

「2026.07.24」

沪铜市场周报

供需稳定成本支撑，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」

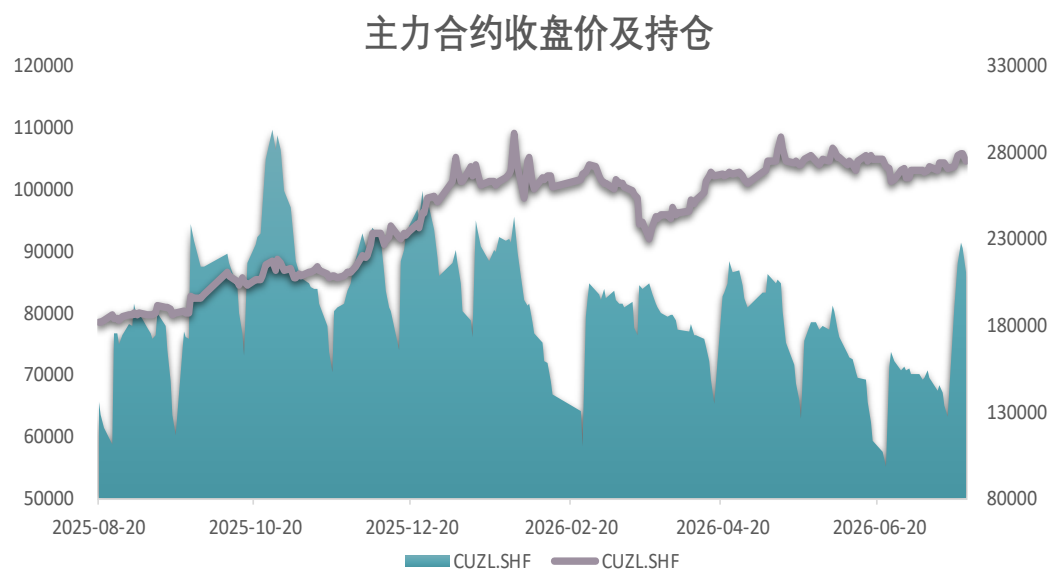
行情回顾：沪铜主力合约周线震荡走势，周线涨跌幅为+1.16%，截止本周主力合约收盘报价104750元/吨。

后市展望：国际方面，美国贸易代表办公室发布公告，依据《1974年贸易法》第301条，以所谓“强迫劳动”为名对数十个国家和地区加征10%至12.5%的关税，以替代即将到期的全球进口关税。国内方面，商务部介绍，中美双方经贸团队正在就贸易理事会架构、职能、运行模式等具体安排保持密切沟通，并探讨推进各自300亿美元规模对等降税框架安排。基本面原料端，全球铜矿扰动持续，头部矿山二季度铜产量下滑，铜矿品位下滑，此外由于极端气候的影响，矿区部分产能或停滞，叠加硫酸辅料供给紧张约束海外铜矿开采，全球铜矿增量预期持续下调，铜精矿TC指数不断恶化，对铜价支撑力度趋强。供给端，原料相对紧张令冶炼厂产能释放受限，加之海外铜价受美关税预期而有所溢价，令进口窗口相对收紧，国内精铜供给增量受限。需求端，受传统消费淡季影响下游铜材加工有所回落，新兴产业铜材需求以及出口窗口开启令铜耗保持一定韧性，但随着近期铜价反弹，下游态度逐步谨慎，逢低刚需采买为主。社会库存小幅回升，但总体仍处低位区间运行。整体来看，沪铜基本面或处于供给增量有限、需求刚需稳定的阶段。

观点总结：轻仓震荡交易，注意控制节奏及交易风险。

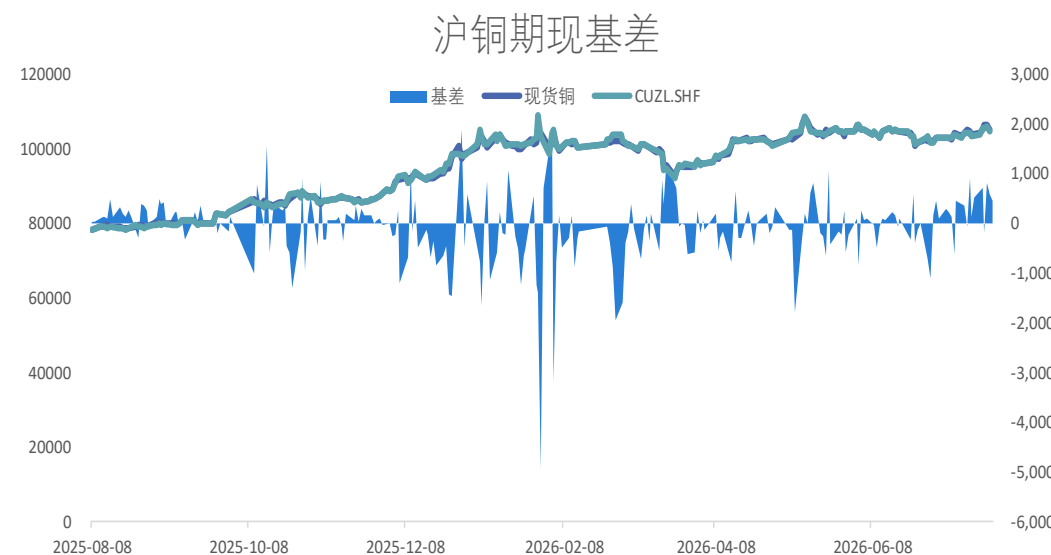
本周沪铜合约走强，现货升水

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7月24日，沪铜主力合约报价104750元/吨，较上周环比增加1200元/吨，持仓量210281手，较上周环比增加82809手。

截至2026年7月24日，沪铜主力合约基差450元/吨，较上周环比下降85元/吨。

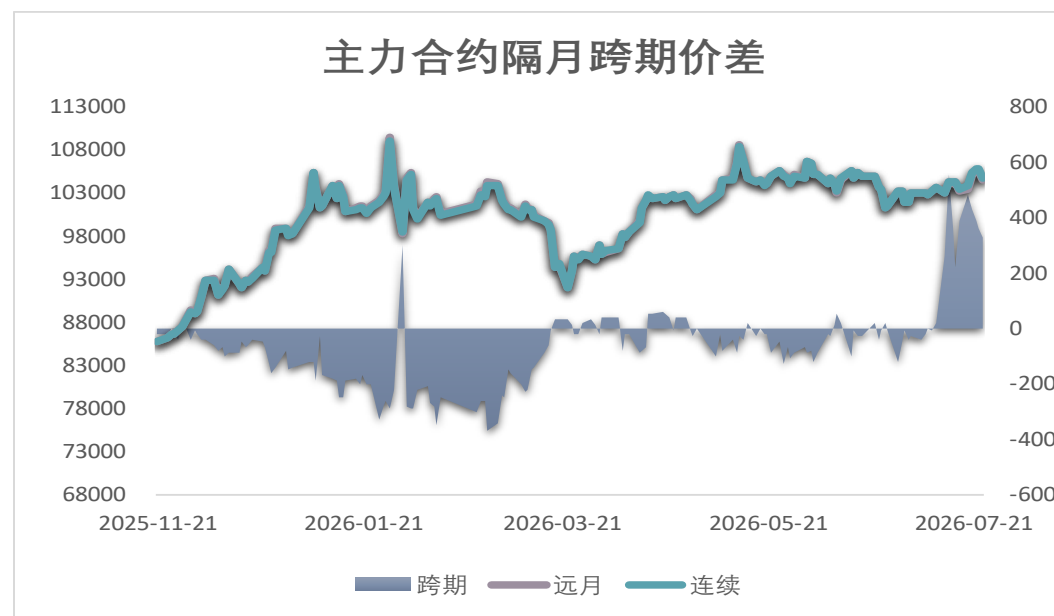
本周现货价格走弱

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



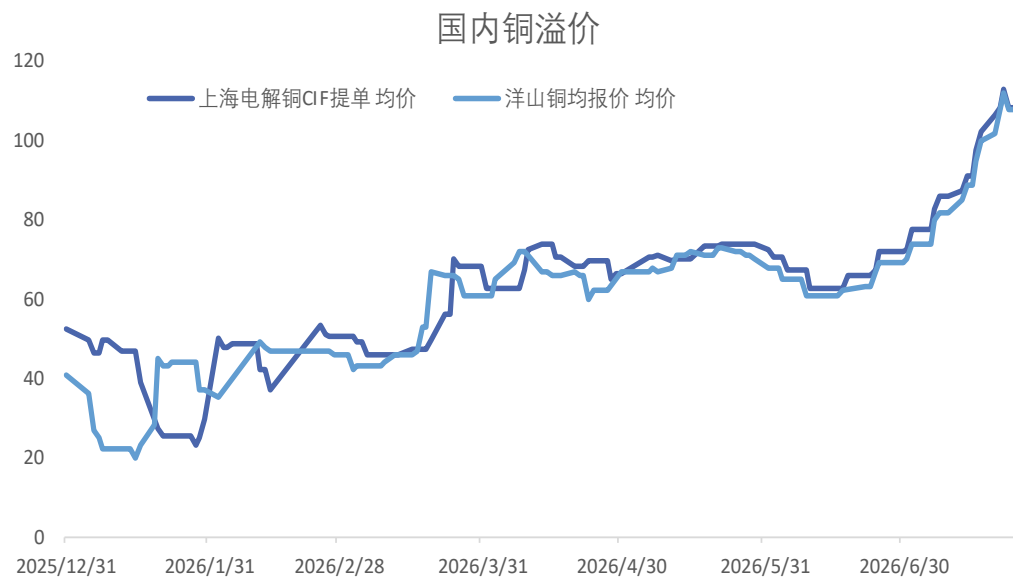
来源: ifind 瑞达期货研究院

截至2026年7月24日，1#电解铜现货均价为105200元/吨，周环比减少85元/吨。

截至2026年7月24日，沪铜主力合约隔月跨期报价330元/吨，较上周环比减少60元/吨，

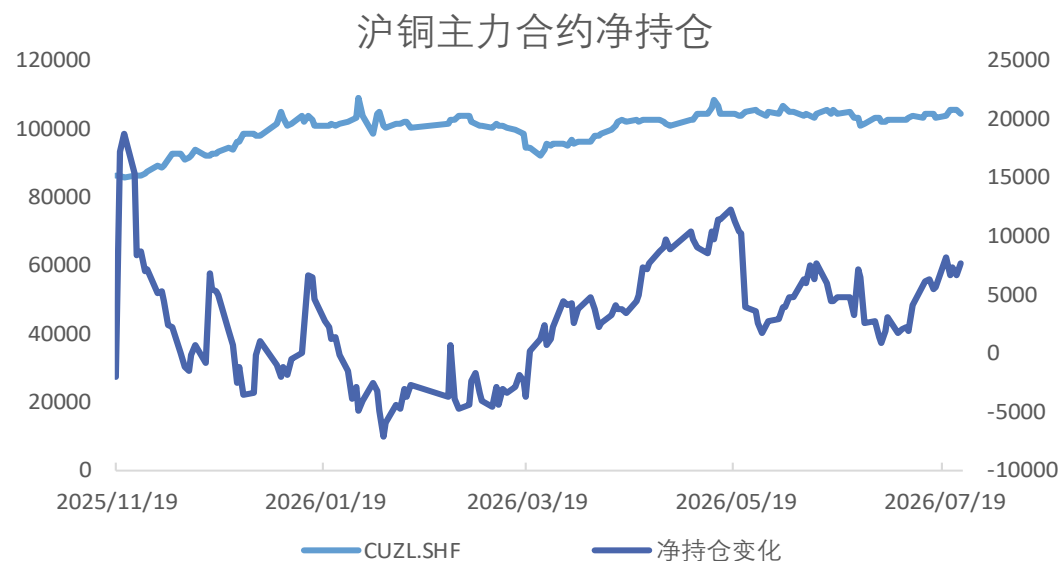
本周沪铜提单溢价增加，多头持仓占优

图5、国内铜溢价



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108.5美元/吨, 较上周环比增长2美元/吨。

截至最新数据, 沪铜主力合约净持仓为净多7702手, 较上周减少447手。

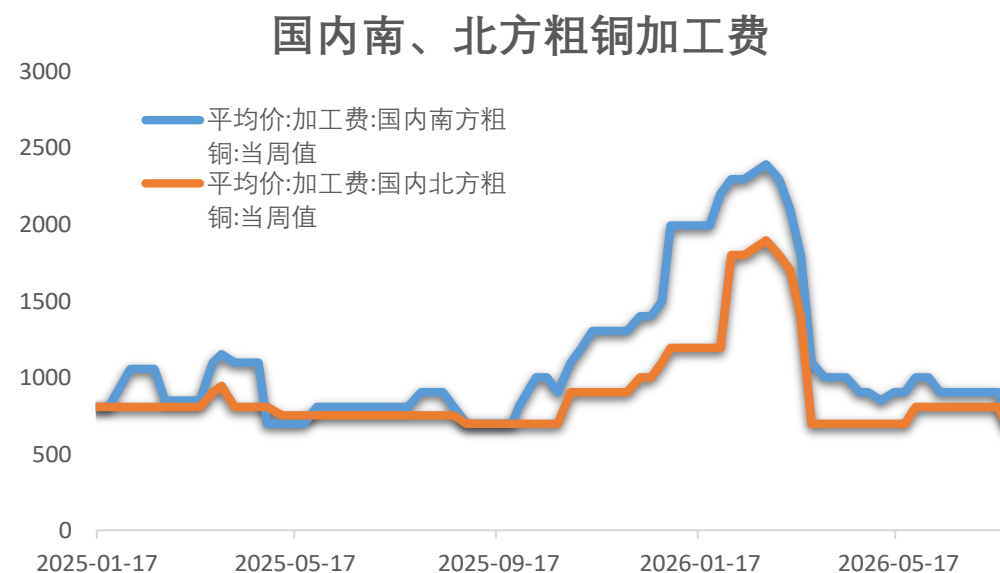
上游铜矿报价走强、粗铜加工费走弱

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



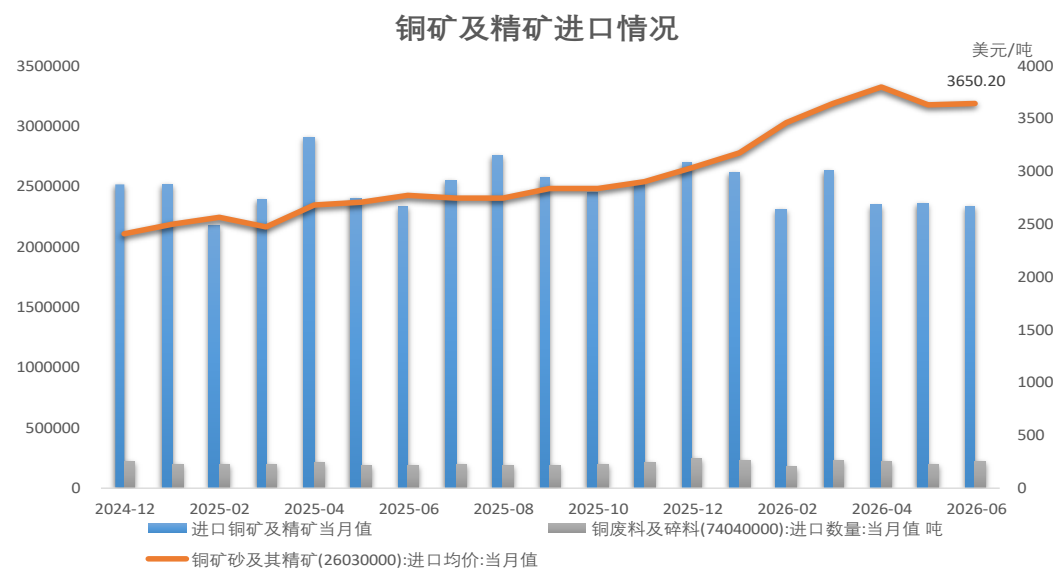
来源: wind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据, 国内主要矿区(江西)铜精矿报价96840元/吨, 较上周环比增长2380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-200元/吨。

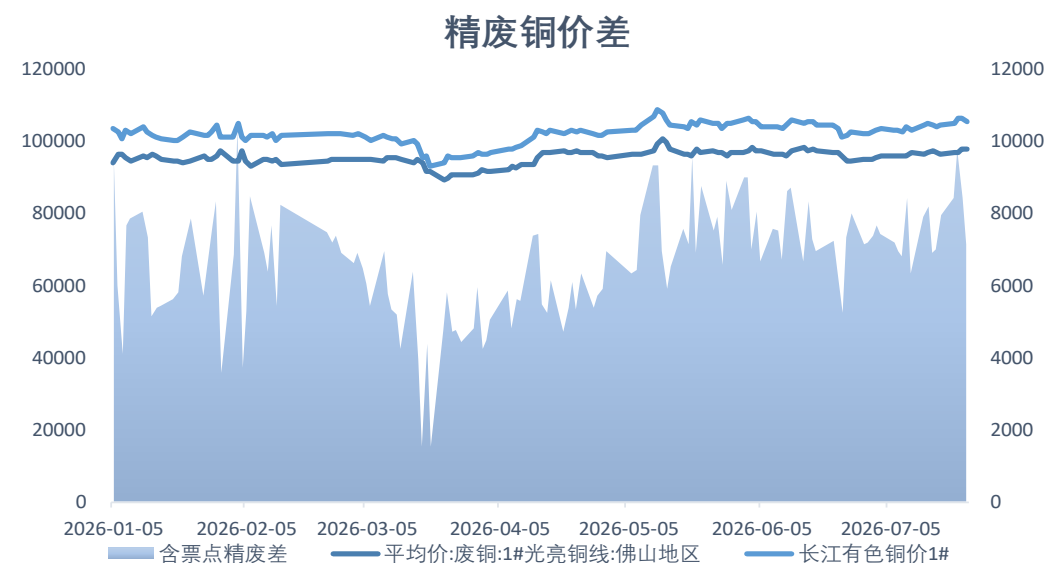
铜矿进口量环比减少，精废价差走扩

图9、铜矿进口情况



来源：wind 瑞达期货研究院

图10、精废价差



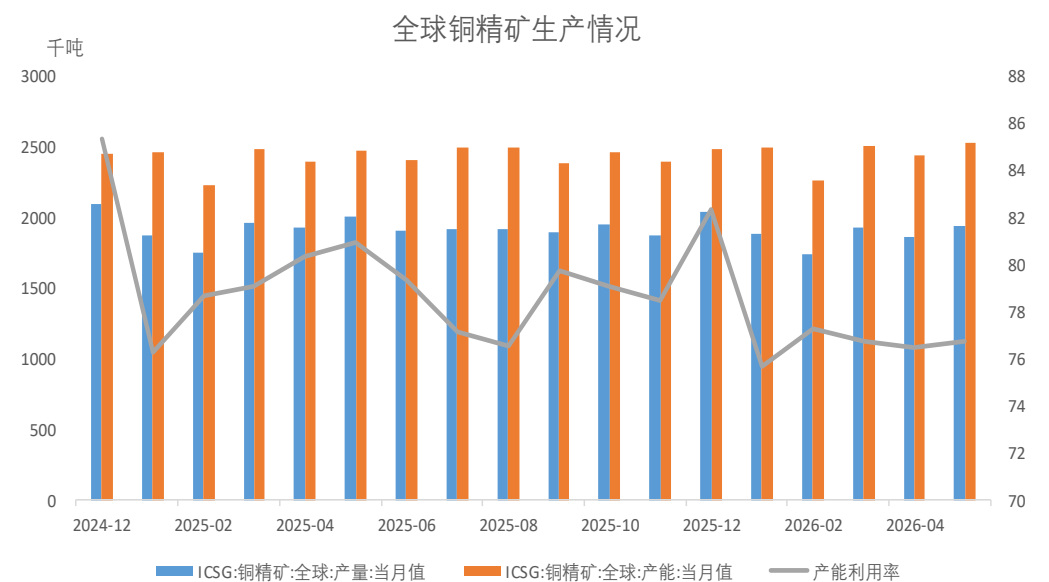
来源：wind 瑞达期货研究院

据海关总署统计，截至2026年6月，铜矿及精矿当月进口量为233.48万吨，较5月减少2.59万吨，降幅1.1%，同比降幅0%。

截至本周最新数据，精废铜价差（含税）为7145.83元/吨，较上周环比增长121.51元/吨。

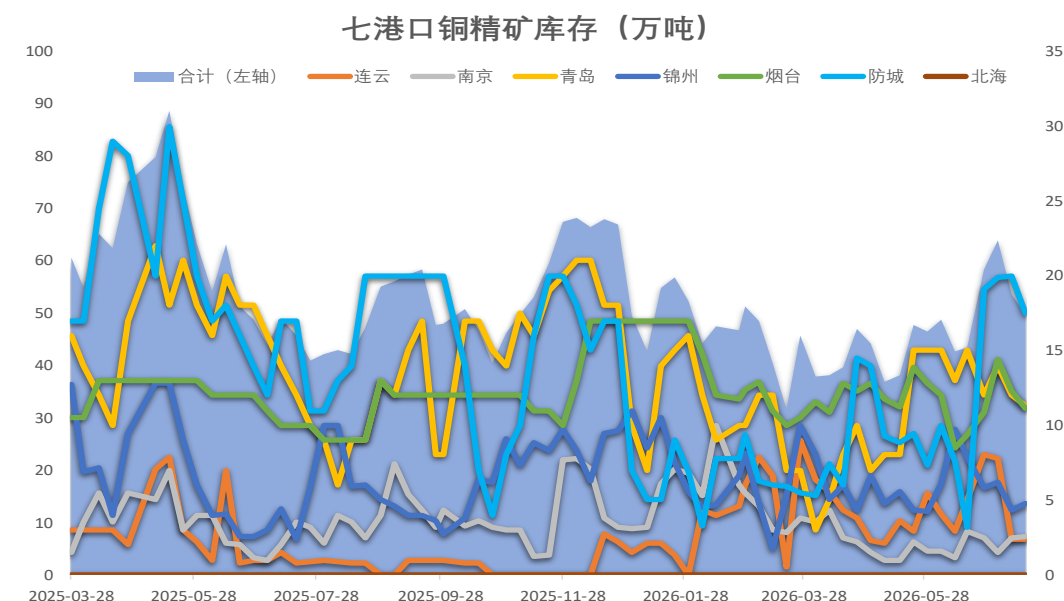
全球铜矿产量增加、港口库存回落

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49.7万吨，环比下降3.8万吨。

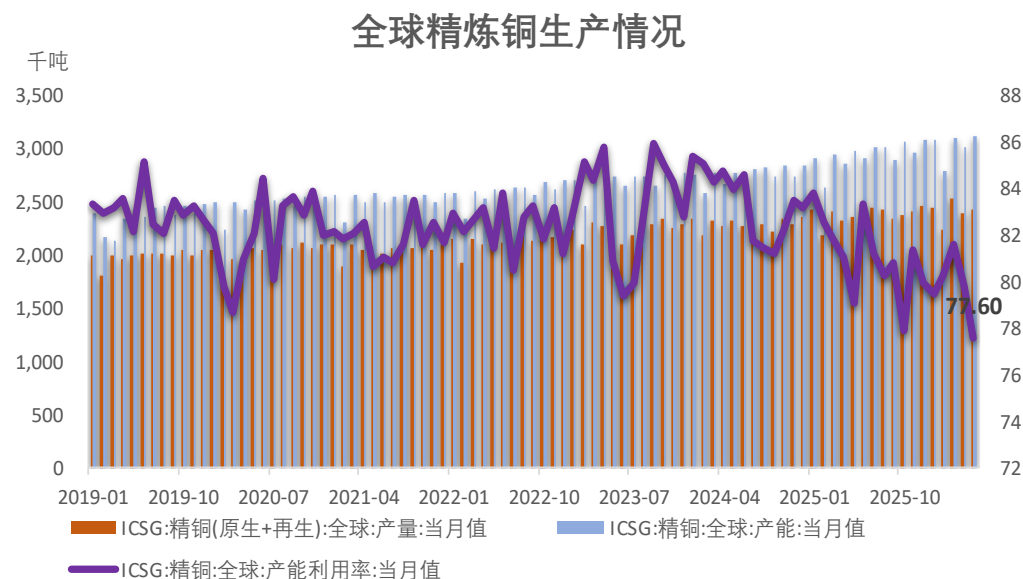
供应端-精炼铜国内产量增加，全球产量增加

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



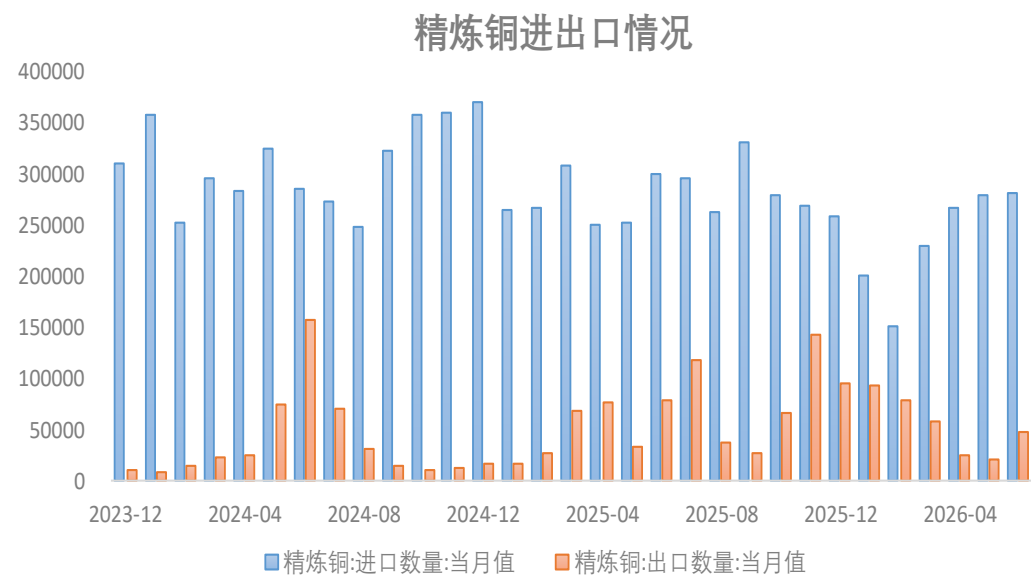
来源：wind 瑞达期货研究院

据国家统计局数据，截至2026年6月，精炼铜当月产量为133.4万吨，较5月增加7万吨，增幅5.54%，同比增幅2.46%。

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%。

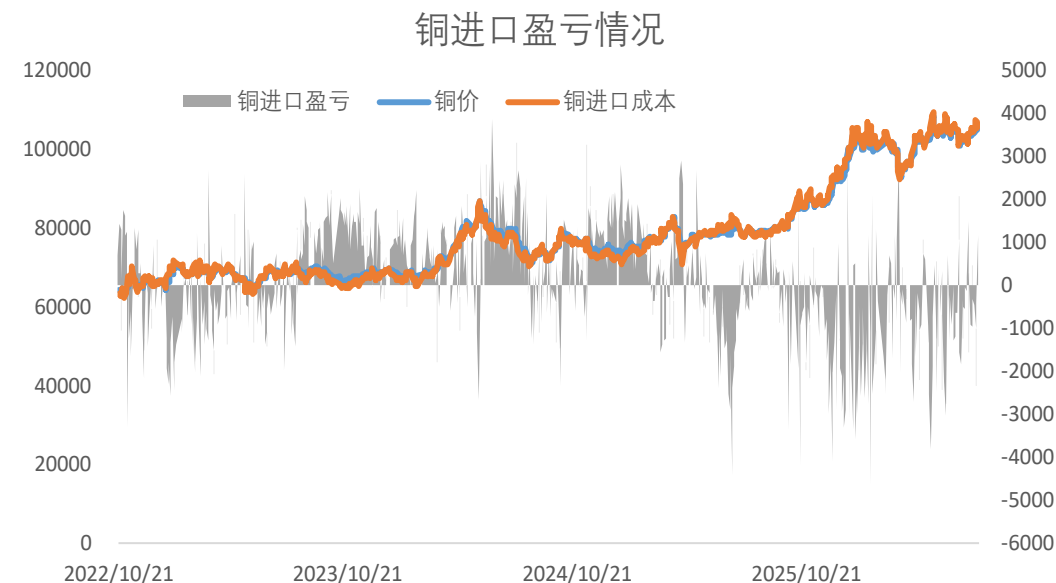
供应端-精炼铜进口增加

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



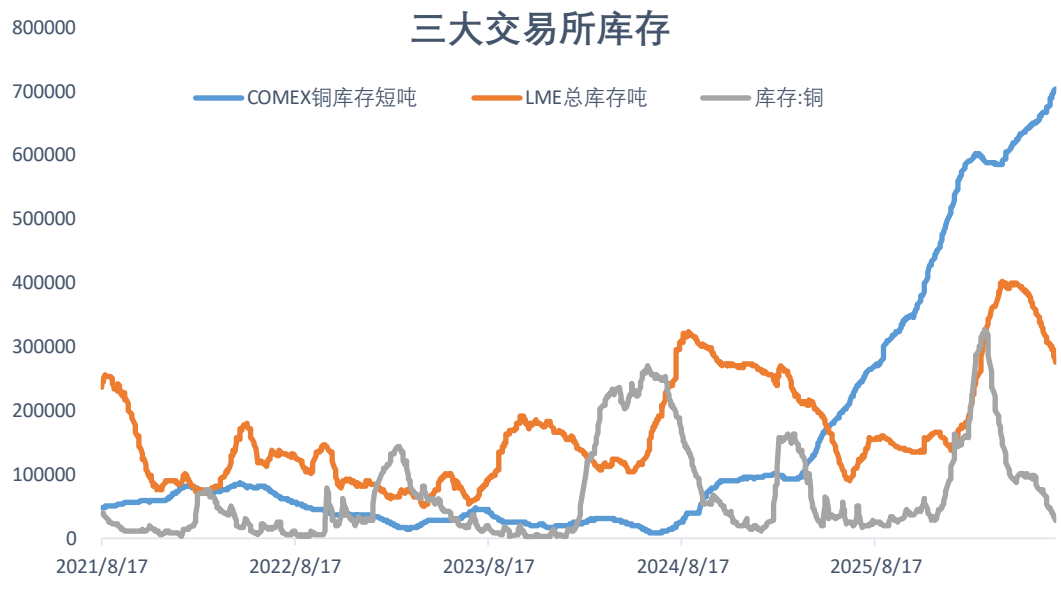
来源: wind 瑞达期货研究院

据海关总署统计，截至2026年6月，精炼铜当月进口量为281306.623吨，较5月增加1532.25吨，增幅0.55%，同比降幅6.39%。

截至本周最新数据，进口盈亏额为1165.24元/吨，较上周环比增长1637.97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



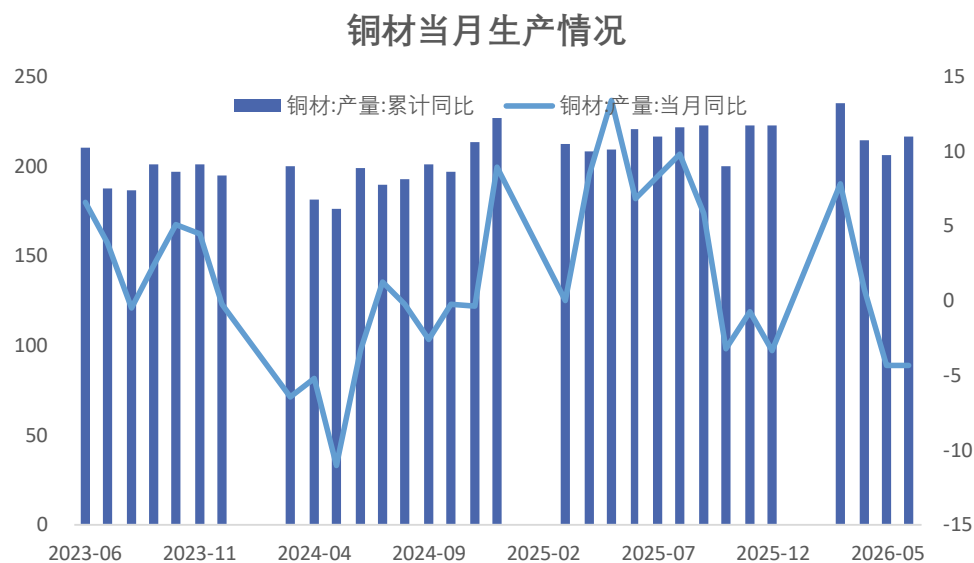
来源：ifind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据，LME总库存较上周环比减少19850吨，COMEX总库较上周环比增加9761吨，SHFE仓单较上周环比减少10984吨。

截至本周最新数据，社会库存总计12万吨，较上周环比增加0.34万吨。

需求端-铜材产量增加，进口增加

图19、铜材生产情况

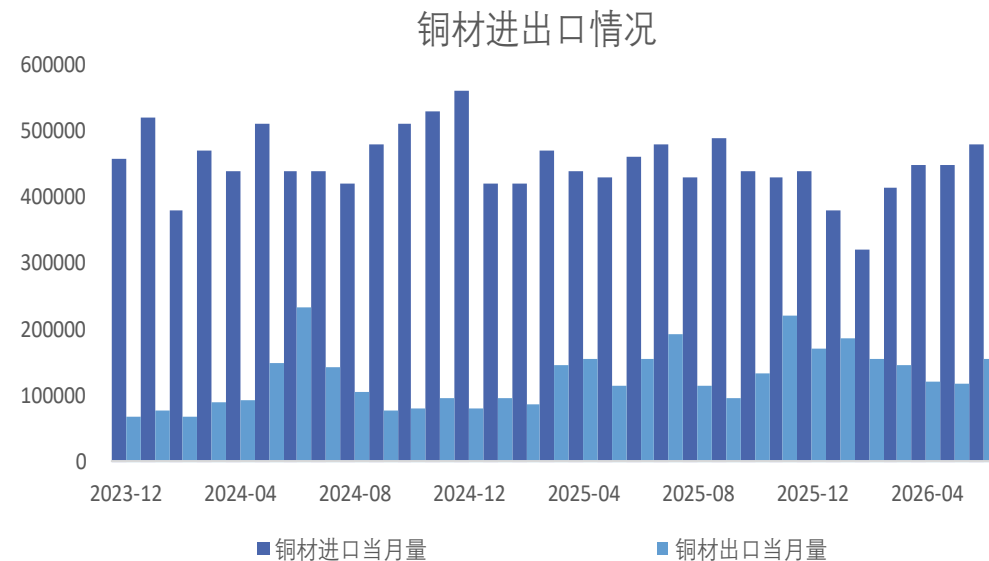


来源：wind 瑞达期货研究院

据国家统计局数据，截至2026年6月，铜材当月产量为216.4万吨，较5月增加10.5万吨，增幅5.1%。

据国家统计局数据，截至2026年6月，铜材当月进口量为480000吨，较5月增加30000吨，增幅6.67%，同比增幅4.35%。

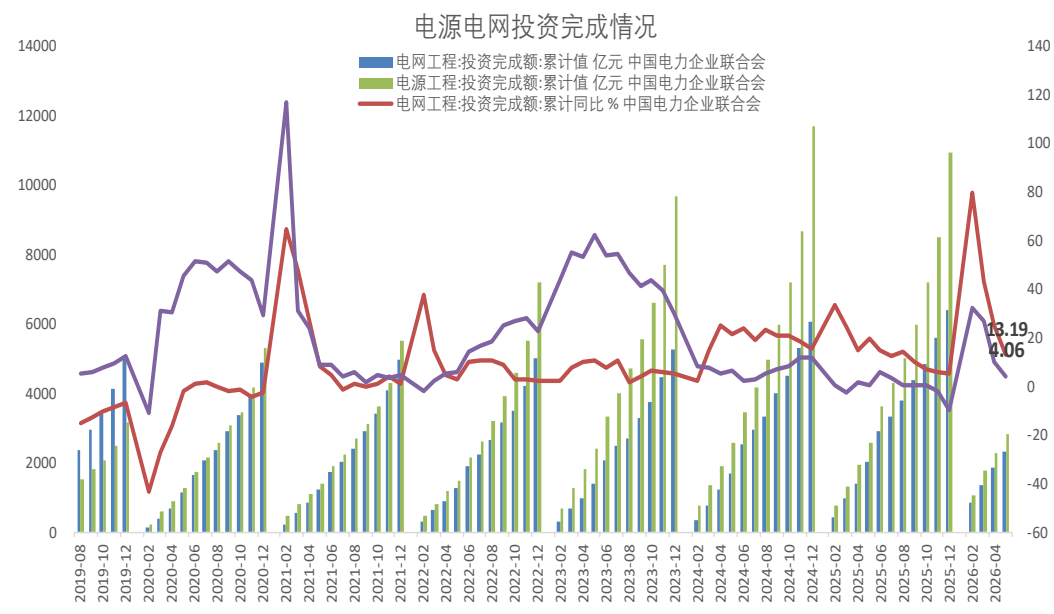
图20、铜材进出口



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

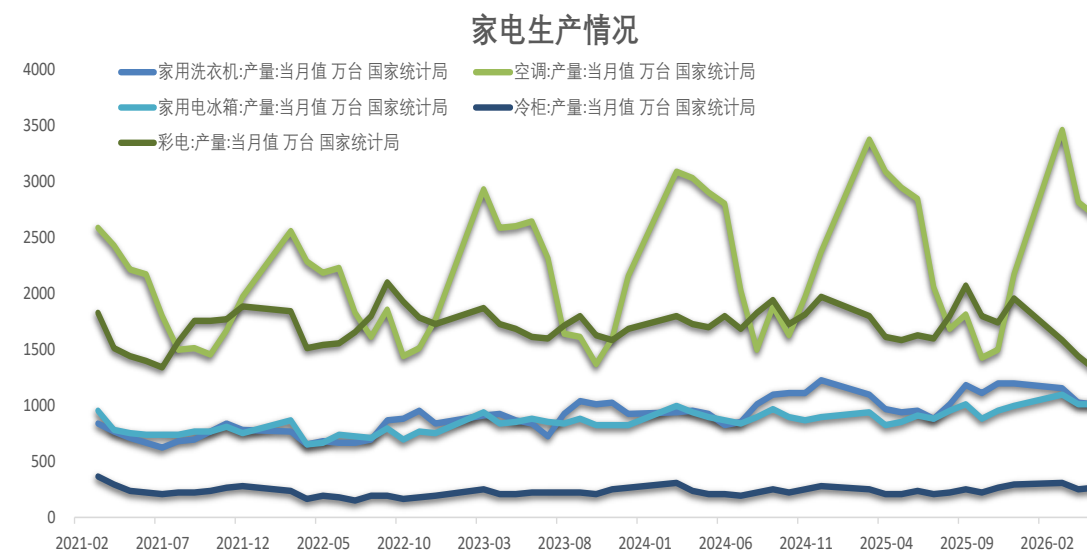


来源：wind 瑞达期货研究院

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%。

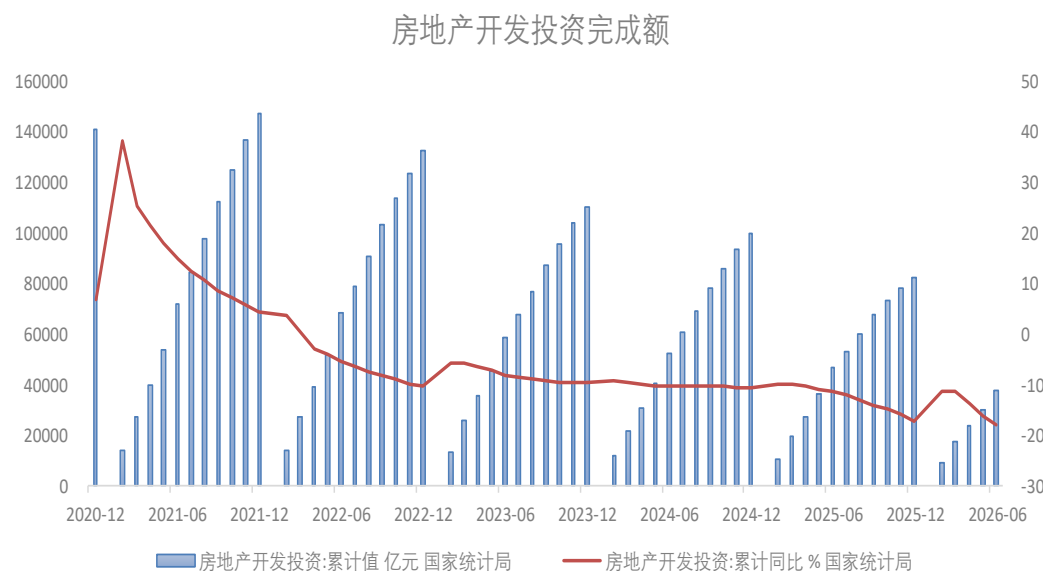
图22、家电生产情况



来源：wind 瑞达期货研究院

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

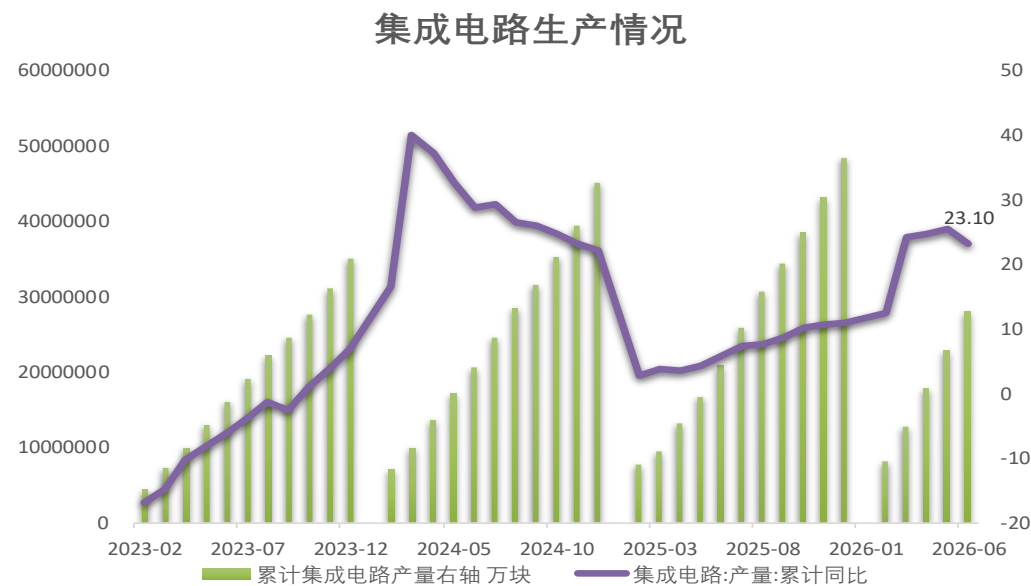
图23、房地产投资完成额



来源：wind 瑞达期货研究院

据国家统计局数据，截至2026年6月，房地产开发投资完成累计额为38073.7亿元，同比-18%，环比25.43%。

图24、集成电路生产情况

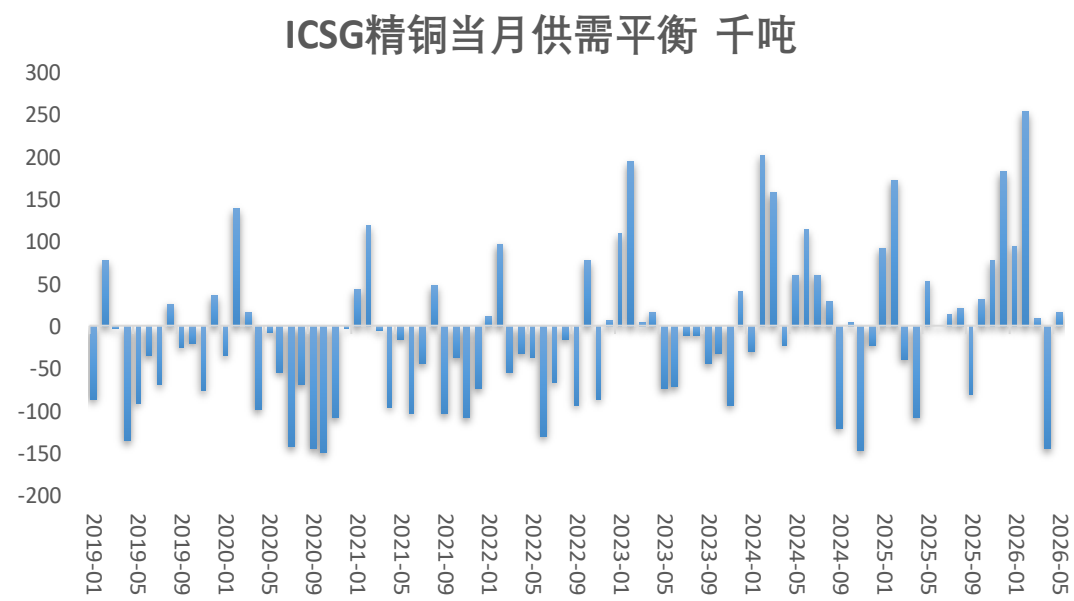


来源：wind 瑞达期货研究院

据国家统计局数据，截至2026年6月，集成电路累计产量为27980000万块，同比23.1%，环比22.41%。

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。