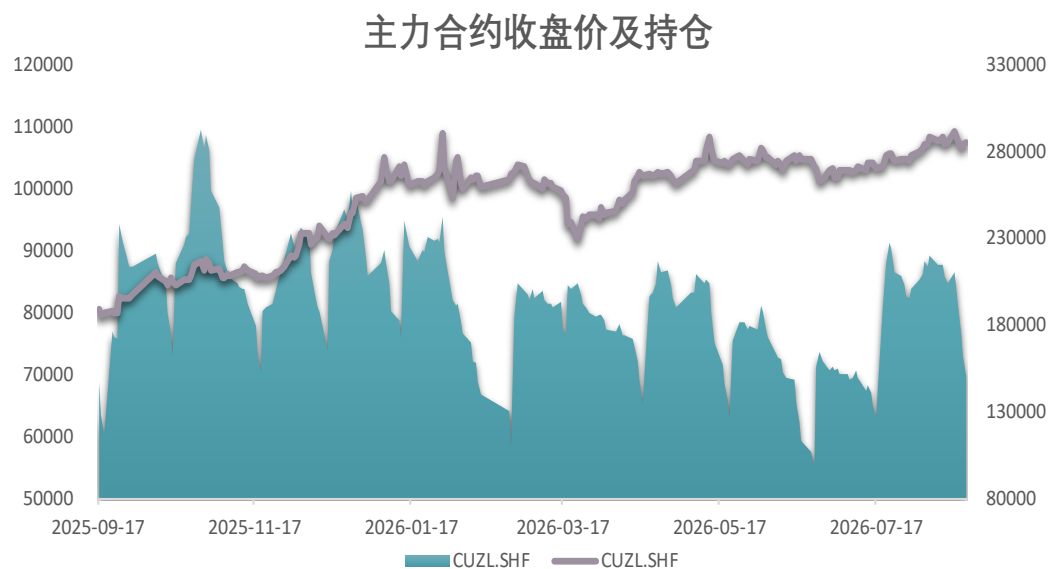
行情回顾：沪铜主力合约周线宽幅震荡，周线涨跌幅为+0.06%，振幅3.03%，截止本周主力合约收盘报价107750元/吨。

后市展望：国际方面，美联储戴利：尚未看到需提前加息的证据，长债收益率上升是全球问题；美联储穆萨莱姆：现在加息可能有助于避免未来采取更激进的行动。国内方面，中国8月LPR报价出炉，1年期LPR为3.0%，5年期以上LPR为3.5%，均与7月持平，已连续15个月维持不变。东方金诚首席宏观分析师王青认为，后期央行有可能实施政策性降息，将带动LPR报价跟进下调，三季度末或有降准降息可能。基本面原料端，铜精矿TC粗加工指数深度负值，矿端供应紧缺，冶炼厂加工原矿需倒贴矿端，成本支撑力度较强。供给端，随着原料供给的紧缺，冶炼生产情况受限，加之美铜溢价对全球铜资源贸易的虹吸效应，令进口量级亦明显回落，故国内精铜供给量或将有所收减。需求端，下游传统消费仍处淡季，加之高铜价对下游采买亦造成一定抑制作用，下游多采取刚需采买策略为主，现货市场成交情况偏淡。然而，随着国内产业结构的转型，新兴制造业用铜为淡季形成一定托底效应，故需求回落有所对冲，产业库存仅小幅度积累。整体来看，沪铜基本面或处于供给有所收紧、需求偏韧性的阶段，产业库存小幅积累，随着后续旺季的来临，产业预期或将逐步转好。

观点总结：轻仓震荡交易，注意控制节奏及交易风险。

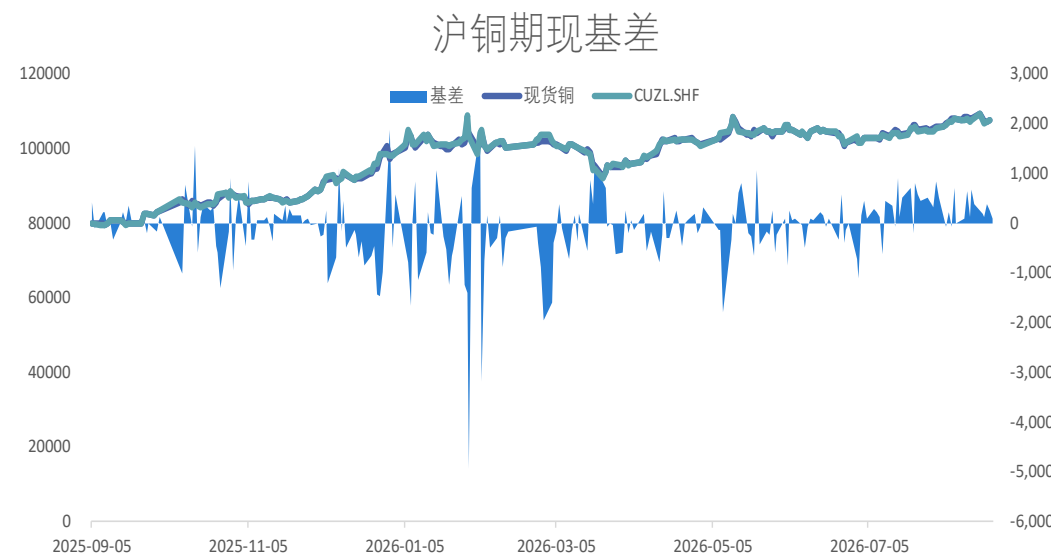
本周沪铜合约走强，现货升水

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8月21日，沪铜主力合约报价107750元/吨，较上周环比增加60元/吨，持仓量150334手，较上周环比减少54376手。

截至2026年8月21日，沪铜主力合约基差100元/吨，较上周环比下降295元/吨。

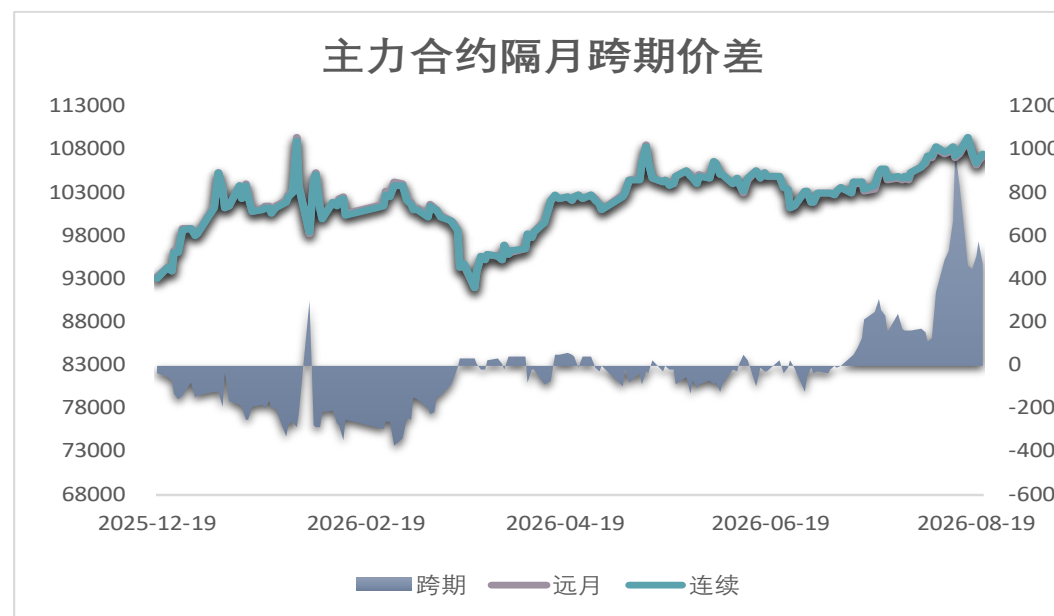
本周现货价格走弱

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



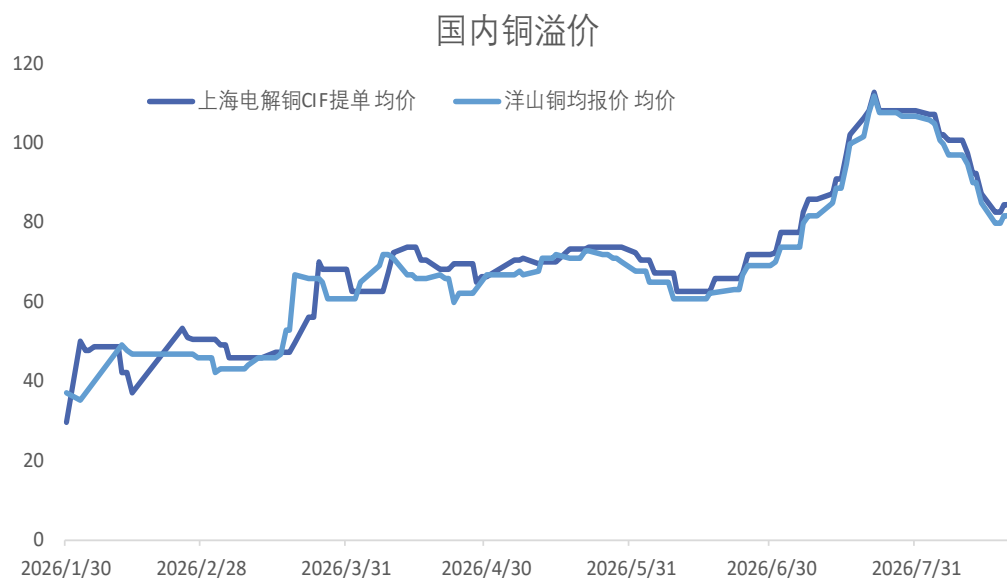
来源: ifind 瑞达期货研究院

截至2026年8月21日, 1#电解铜现货均价为107850元/吨, 周环比减少220元/吨。

截至2026年8月21日, 沪铜主力合约隔月跨期报价470元/吨, 较上周环比减少370元/吨,

本周沪铜提单溢价走强，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92.5美元/吨, 较上周环比增长10美元/吨。

截至最新数据, 沪铜主力合约净持仓为净多4408手, 较上周减少3066手。

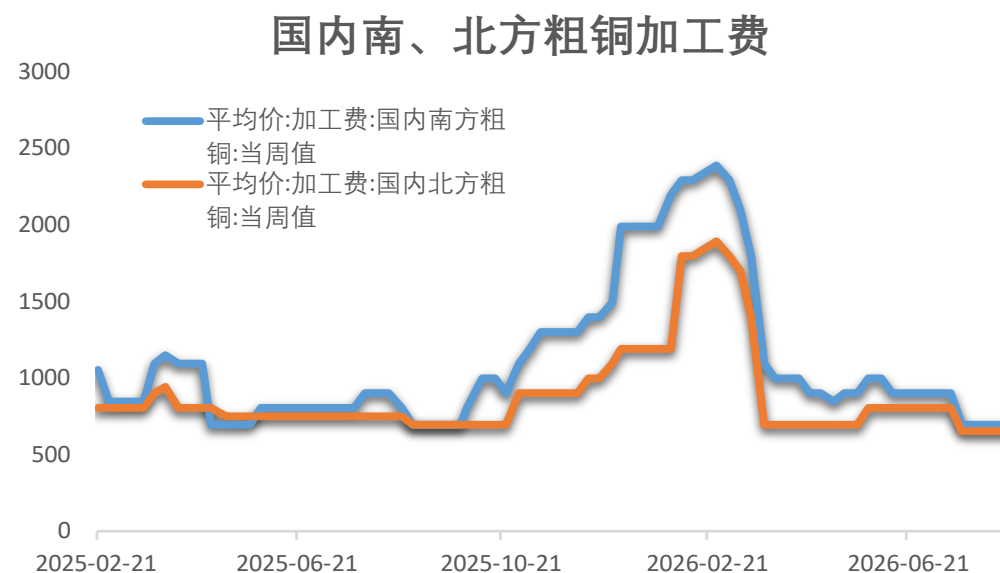
上游铜矿报价走弱、粗铜加工费走平

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



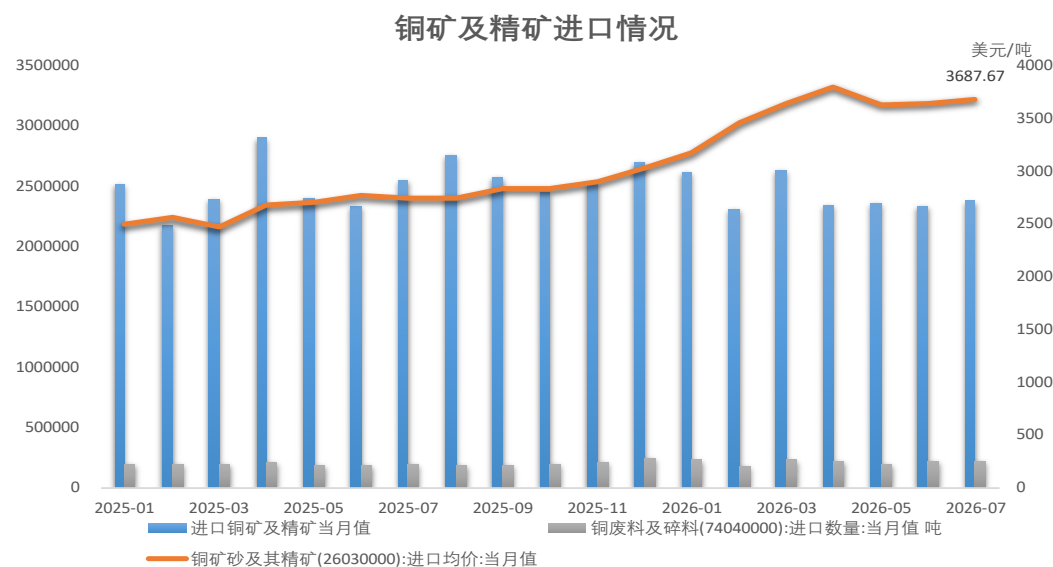
来源: wind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据，国内主要矿区（江西）铜精矿报价96790元/吨，较上周环比下降510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。

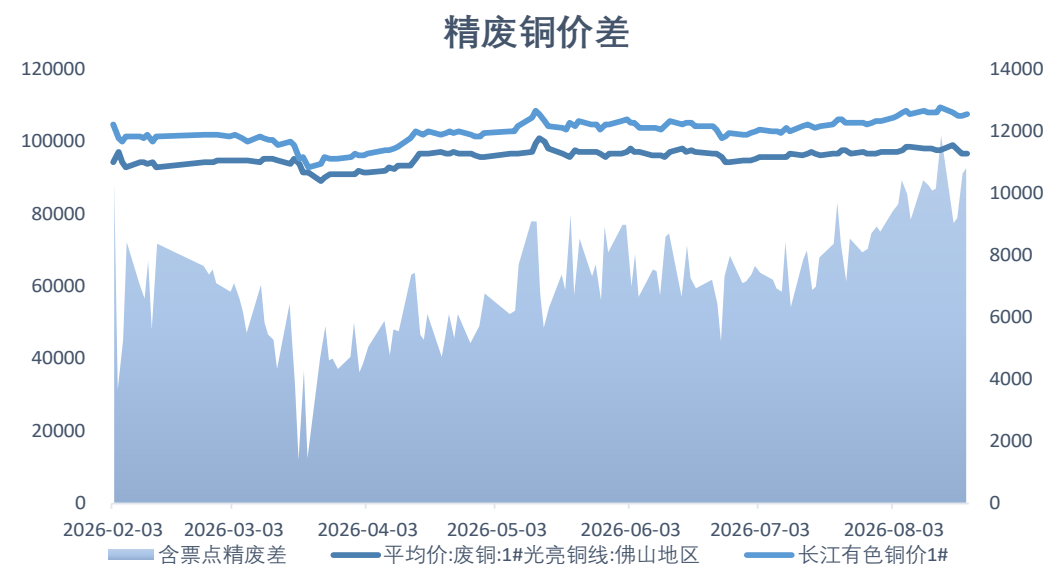
铜矿进口量环比增加，精废价差走扩

图9、铜矿进口情况



来源：wind 瑞达期货研究院

图10、精废价差



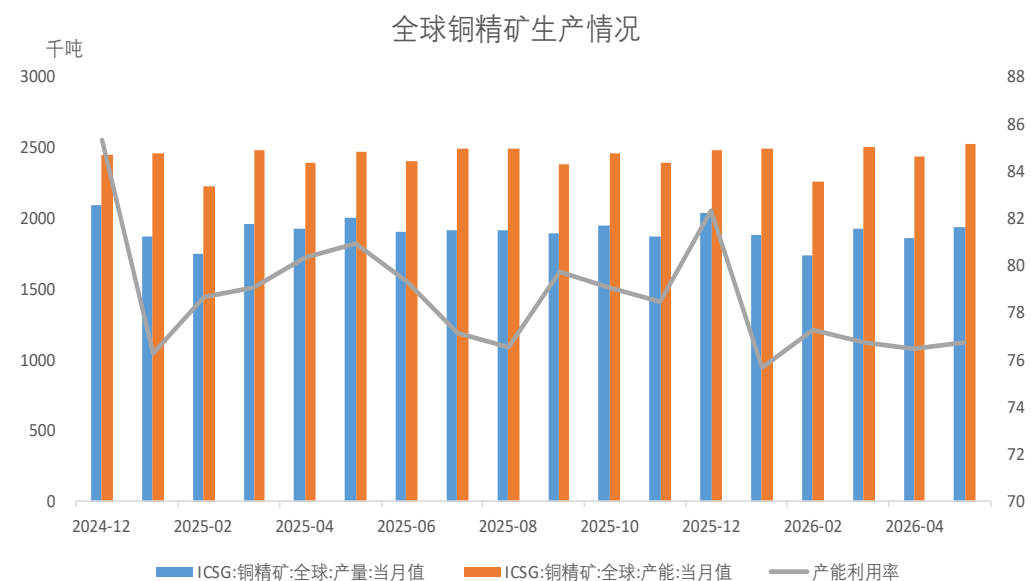
来源：wind 瑞达期货研究院

据海关总署统计，截至2026年7月，铜矿及精矿当月进口量为237.85万吨，较6月增加4.37万吨，增幅1.87%，同比降幅6.93%。

截至本周最新数据，精废铜价差（含税）为10850.48元/吨，较上周环比增长698.49元/吨。

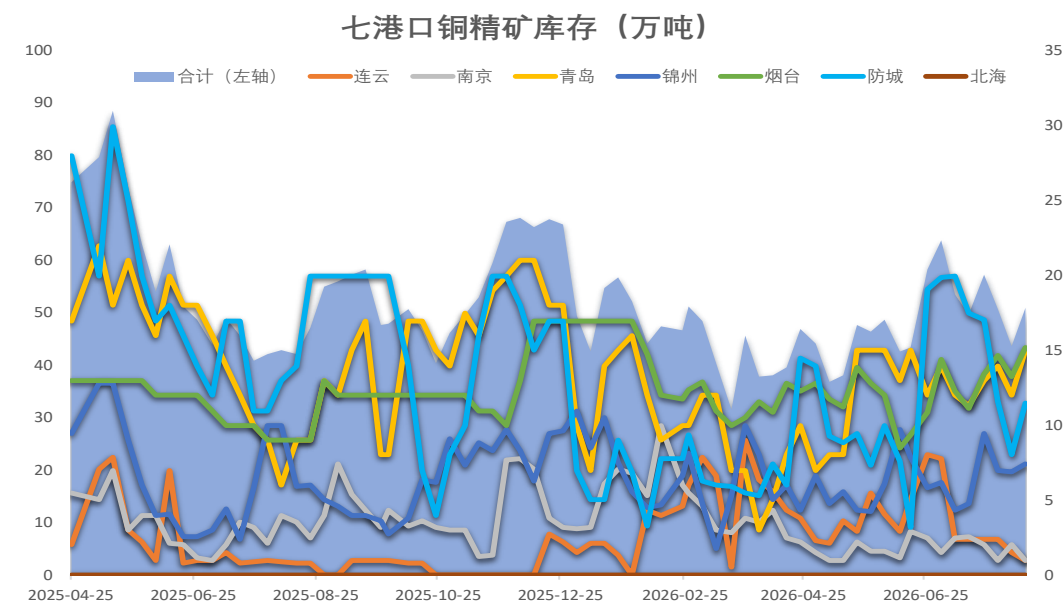
全球铜矿产量增加、港口库存回升

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51.1万吨，环比增长7.4万吨。

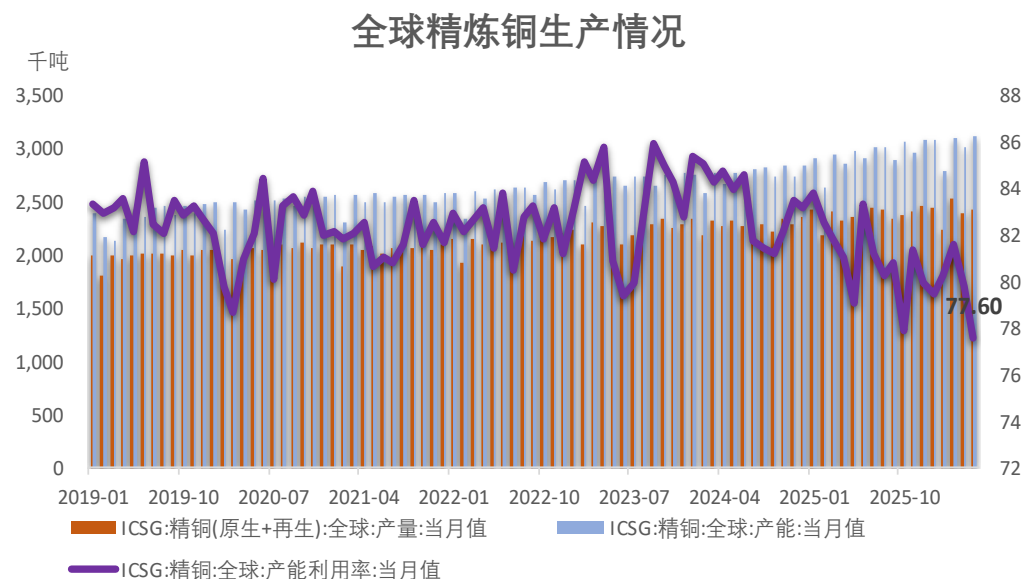
供应端-精炼铜国内产量减少，全球产量增加

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



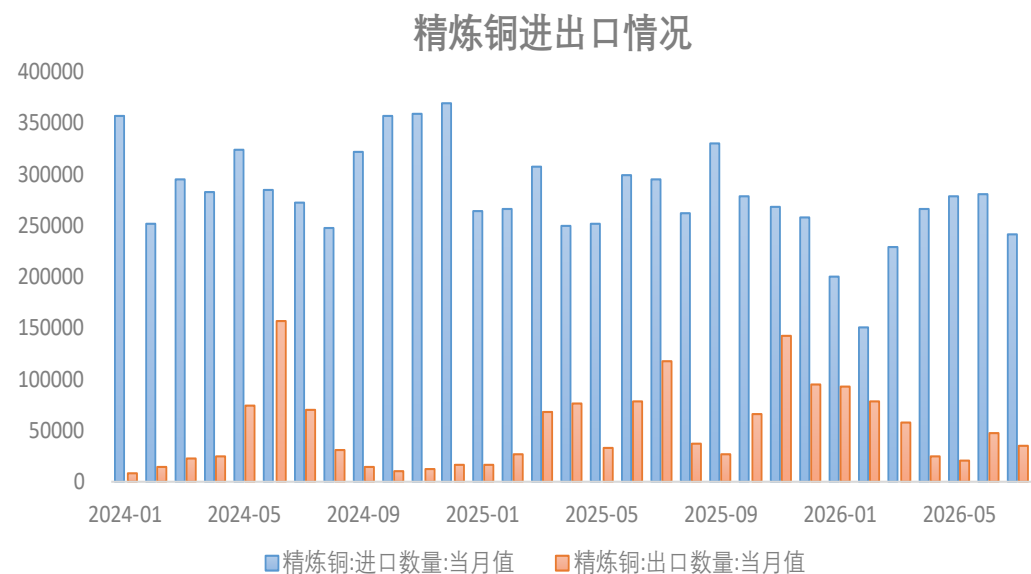
来源：wind 瑞达期货研究院

据国家统计局数据，截至2026年7月，精炼铜当月产量为128.5万吨，较6月减少4.9万吨，降幅3.67%，同比增幅1.18%。

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%。

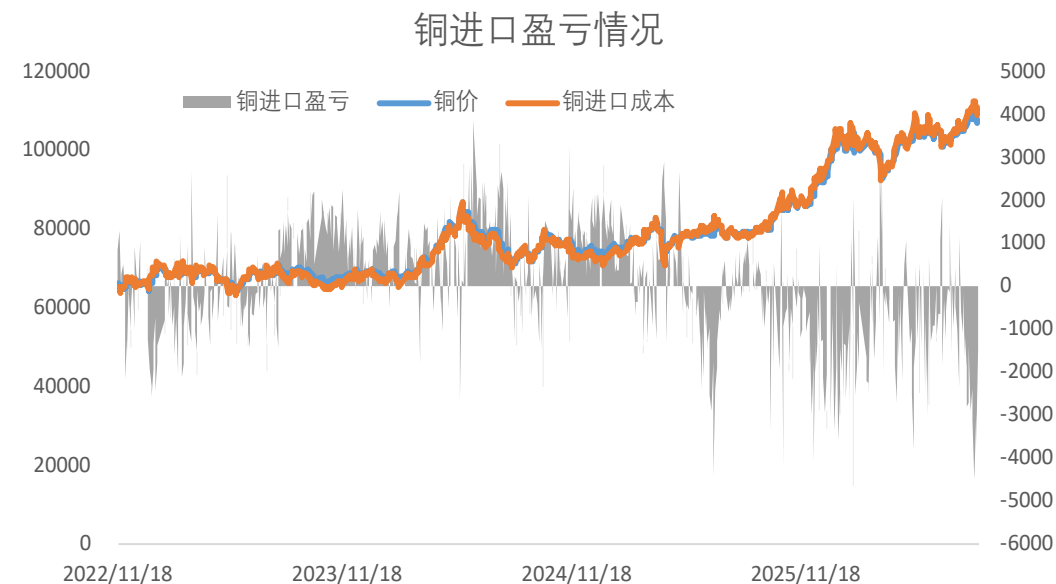
供应端-精炼铜进口减少

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



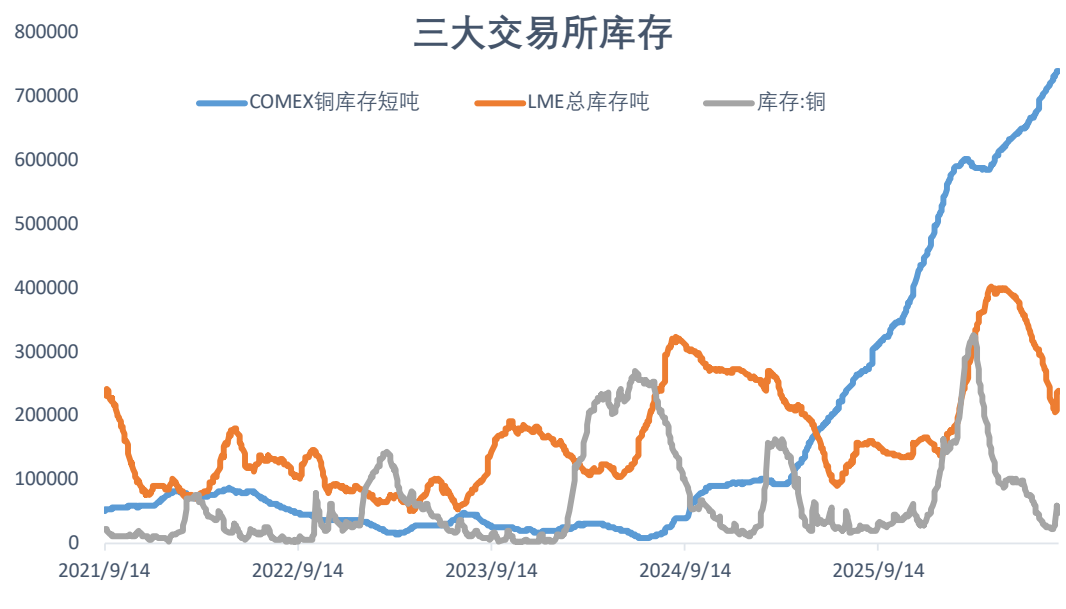
来源: wind 瑞达期货研究院

据海关总署统计，截至2026年7月，精炼铜当月进口量为241892.924吨，较6月减少39413.7吨，降幅14.01%，同比降幅18.14%。

截至本周最新数据，进口盈亏额为-1468.01元/吨，较上周环比增长3052.22元/吨。

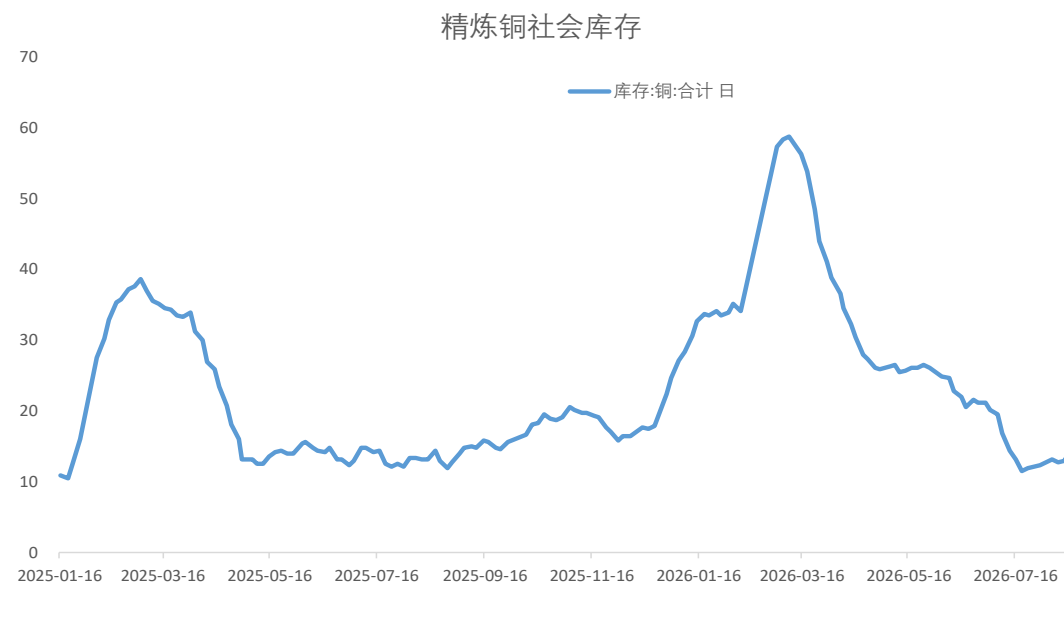
供应端-社会库存减少

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



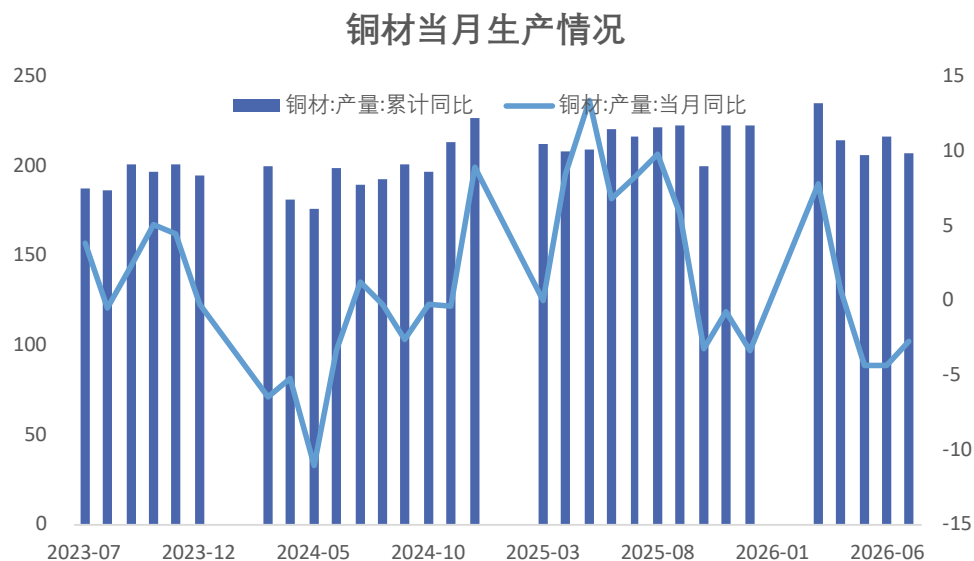
来源：ifind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据，LME总库存较上周环比增加33600吨，COMEX总库较上周环比增加6322吨，SHFE仓单较上周环比增加12429吨。

截至本周最新数据，社会库存总计14.51万吨，较上周环比减少0.17万吨。

需求端-铜材产量减少，进口减少

图19、铜材生产情况

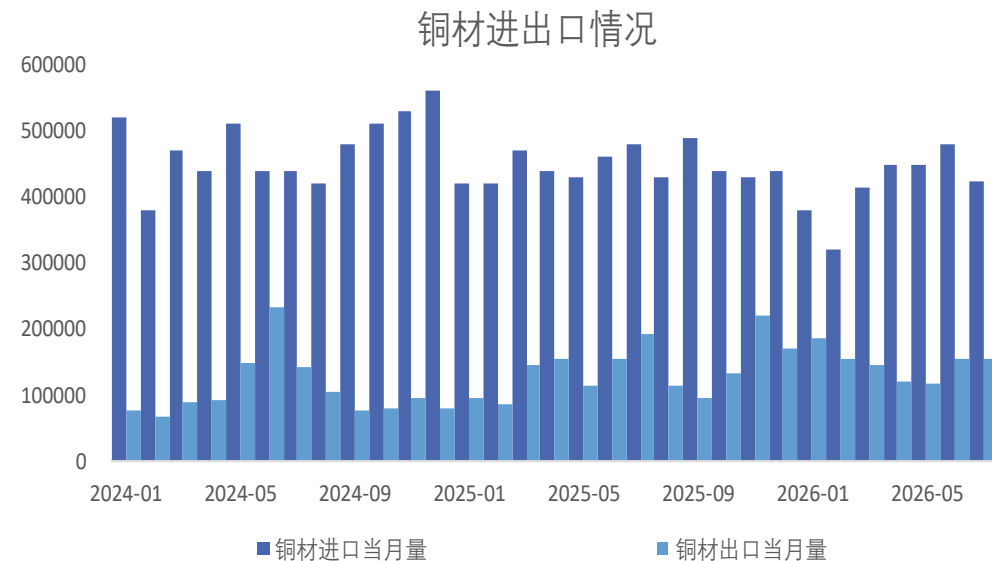


来源：wind 瑞达期货研究院

据国家统计局数据，截至2026年7月，铜材当月产量为207.2万吨，较6月减少9.2万吨，降幅4.25%。

据国家统计局数据，截至2026年7月，铜材当月进口量为424600吨，较6月减少55400吨，降幅11.54%，同比降幅11.54%。

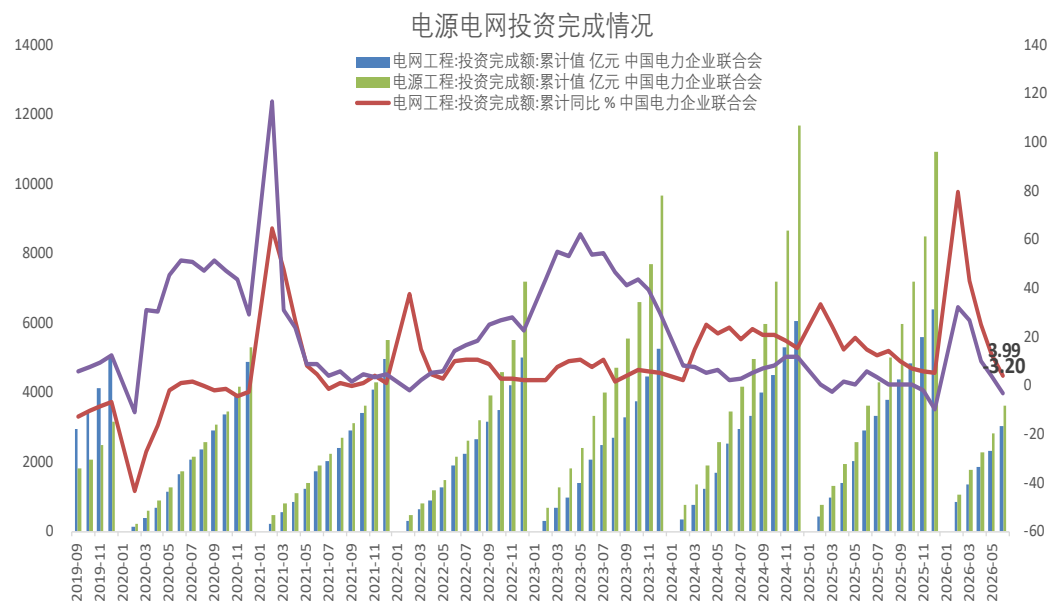
图20、铜材进出口



来源：wind 瑞达期货研究院

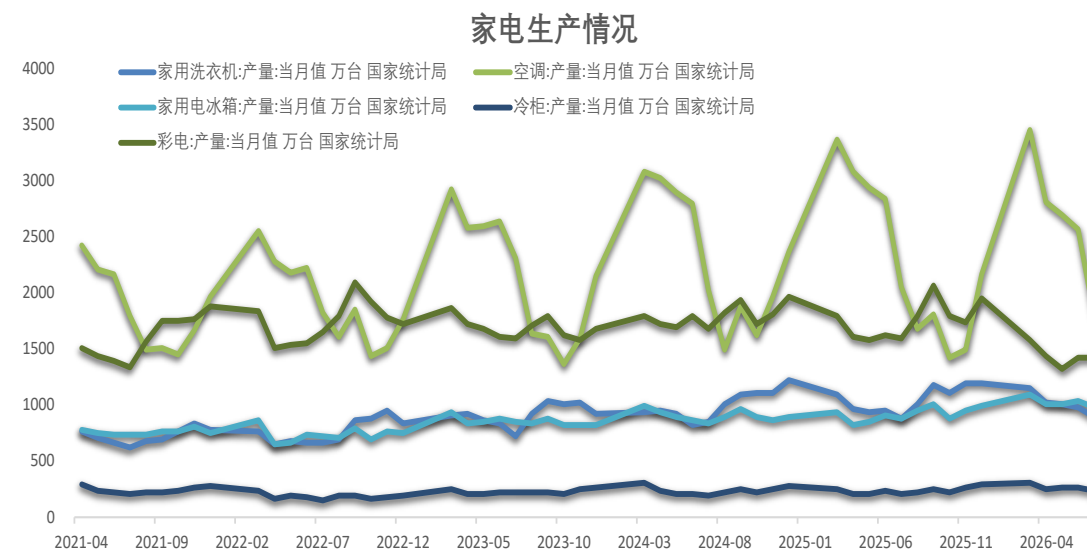
应用端-电力电网投资完成额同比上涨，主流家电产量回升

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



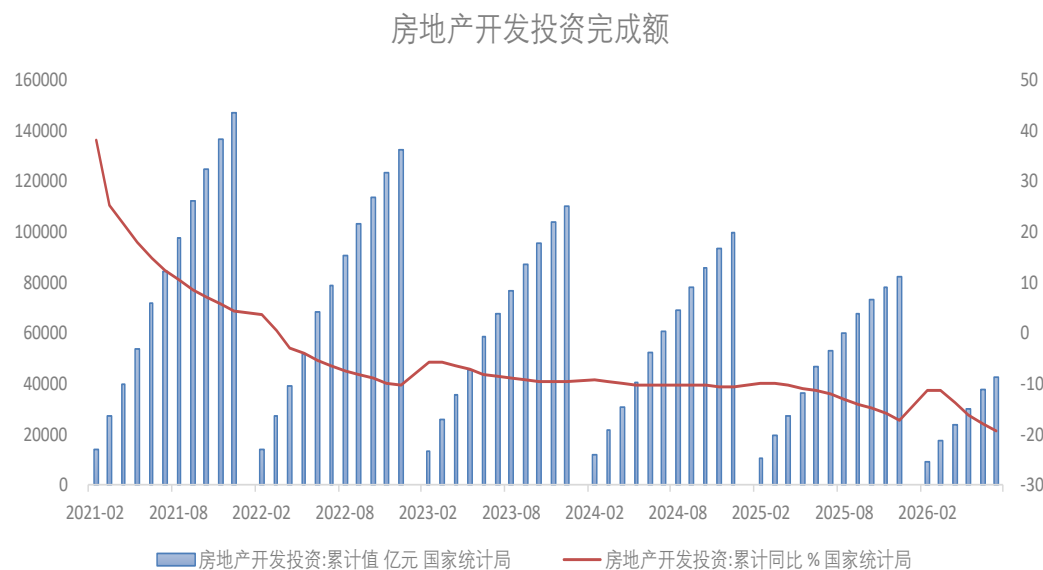
来源：wind 瑞达期货研究院

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7月，洗衣机、空调、电冰箱、冷柜、彩电当月生产值同比4.9%、-10.1%、10.6%、18.1%、-6.6%。

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

图24、集成电路生产情况



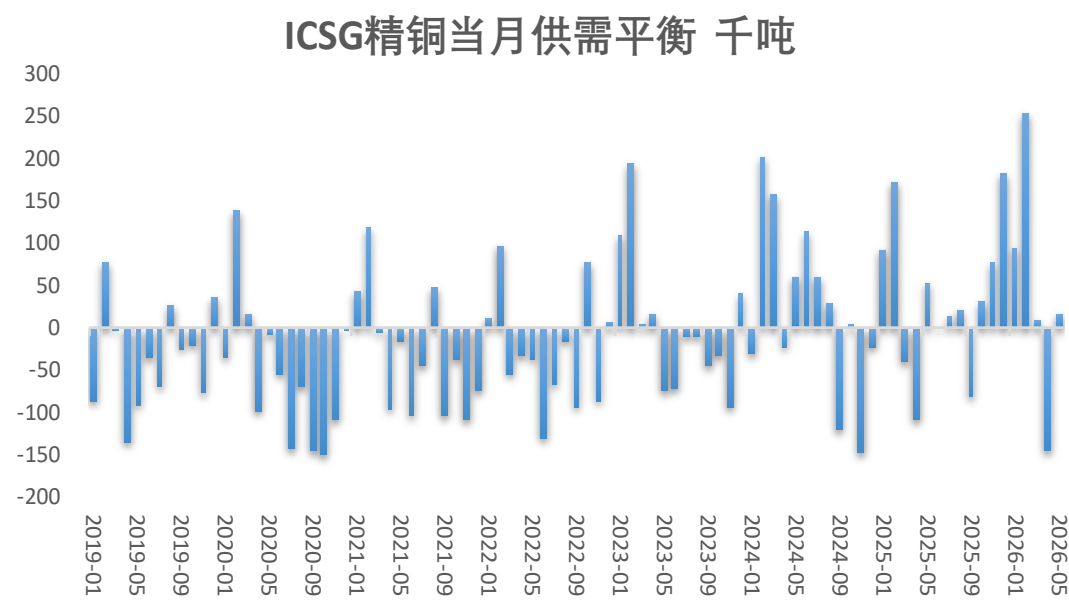
来源：wind 瑞达期货研究院

据国家统计局数据，截至2026年7月，房地产开发投资完成累计额为43008.95亿元，同比-19.2%，环比12.96%。

据国家统计局数据，截至2026年7月，集成电路累计产量为33420000万块，同比23.1%，环比19.45%。

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。