

# 「2026.05.29」

## 沪铜市场周报

供需收紧成本支撑，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」

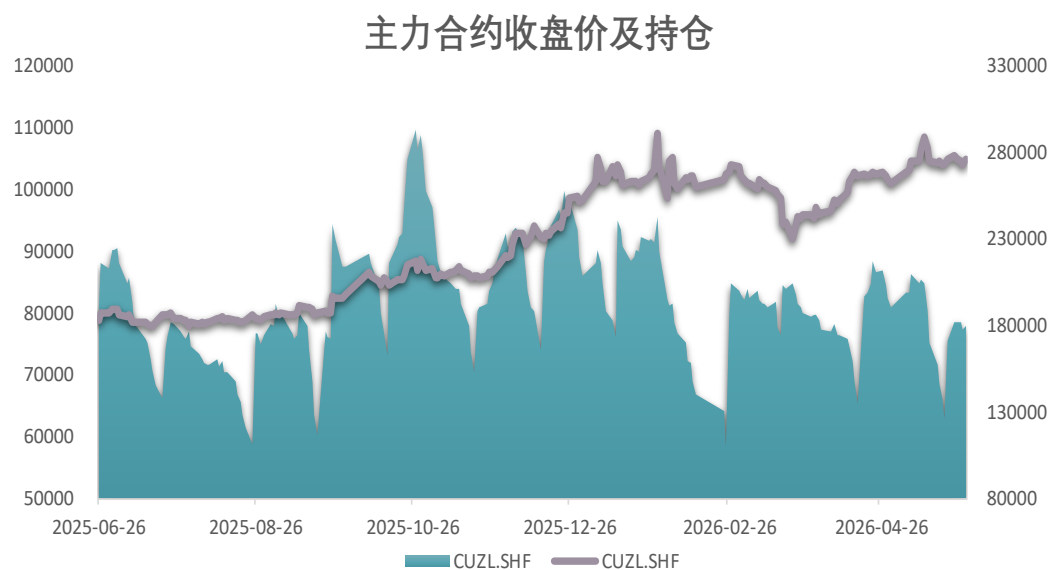
**行情回顾：**沪铜主力合约周线震荡走势，周线涨跌幅为+0.12%，截止本周主力合约收盘报价105000元/吨。

**后市展望：**国际方面，美国4月PCE物价指数同比上涨3.8%，为2023年5月以来最高水平；核心PCE物价指数上涨3.3%，创2023年11月以来新高，伊朗战争推动能源价格走高是主要推手，消费疲软、通胀加剧叠加经济增速被下修，美国经济滞胀风险信号愈发明显。国内方面，对于中美关税谈判进展的提问，商务部新闻发言人何亚东表示，中美经贸团队围绕关税问题深入沟通，就有关双边关税做出安排。基本面原料端，海外矿山消息面扰动频现，全球铜矿供应趋缓，精矿TC费用持续偏弱，矿价为铜价提供成本支撑。供给端，铜精矿TC费用的下行，冶炼厂利润或受侵蚀，有被迫进行检修减产的可能，国内精铜供给量或有收敛。需求端，下游需求逐步过渡向淡季，铜材加工订单较弱；铜材企业或维持低库存、稳开工的谨慎策略。库存方面，在开工淡季以及当前铜价相对偏高位运行的背景下，下游的谨慎策略或将带动产业库存小幅累库。整体来看，沪铜基本面或处于供需双收敛的阶段，社会库存小幅度积累。

**观点总结：**轻仓震荡交易，注意控制节奏及交易风险。

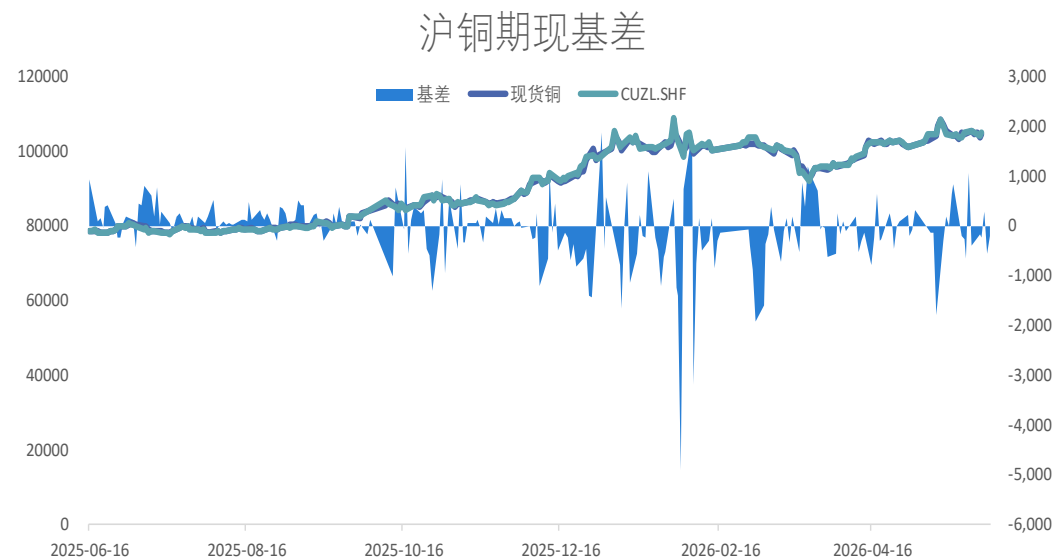
## 本周沪铜合约走强，现货贴水

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29日，沪铜主力合约报价105000元/吨，较上周环比增加130元/吨，持仓量179433手，较上周环比增加7806手。

截至2026年5月29日，沪铜主力合约基差-215元/吨，较上周环比增长195元/吨。

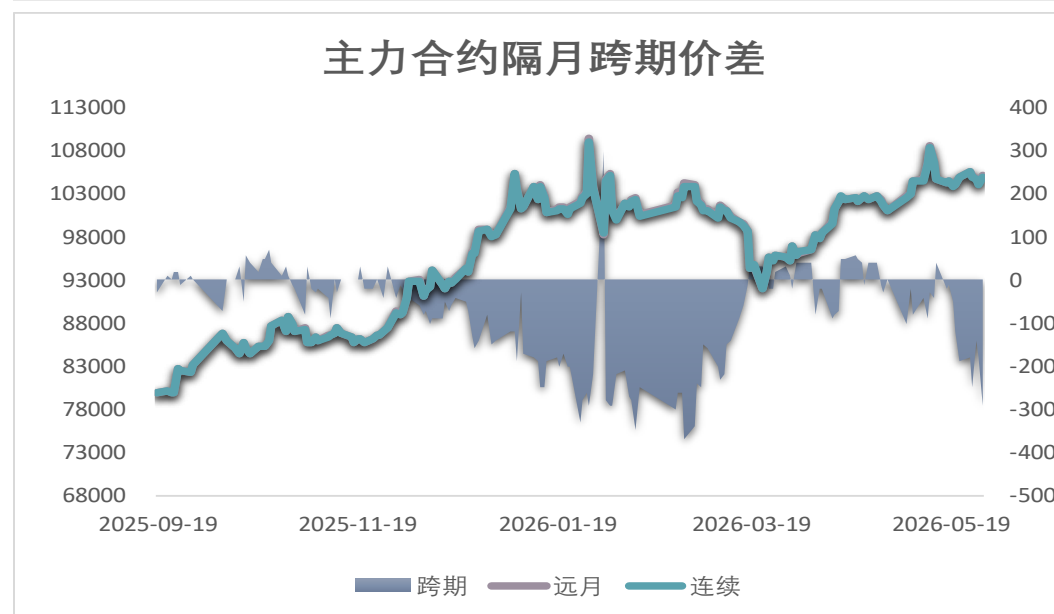
## 本周现货价格走强

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



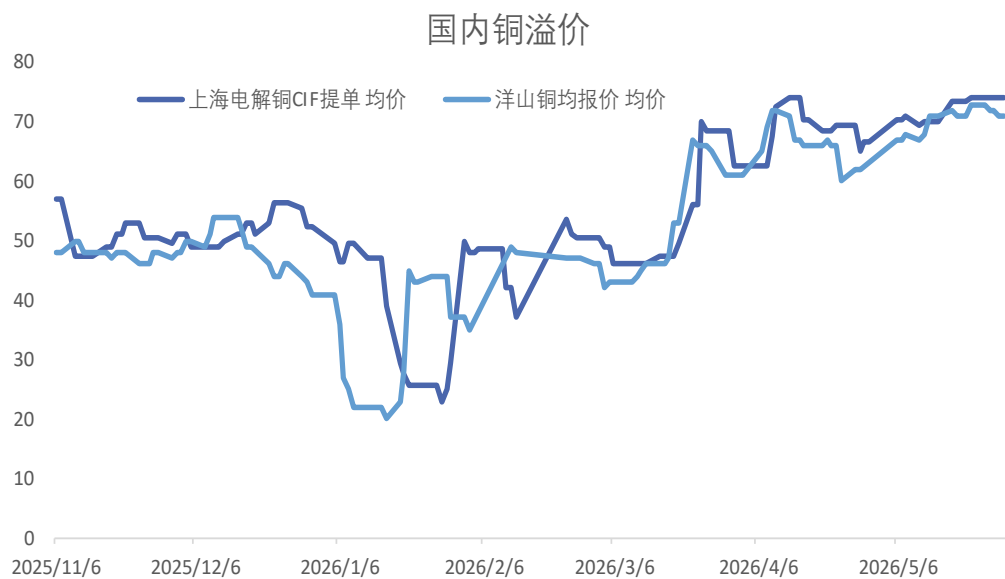
来源: ifind 瑞达期货研究院

截至2026年5月29日，1#电解铜现货均价为104785元/吨，周环比增加45元/吨。

截至2026年5月29日，沪铜主力合约隔月跨期报价-290元/吨，较上周环比减少100元/吨，

## 本周沪铜提单溢价持稳，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74美元/吨, 较上周环比下降0美元/吨。

截至最新数据, 沪铜主力合约净持仓为净多2677手, 较上周减少898手。

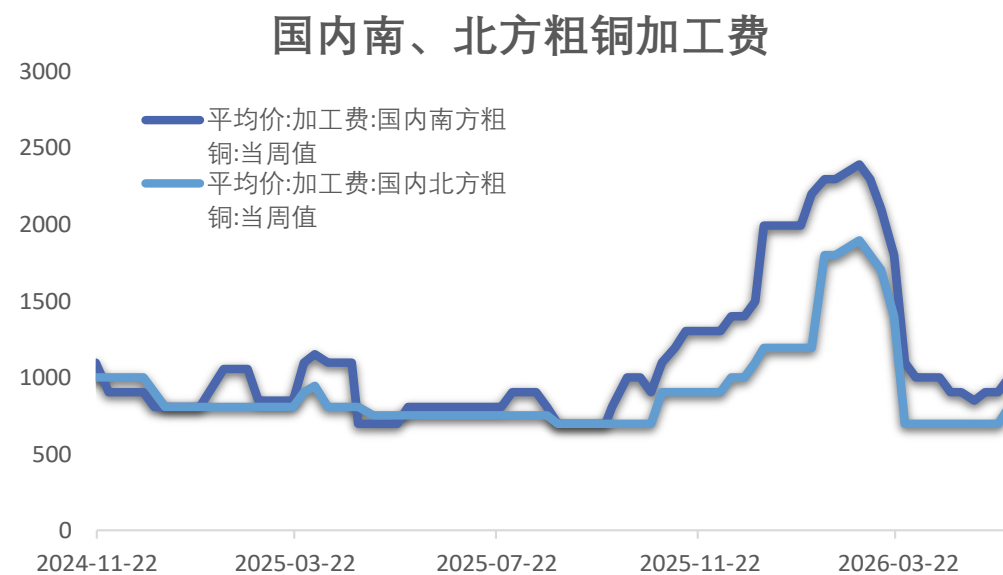
## 上游铜矿报价走弱、粗铜加工费走高

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



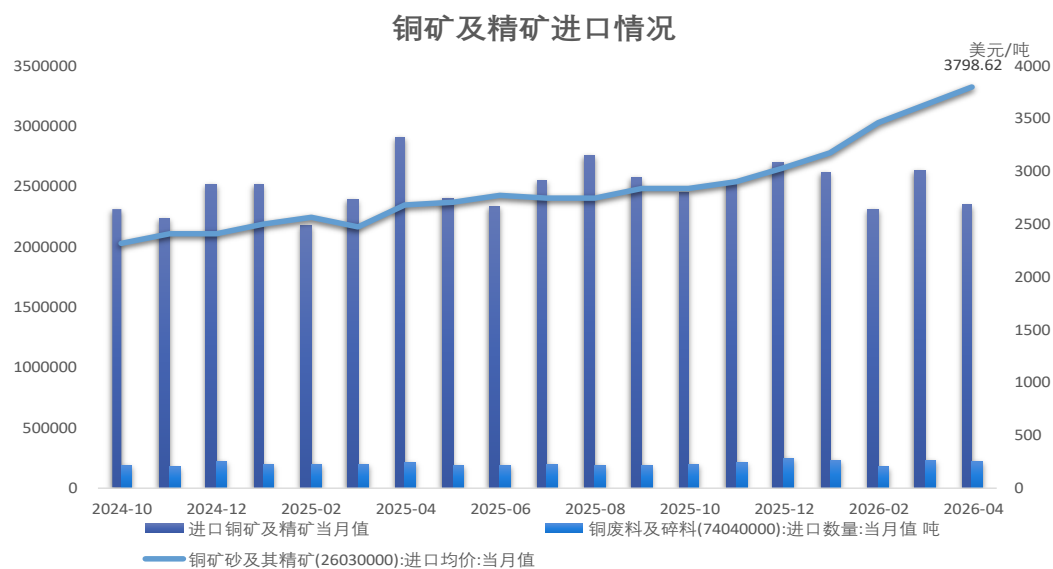
来源: wind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据，国内主要矿区（江西）铜精矿报价93850元/吨，较上周环比下降1060元/吨。

截至本周最新数据，本周南方粗铜加工费报价1000元/吨，较上周环比+100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

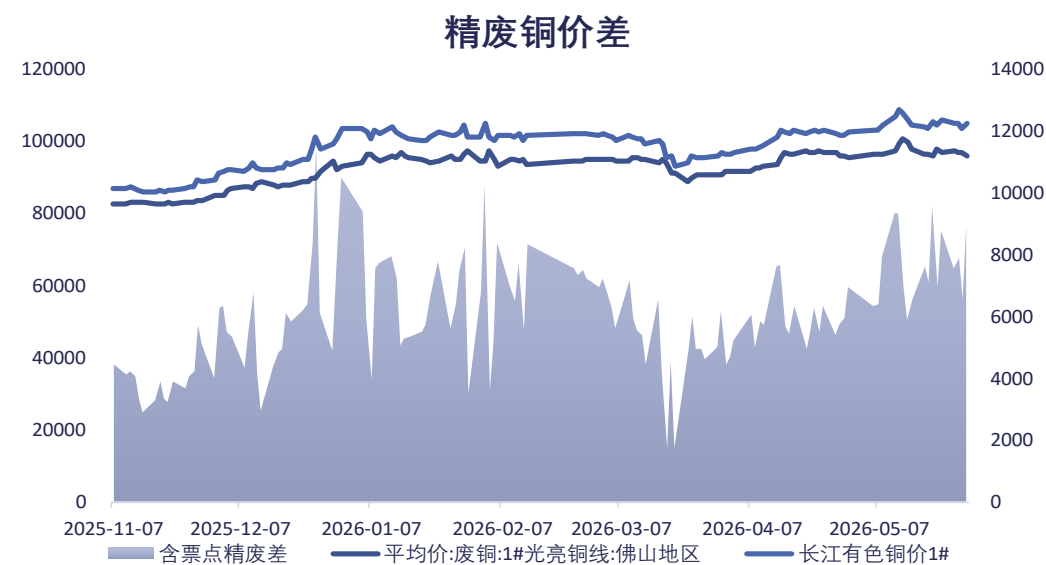


来源：wind 瑞达期货研究院

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8918.97元/吨，较上周环比增长1989.67元/吨。

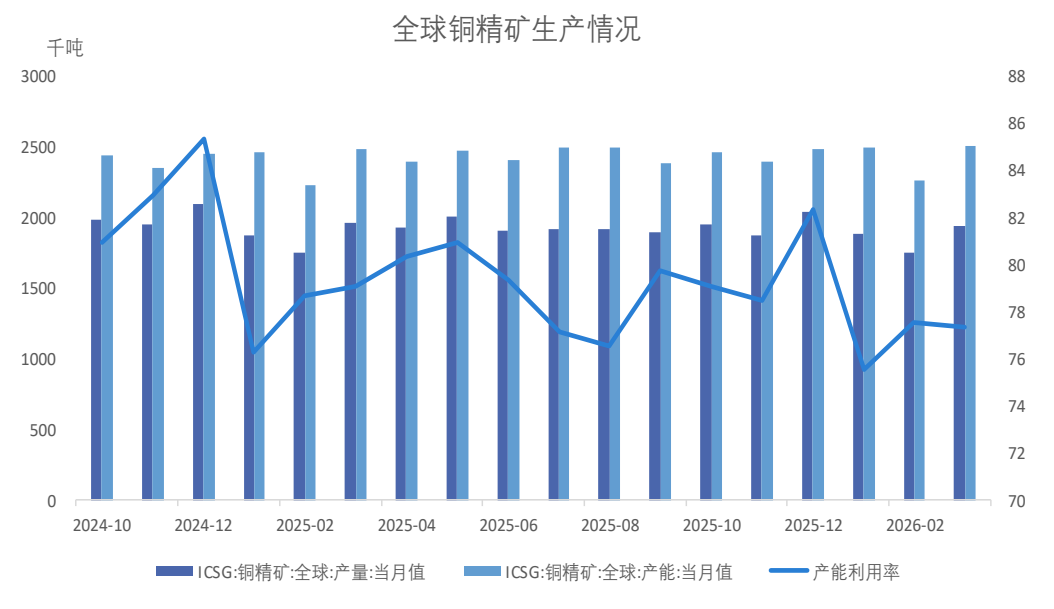
图10、精废价差



来源：wind 瑞达期货研究院

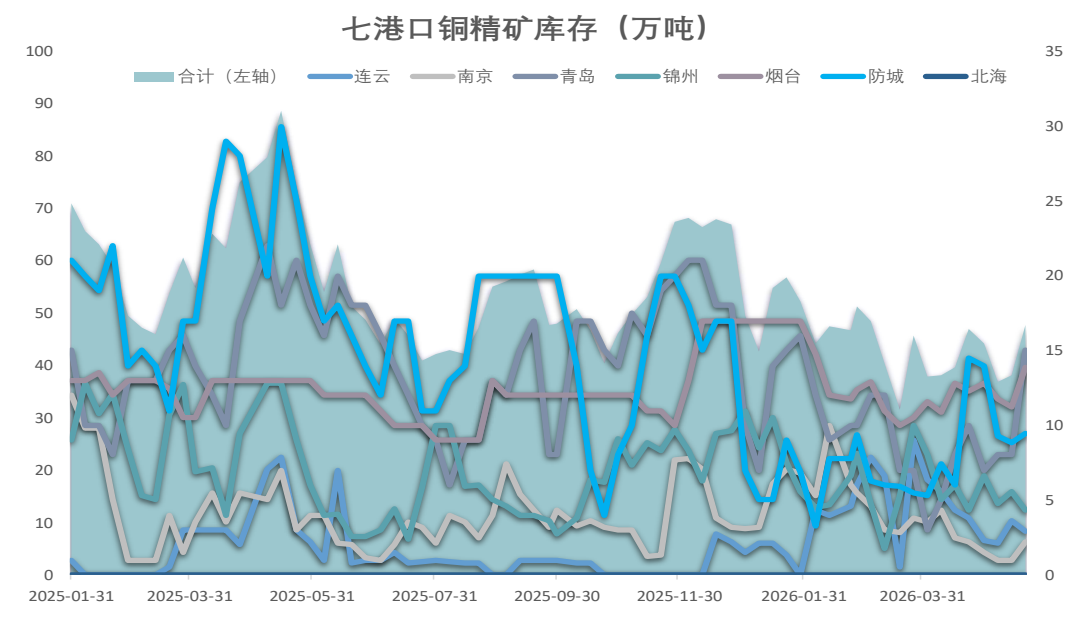
## 全球铜矿产量增加、港口库存增加

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



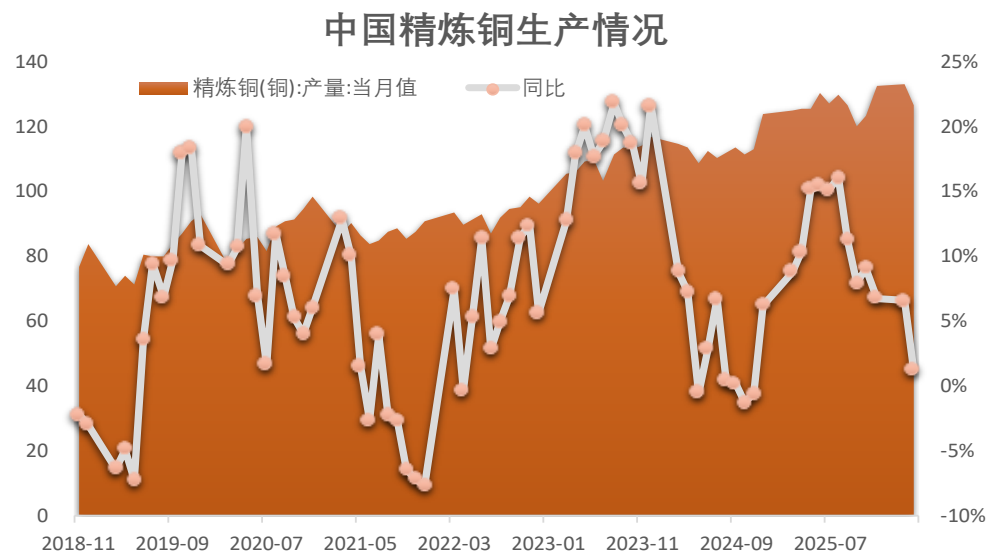
来源：ifind 瑞达期货研究院

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47.8万吨，环比增长9.6万吨。

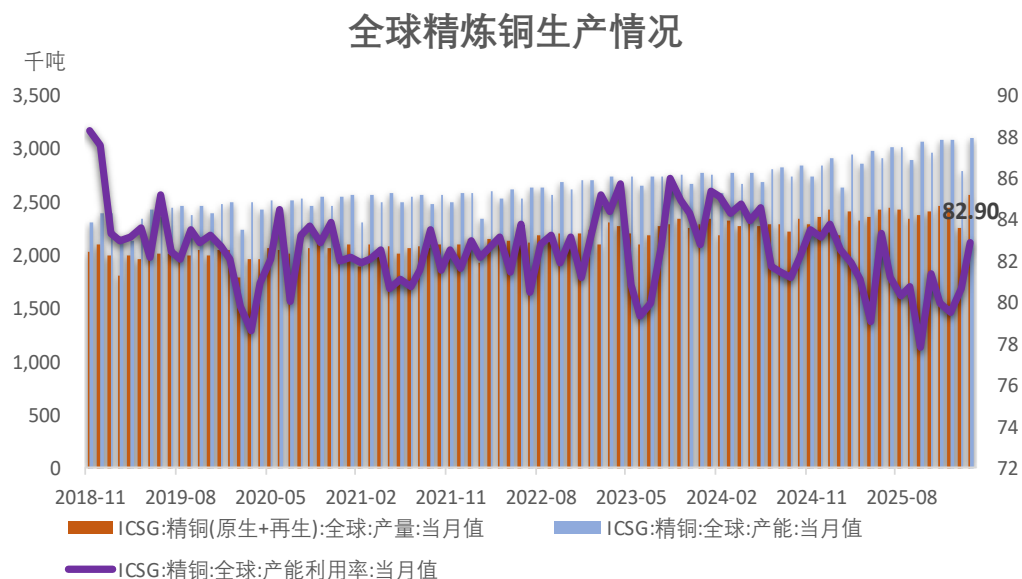
## 供应端-精炼铜国内产量减少，全球产量增加

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



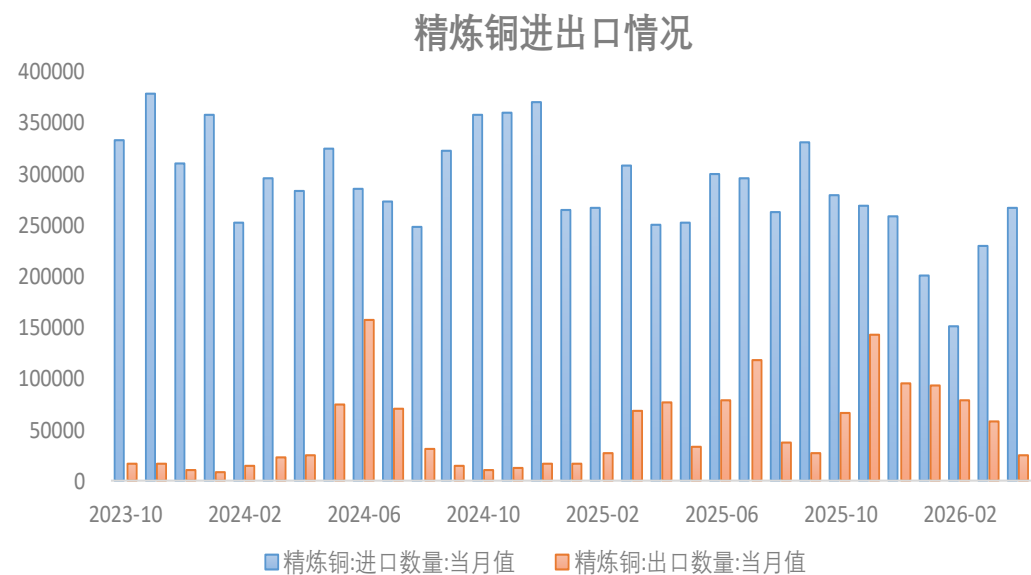
来源：wind 瑞达期货研究院

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%。

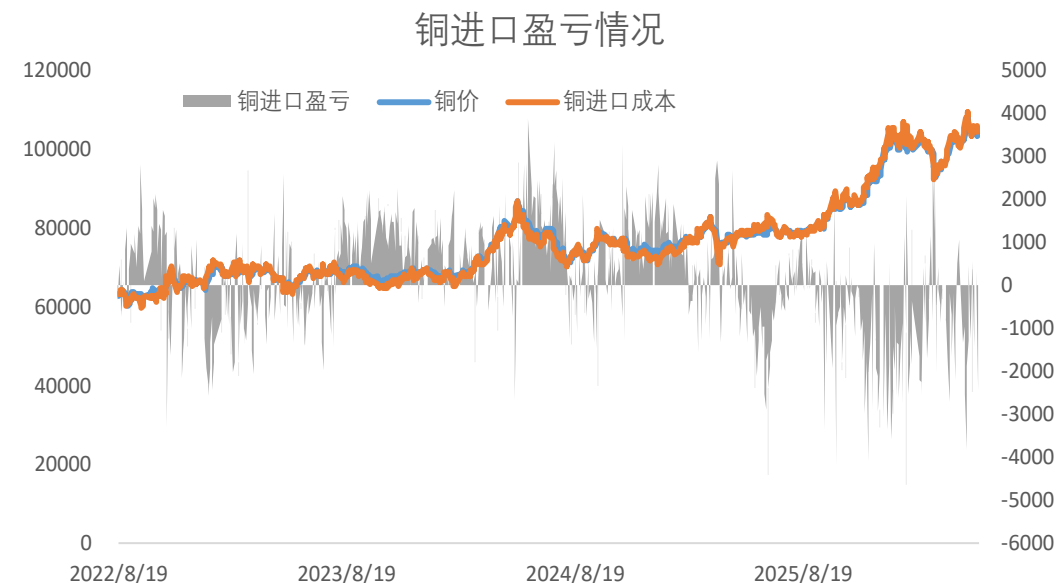
## 供应端-精炼铜进口增加

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



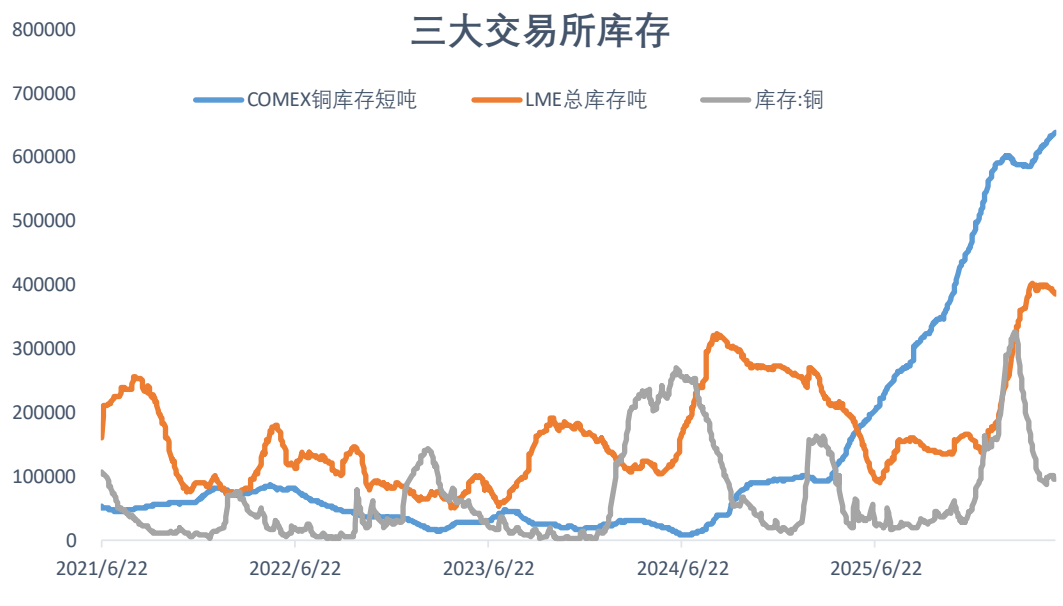
来源: wind 瑞达期货研究院

据海关总署统计，截至2026年4月，精炼铜当月进口量为267631.633吨，较3月增加37056.07吨，增幅16.07%，同比增幅7.06%。

截至本周最新数据，进口盈亏额为-2422.01元/吨，较上周环比下降977.72元/吨。

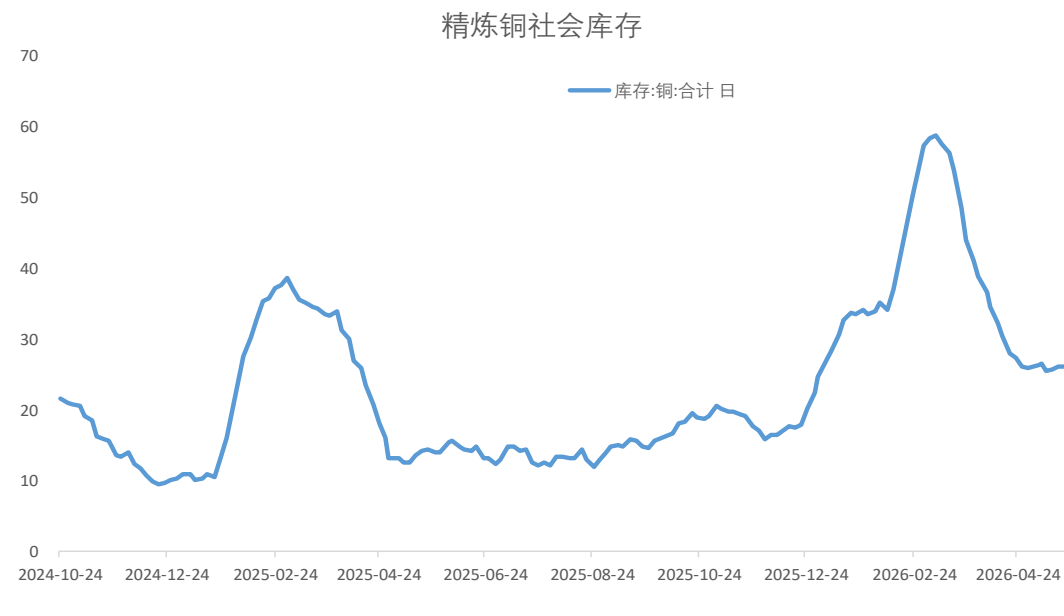
## 供应端-社会库存减少

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



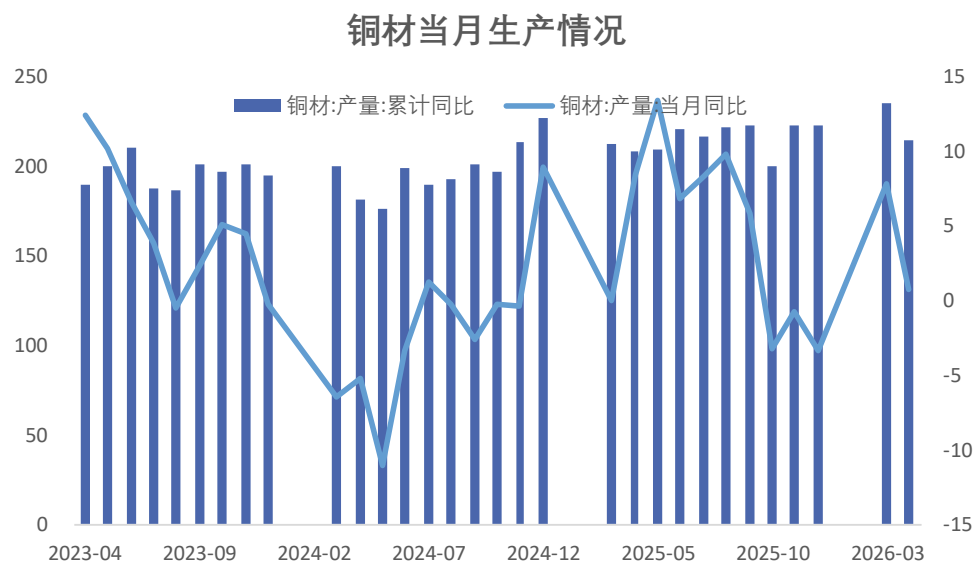
来源: ifind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据, LME总库存较上周环比减少2475吨, COMEX总库较上周环比增加4247吨, SHFE仓单较上周环比减少6168吨。

截至本周最新数据, 社会库存总计26.21万吨, 较上周环比减少0.36万吨。

## 需求端-铜材产量减少，进口增加

图19、铜材生产情况

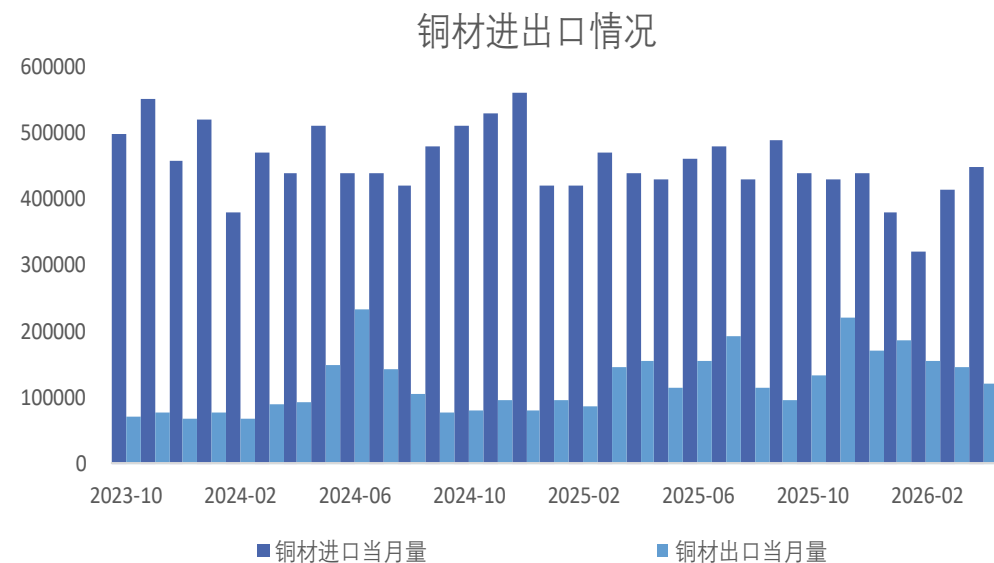


来源: wind 瑞达期货研究院

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4月，铜材当月进口量为450000吨，较3月增加34363.55吨，增幅8.27%，同比增幅2.27%。

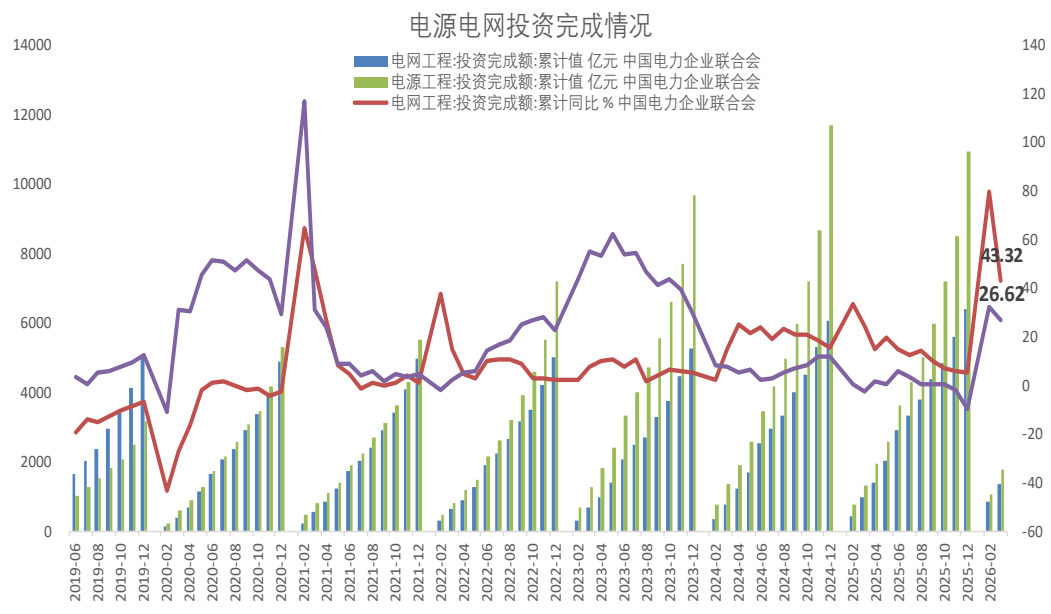
图20、铜材进出口



来源: wind 瑞达期货研究院

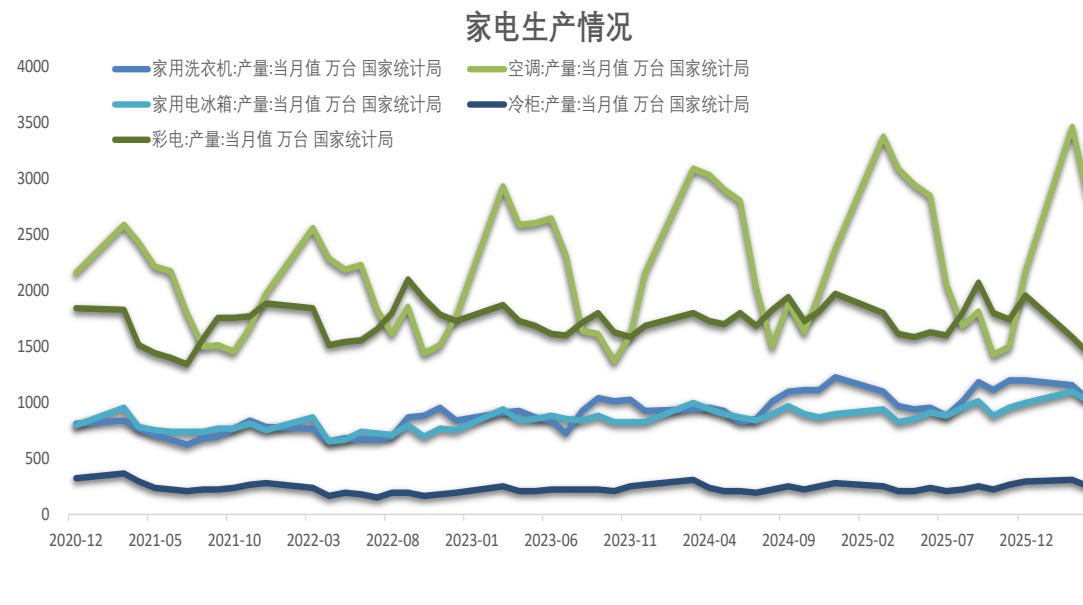
## 应用端-电力电网投资完成额同比上涨，主流家电产量回升

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



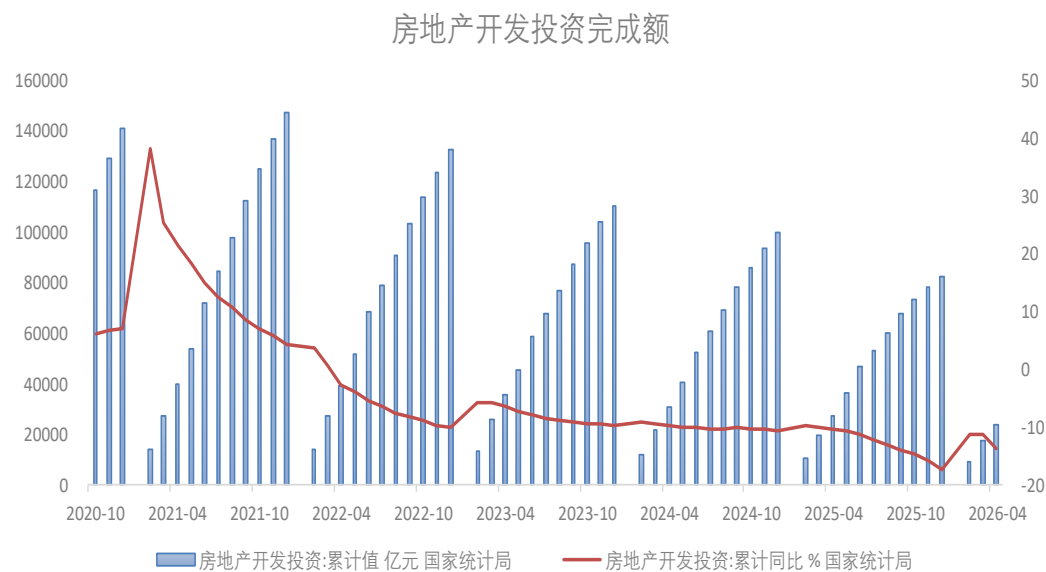
来源：wind 瑞达期货研究院

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4月，房地产开发投资完成累计额为23969.4亿元，同比-13.7%，环比35.27%。

图24、集成电路生产情况

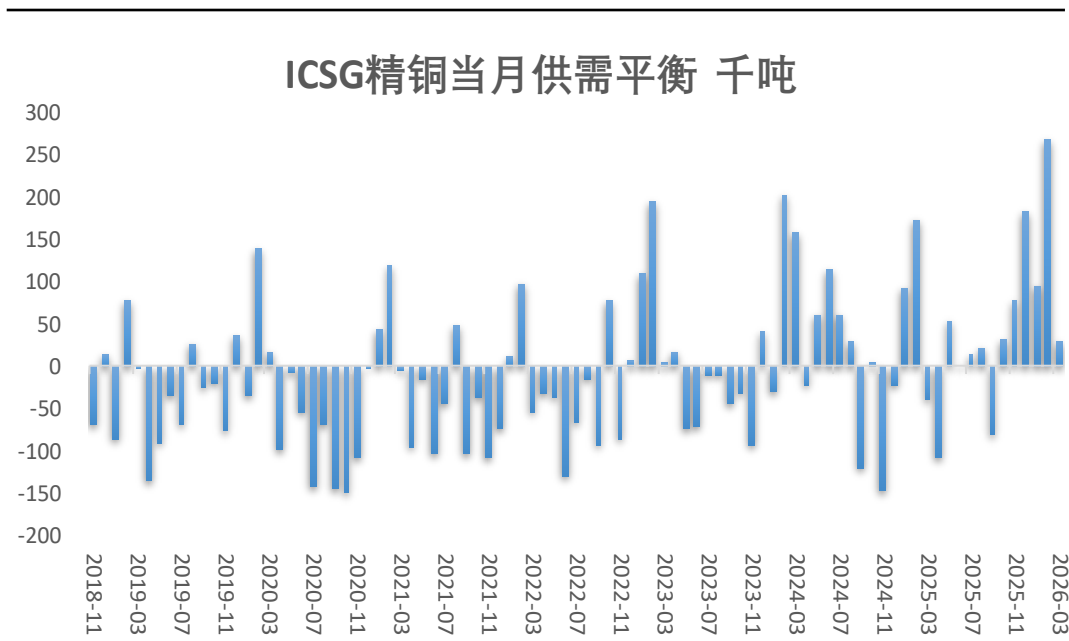


来源：wind 瑞达期货研究院

据国家统计局数据，截至2026年4月，集成电路累计产量为177000000万块，同比24.7%，环比39.19%。

## 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。