

「2026.08.28」

沪铜市场周报

供需双增库存去化，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」

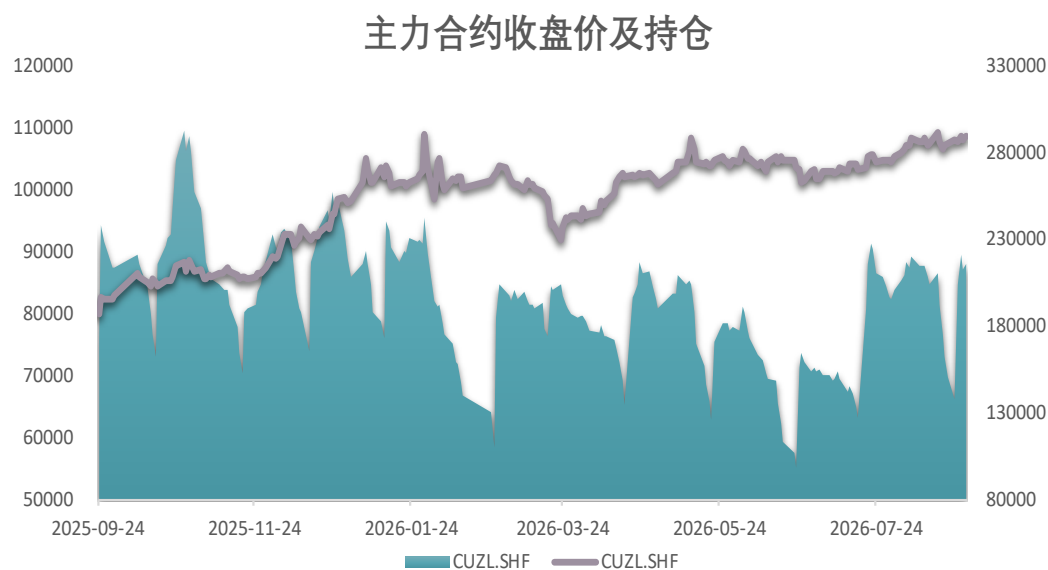
行情回顾：沪铜主力合约周线震荡偏强，周线涨跌幅为+1.07%，截止本周主力合约收盘报价108900元/吨。

后市展望：国际方面，美国8月标普全球制造业PMI初值由53.9降至53.2，但服务业PMI从54.6升至56.8，为2024年12月以来最高，并推动综合PMI产出指数升至56，较7月的54.5明显上升，创2022年4月以来最高。国内方面，财政部有关负责人介绍，今年下半年，财政政策将重点在加快资金使用、加力扩大内需、加强财政改革管理等方面继续发力提效。根据宏观经济运行情况，将及时谋划出台务实管用的增量政策，为实现经济质的有效提升和量的合理增长提供有力支撑。基本面原料端，铜精矿TC费用指数延续偏弱的趋势，铜矿预计仍将从成本方面支撑铜价运行。供给端，前期上游冶炼厂密集检修项目陆续复产，产能利用率有望回升，但受制原料供给的紧缺和成本因素，产能释放的增量部分仅小幅度。需求端，随着下游逐步进入“金九银十”传统消费旺季节点，应用端需求提升或将逐步释放，进而带动下游铜材加工企业开工提产，但铜高价抑制效应外加原料端约束仍在一定程度上影响下游生产的增速。库存方面，随着传统消费旺季的深入，加之供应端受原料供给约束，国内铜产业库存或将再度进入去库态势。整体来看，沪铜基本面或处于供需双增、库存去化的阶段。

观点总结：轻仓逢低短多交易，注意控制节奏及交易风险。

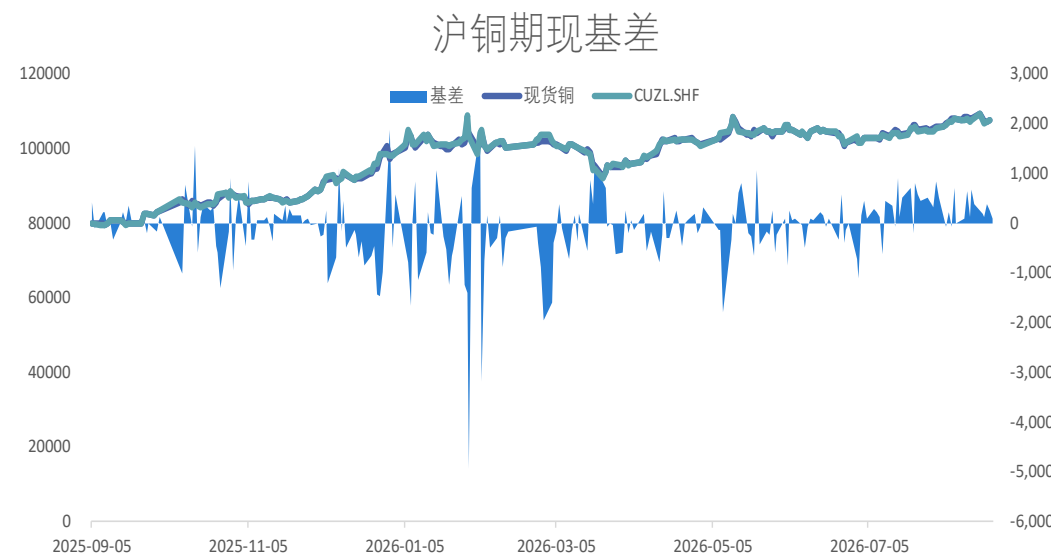
本周沪铜合约走强，现货升水

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8月28日，沪铜主力合约报价108900元/吨，较上周环比增加1150元/吨，持仓量216394手，较上周环比增加66060手。

截至2026年8月28日，沪铜主力合约基差695元/吨，较上周环比增长595元/吨。

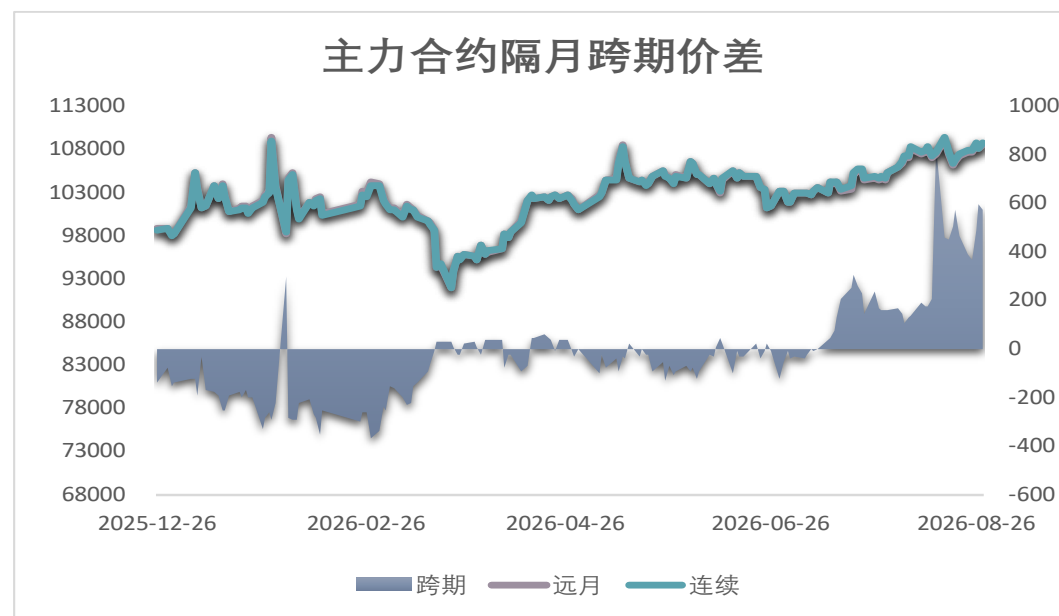
本周现货价格走强

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



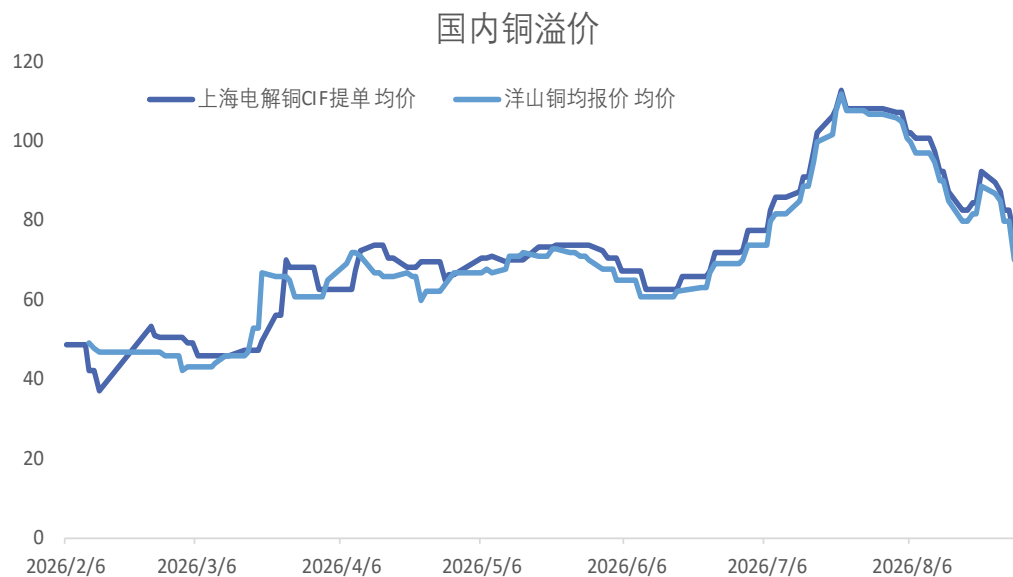
来源: ifind 瑞达期货研究院

截至2026年8月28日, 1#电解铜现货均价为109595元/吨, 周环比增加1155元/吨。

截至2026年8月28日, 沪铜主力合约隔月跨期报价580元/吨, 较上周环比增加110元/吨,

本周沪铜提单溢价走弱，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76美元/吨, 较上周环比下降13.5美元/吨。

截至最新数据, 沪铜主力合约净持仓为净多11790手, 较上周增加7593手。

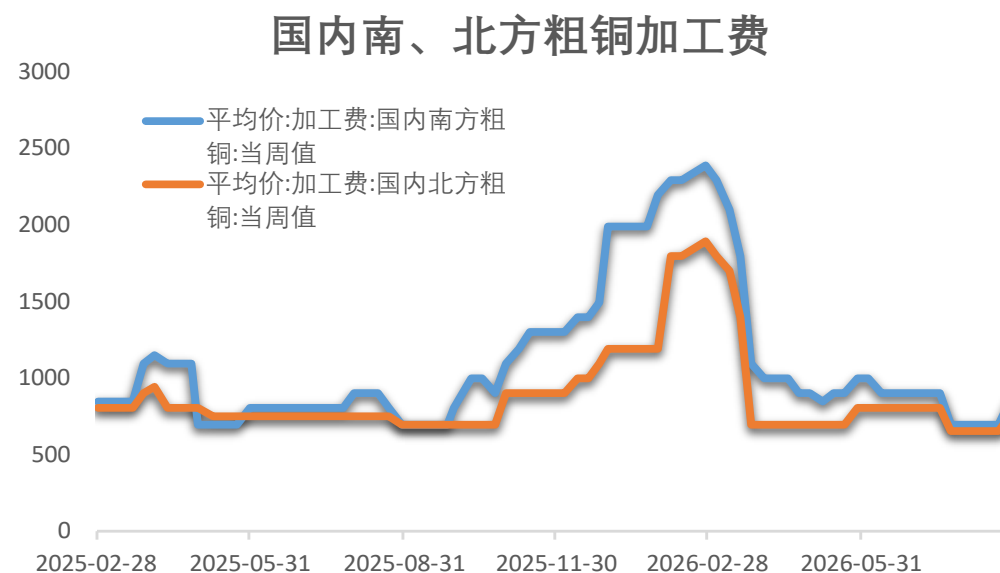
上游铜矿报价走强、粗铜加工费走强

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



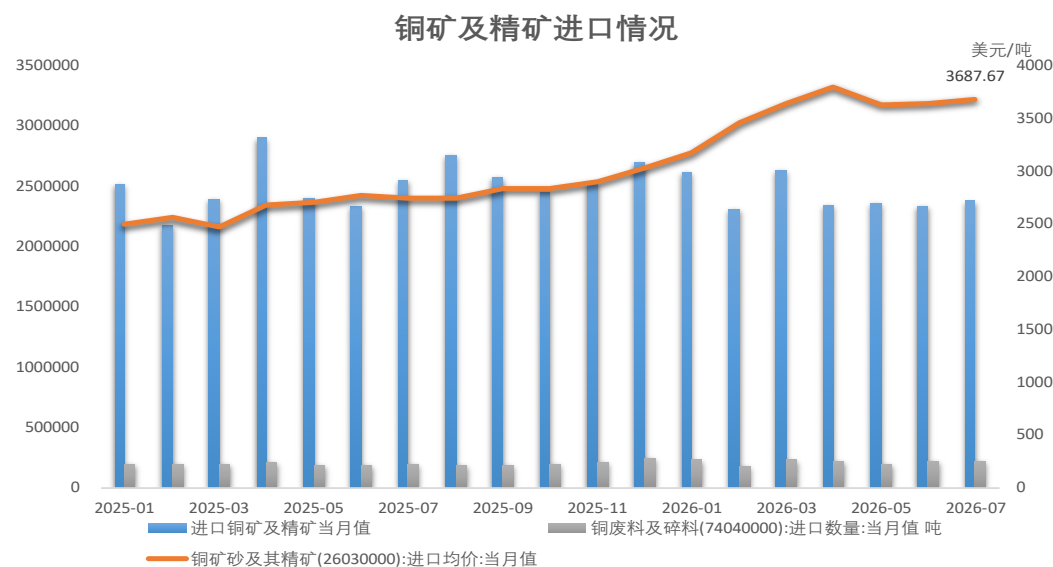
来源: wind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据, 国内主要矿区(江西)铜精矿报价98640元/吨, 较上周环比增长1560元/吨。

截至本周最新数据, 本周南方粗铜加工费报价850元/吨, 较上周环比+150元/吨。

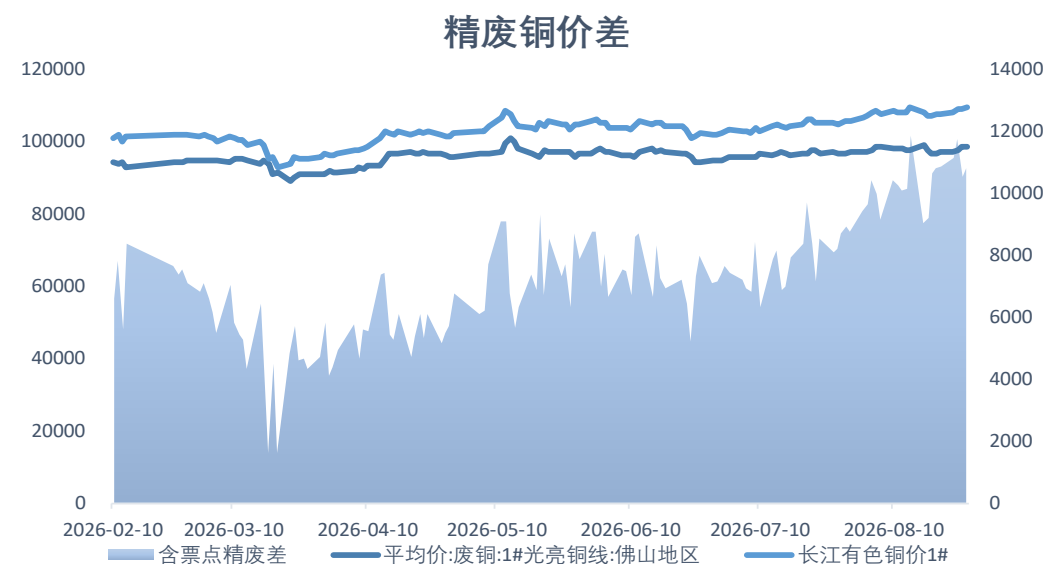
铜矿进口量环比增加，精废价差收敛

图9、铜矿进口情况



来源：wind 瑞达期货研究院

图10、精废价差



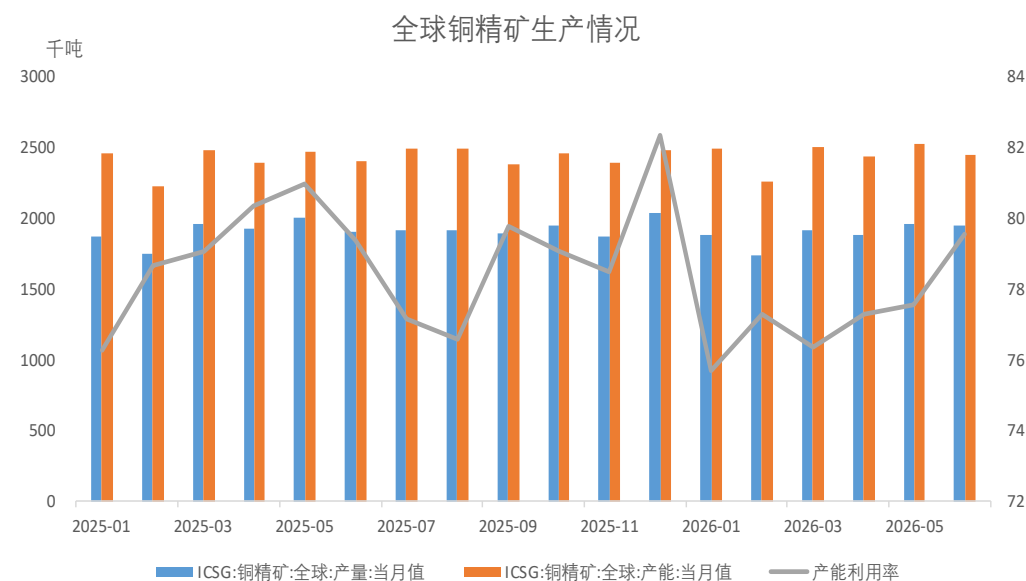
来源：wind 瑞达期货研究院

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10838.89元/吨，较上周环比下降11.59元/吨。

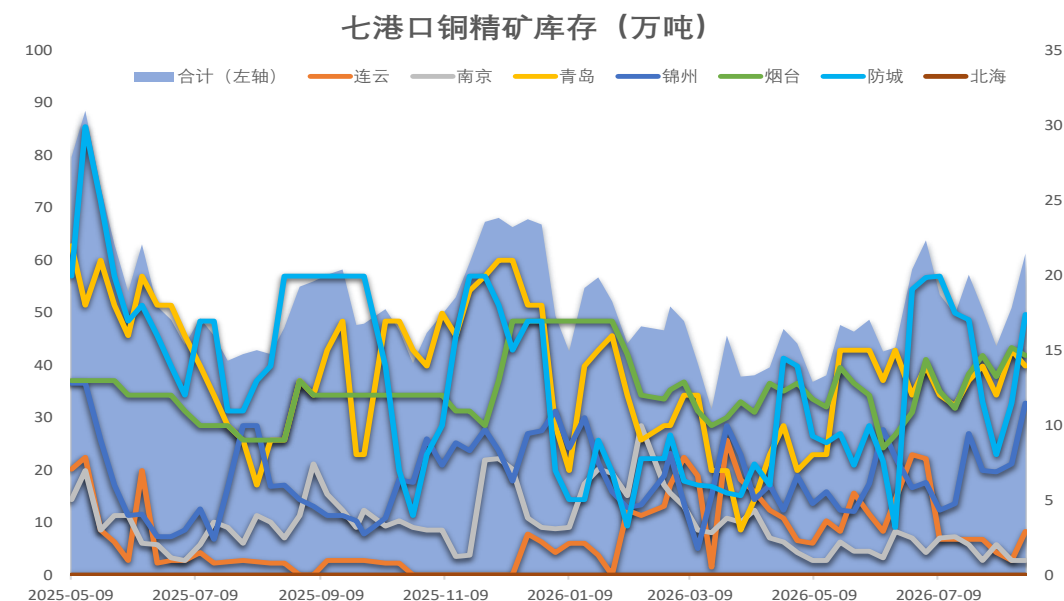
全球铜矿产量减少、港口库存回升

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6月，铜矿精矿全球产量当月值为1954千吨，较5月减少8千吨，降幅0.41%。铜精矿全球产能利用率为79.6%，较5月增加2%。

截至最新数据，国内七港口铜精矿库存为61.5万吨，环比增长10.4万吨。

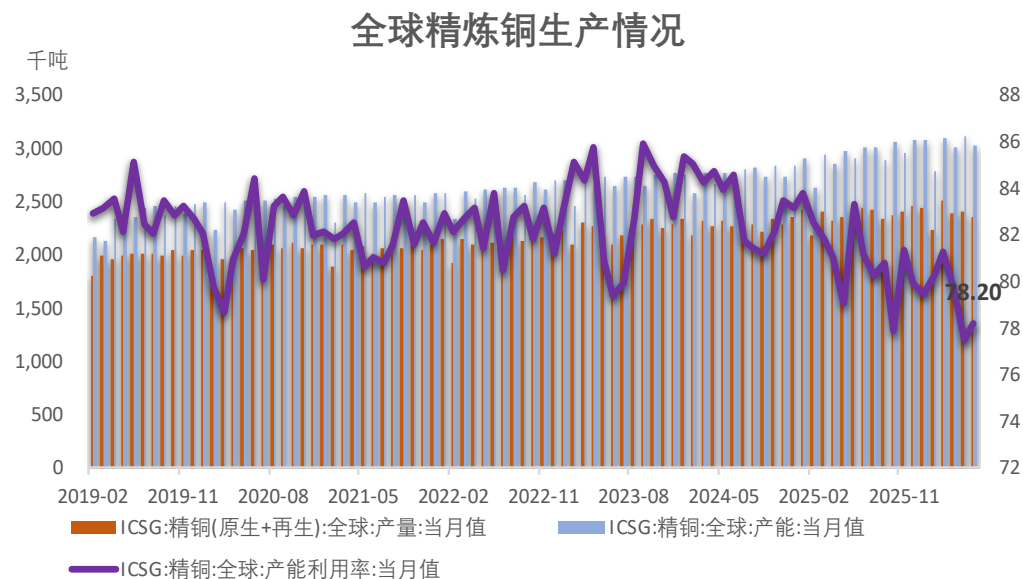
供应端-精炼铜国内产量减少，全球产量减少

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



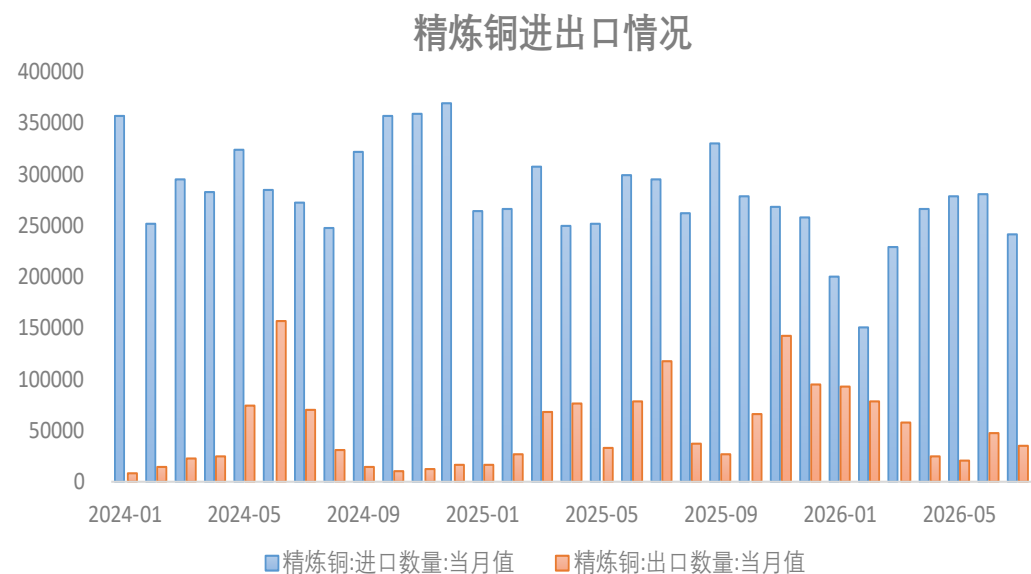
来源：wind 瑞达期货研究院

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6月，全球精炼铜当月产量(原生+再生)为2372千吨，较5月减少51千吨，降幅2.1%。精炼铜产能利用率为78.2%，较5月增加0.7%。

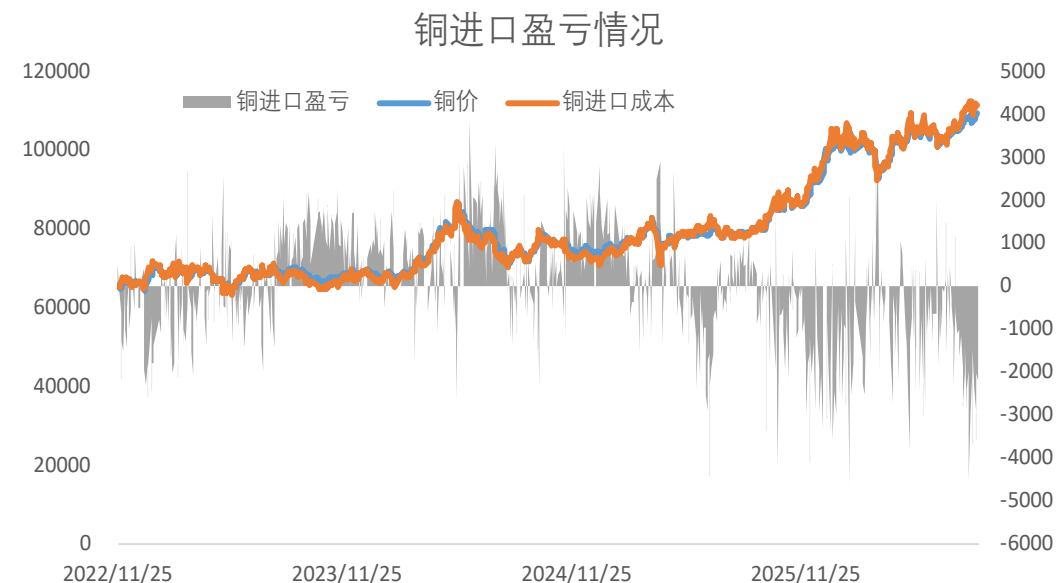
供应端-精炼铜进口减少

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



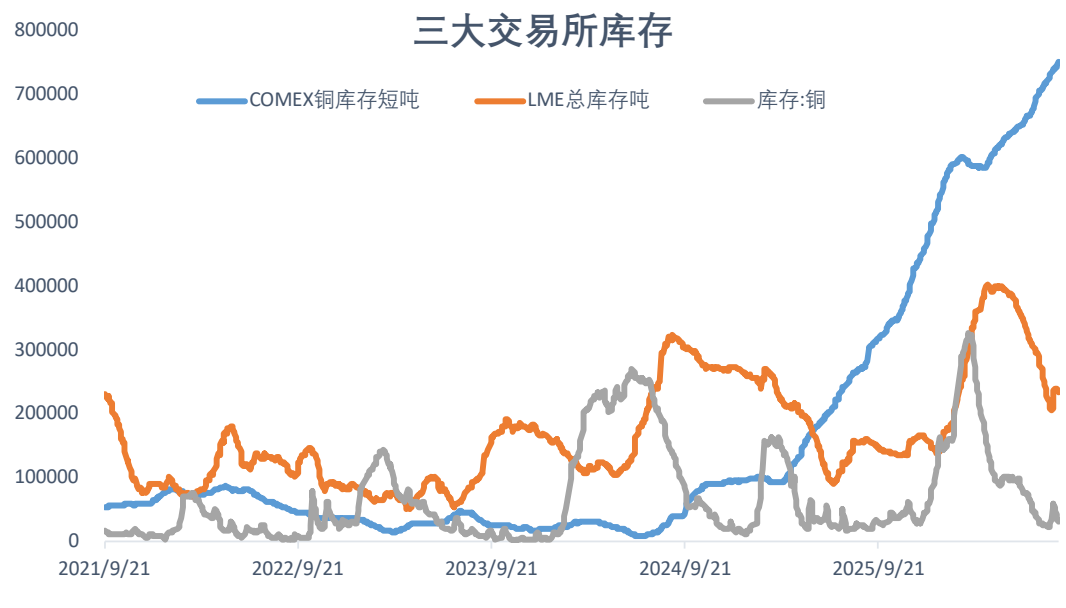
来源: wind 瑞达期货研究院

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-2195.71元/吨，较上周环比增长194.18元/吨。

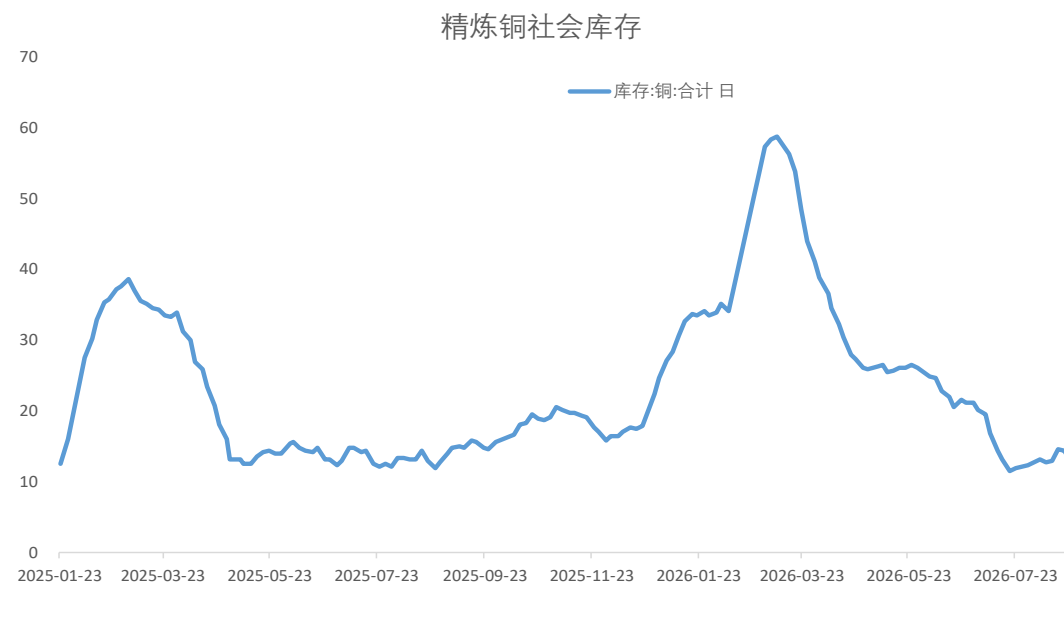
供应端-社会库存减少

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



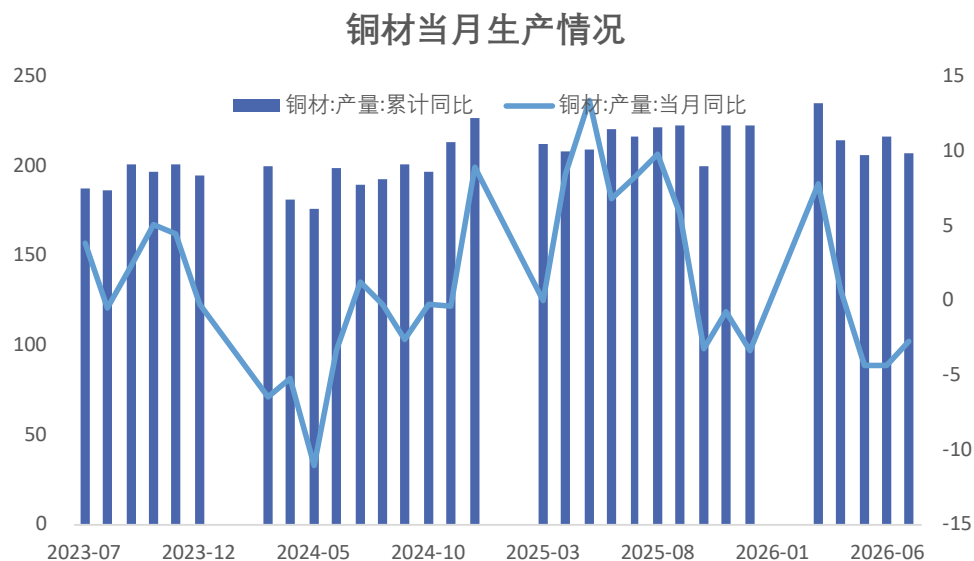
来源：ifind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据，LME总库存较上周环比减少4300吨，COMEX总库较上周环比增加8145吨，SHFE仓单较上周环比减少14643吨。

截至本周最新数据，社会库存总计11.95万吨，较上周环比减少0.92万吨。

需求端-铜材产量减少，进口减少

图19、铜材生产情况

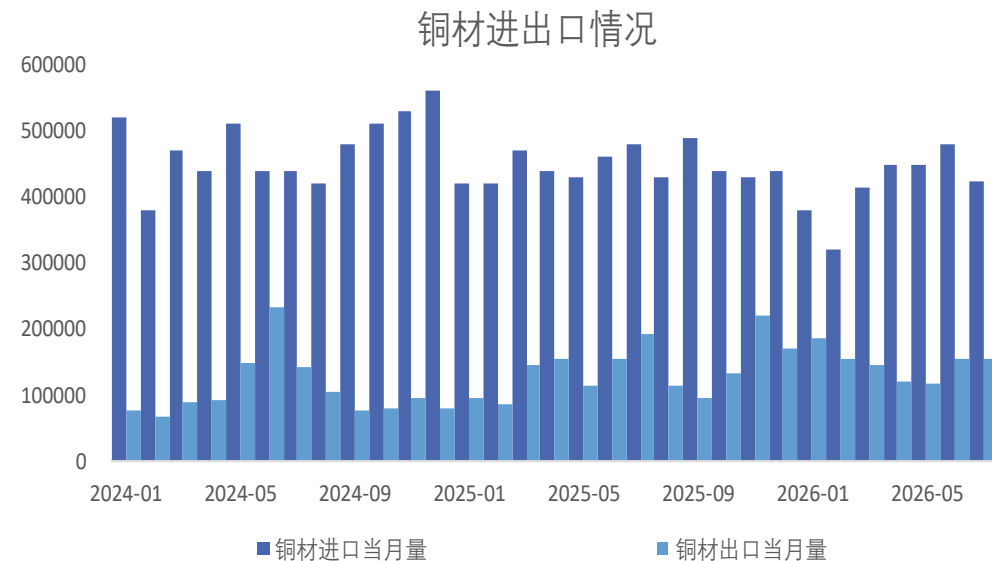


来源：wind 瑞达期货研究院

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%。

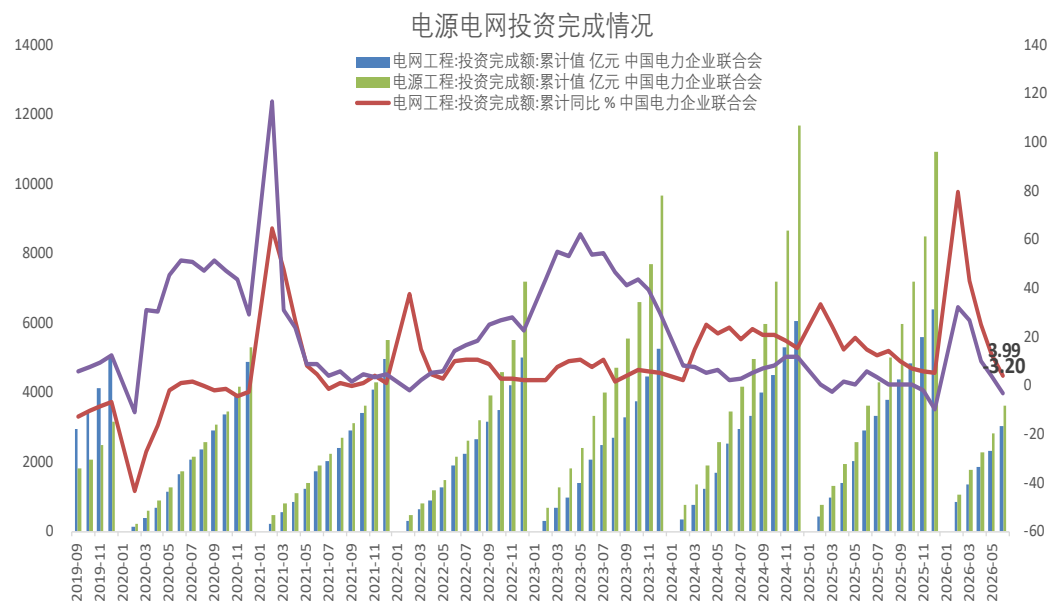
图20、铜材进出口



来源：wind 瑞达期货研究院

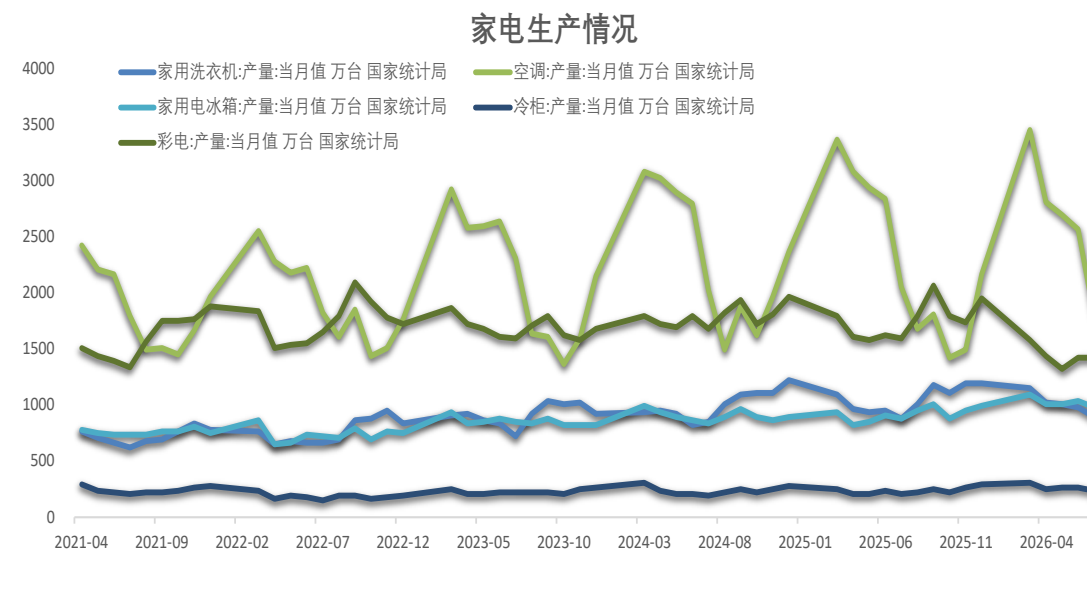
应用端-电力电网投资完成额同比上涨，主流家电产量回升

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



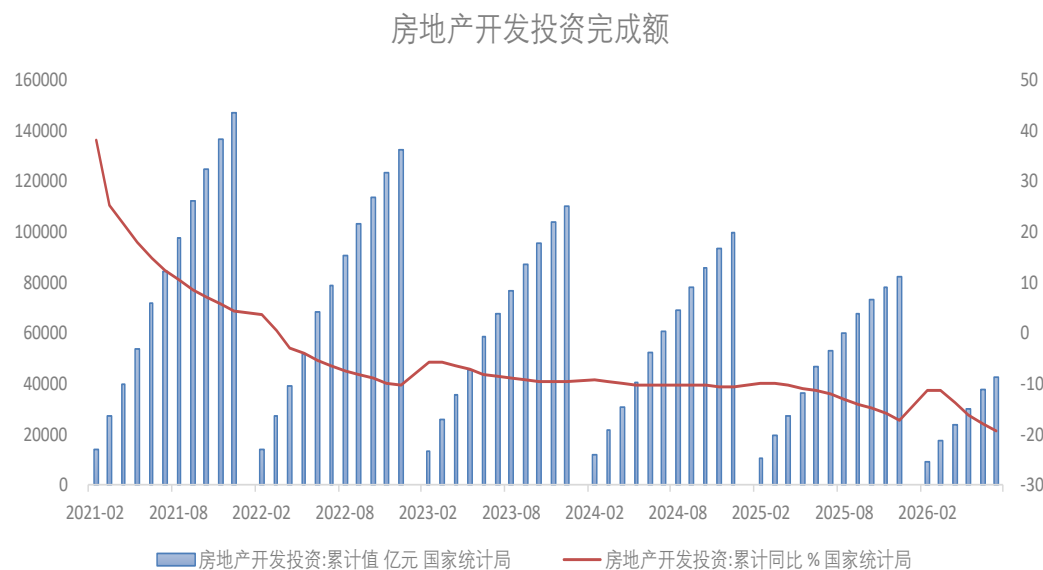
来源：wind 瑞达期货研究院

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



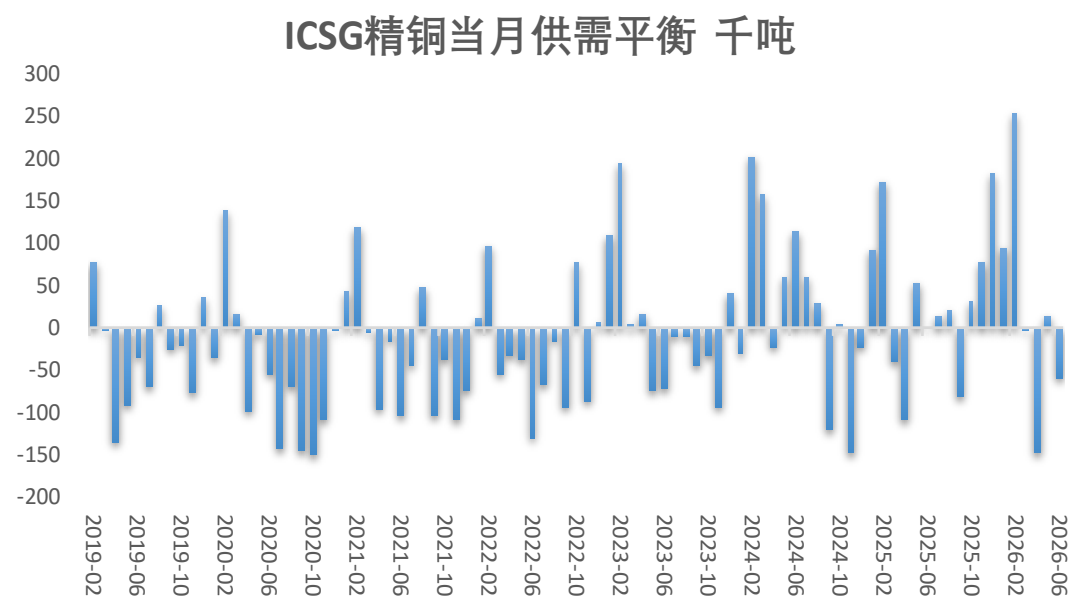
来源：wind 瑞达期货研究院

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：精炼铜供给短缺

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 6月，全球供需平衡当月状态为供给缺口，当月值为-60千吨。

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。