

「2026.05.08」

沪铜市场周报

供给收紧需求刚性，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+3.48%，截止本周主力合约收盘报价104550元/吨。

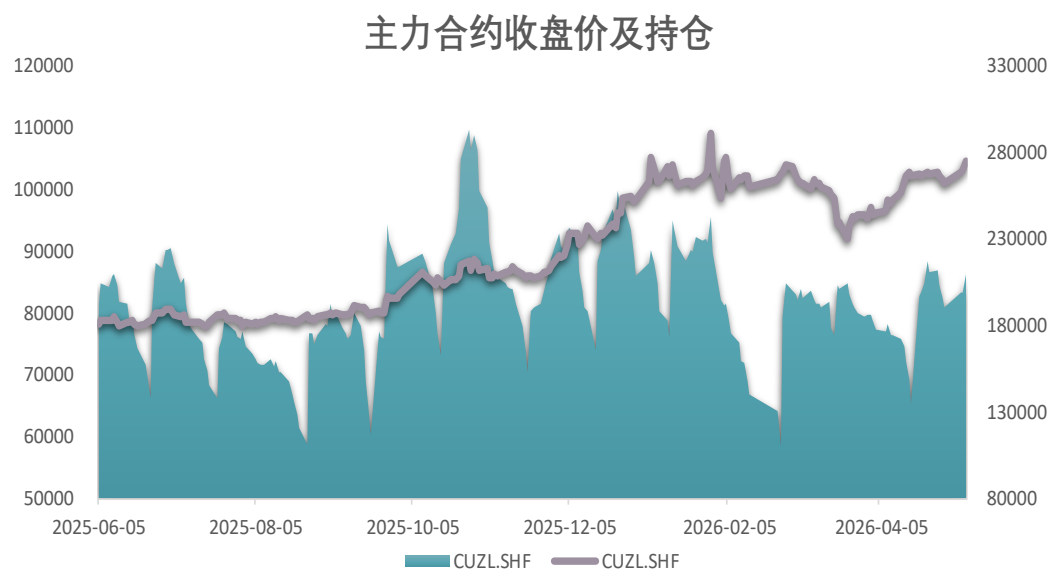
后市展望：国际方面，美联储-哈玛克：基准情景是利率将在较长时期内维持不变；柯林斯：希望调整FOMC声明措辞。

国内方面，中国4月官方制造业PMI为50.3%，略低于上月0.1个百分点，仍连续两个月处于扩张区间。基本面原料端，铜精矿TC费用持续恶化，加之自由港印尼矿区推迟复产，令全球铜矿供给偏紧预期不断加剧，对铜价成本支撑逻辑强势。供给端，由于铜矿供给趋紧，国内港口库存转向回落，加之冶炼厂检修情况增多，令国内冶炼厂开工率提升受阻。此外，国内对于硫酸出口的限制，令全球湿法铜冶炼受阻，进一步限制铜供给量增加。需求端，由于海外地缘冲突趋向缓和，加之供给端趋紧预期令铜价向上反弹，短期上行的铜价对下游采买情绪造成抑制。此外，传统消费旺季逐步向淡季过渡，下游铜消费多维持刚性状态，令产业去库节奏转变，社会库存小幅积累。整体来看，沪铜基本面或处于供给收紧、需求刚性的阶段，产业库存小幅累积。

观点总结：轻仓逢低短多交易，注意控制节奏及交易风险。

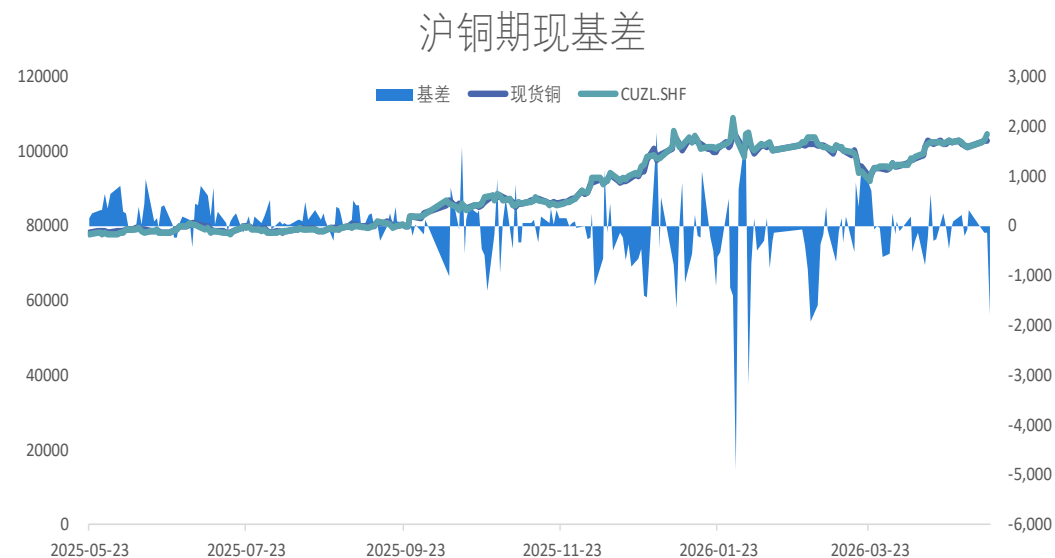
本周沪铜合约走强，现货贴水

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8日，沪铜主力合约报价104550元/吨，较上周环比增加2290元/吨，持仓量209456手，较上周环比增加6622手。

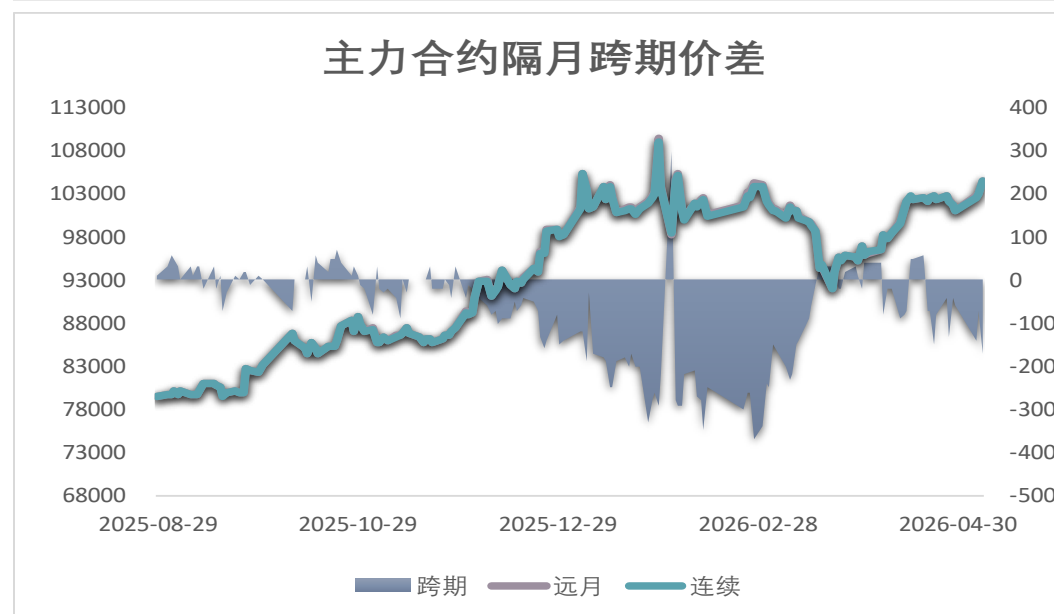
截至2026年5月8日，沪铜主力合约基差-1790元/吨，较上周环比下降1590元/吨。

本周现货价格走强

图3、国内现货价格走势



图4、沪铜跨期合约

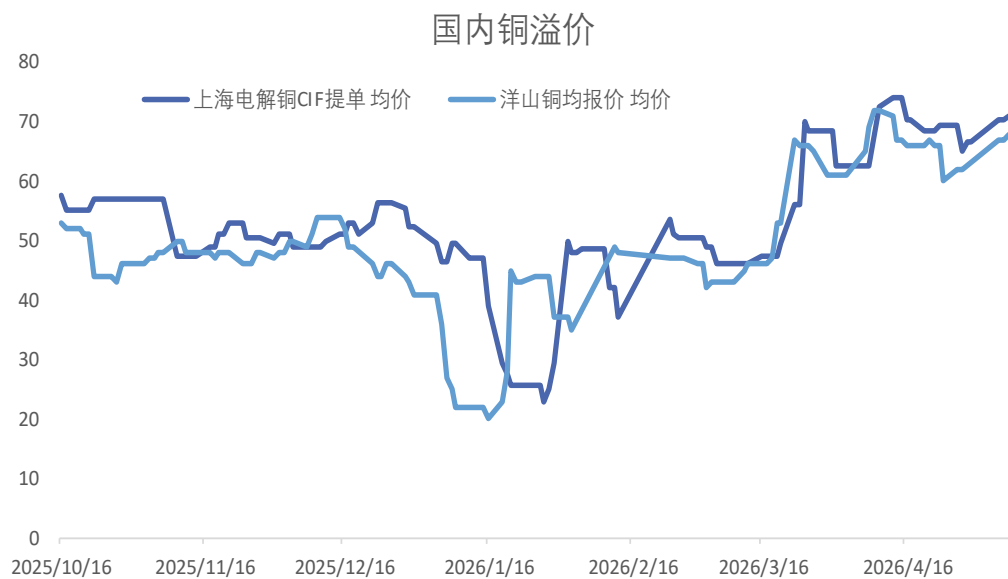


截至2026年5月8日，1#电解铜现货均价为102760元/吨，周环比增加1400元/吨。

截至2026年5月8日，沪铜主力合约隔月跨期报价-170元/吨，较上周环比减少40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71美元/吨，较上周环比增长4.5美元/吨。

截至最新数据，沪铜主力合约净持仓为净多9115手，较上周减少651手。

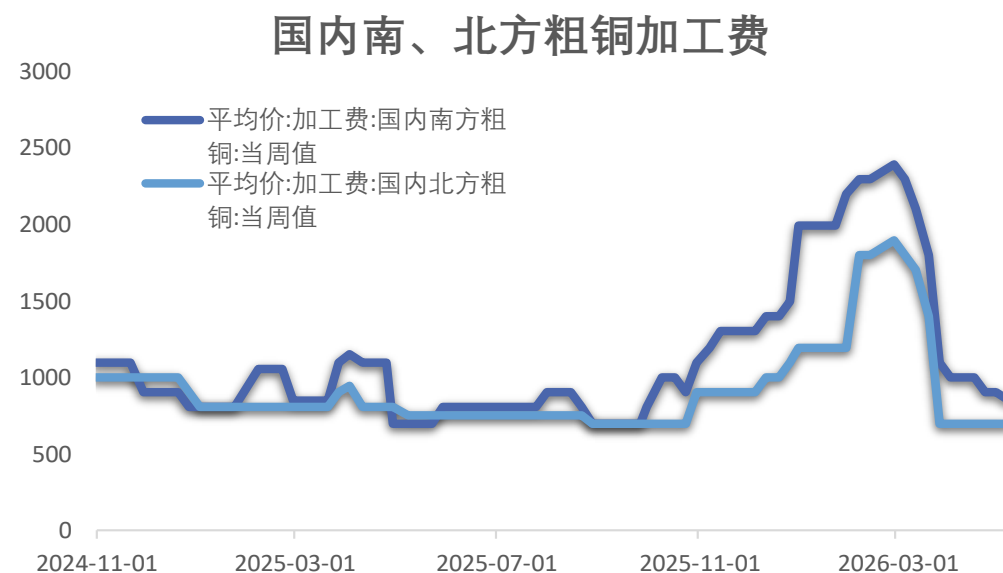
上游铜矿报价走强、粗铜加工费走弱

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



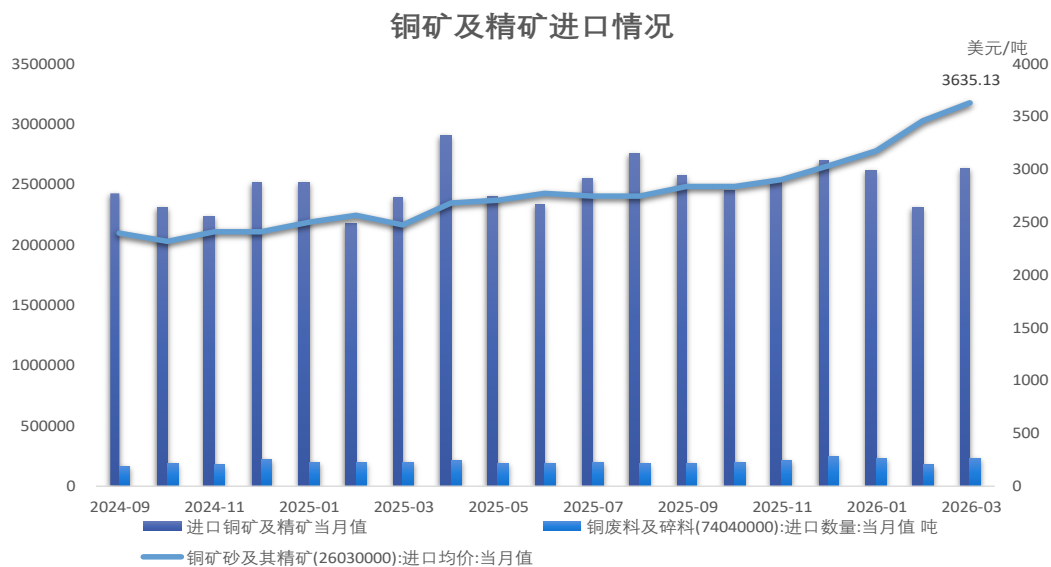
来源: wind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据，国内主要矿区（江西）铜精矿报价93220元/吨，较上周环比增长1180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-50元/吨。

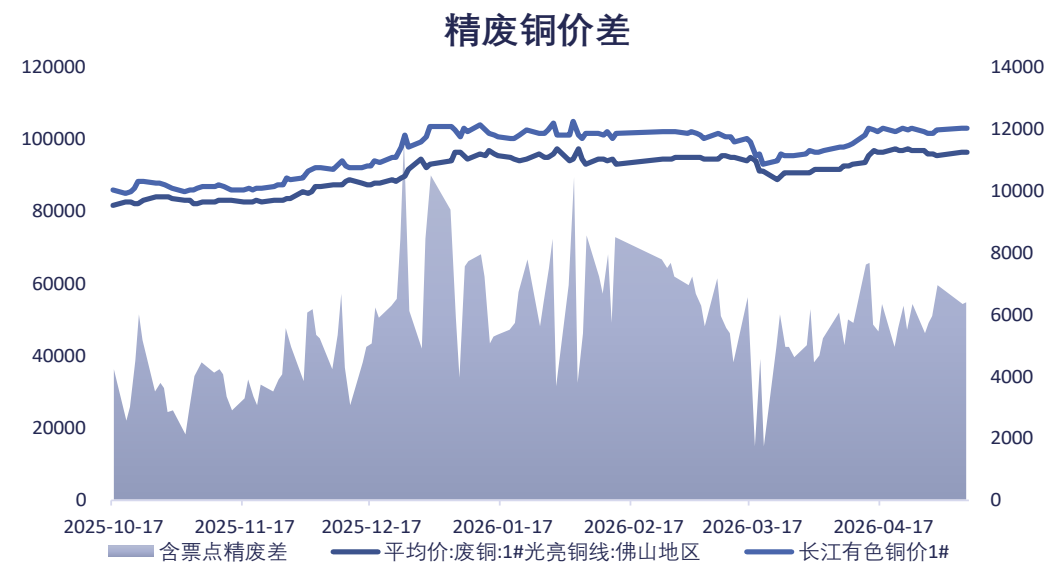
铜矿进口量环比增加，精废价差略走扩

图9、铜矿进口情况



来源：wind 瑞达期货研究院

图10、精废价差



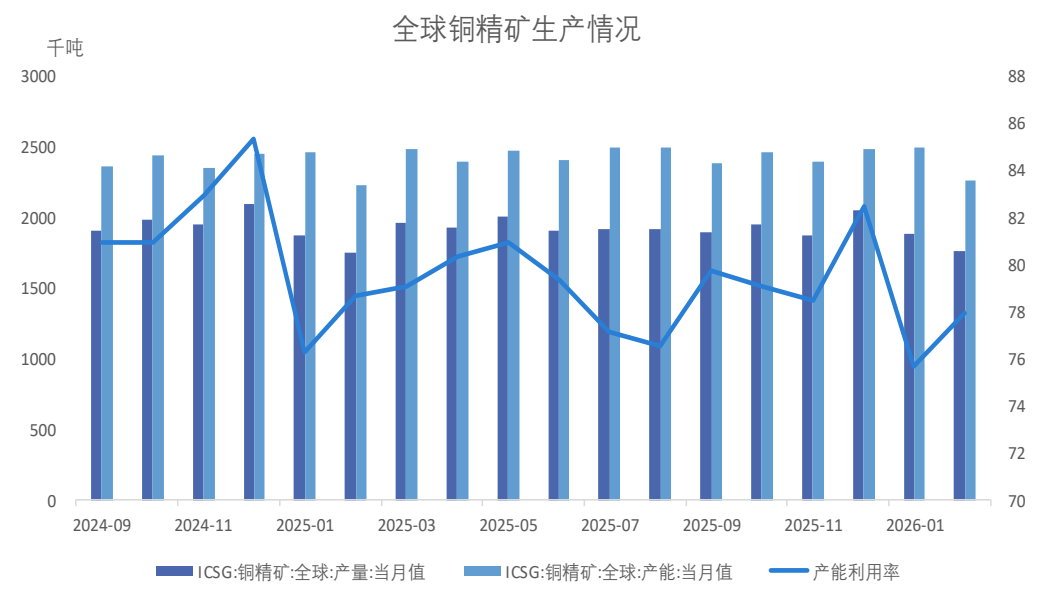
来源：wind 瑞达期货研究院

据海关总署统计，截至2026年3月，铜矿及精矿当月进口量为263万吨，较2月增加31.97万吨，增幅13.84%，同比增幅10%。

截至本周最新数据，精废铜价差（含税）为6415.11元/吨，较上周环比增长1045.39元/吨。

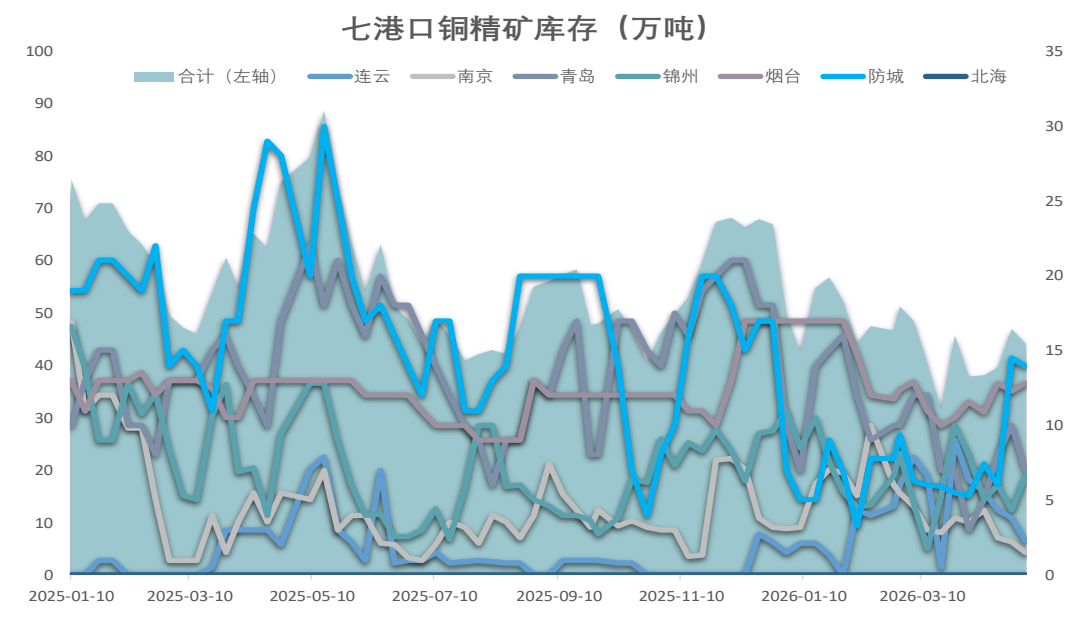
全球铜矿产量减少、港口库存减少

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2月，铜矿精矿全球产量当月值为1766千吨，较1月减少125千吨，降幅6.61%。铜精矿全球产能利用率为78%，较1月增加2.3%。

截至最新数据，国内七港口铜精矿库存为44.2万吨，环比下降2.9万吨。

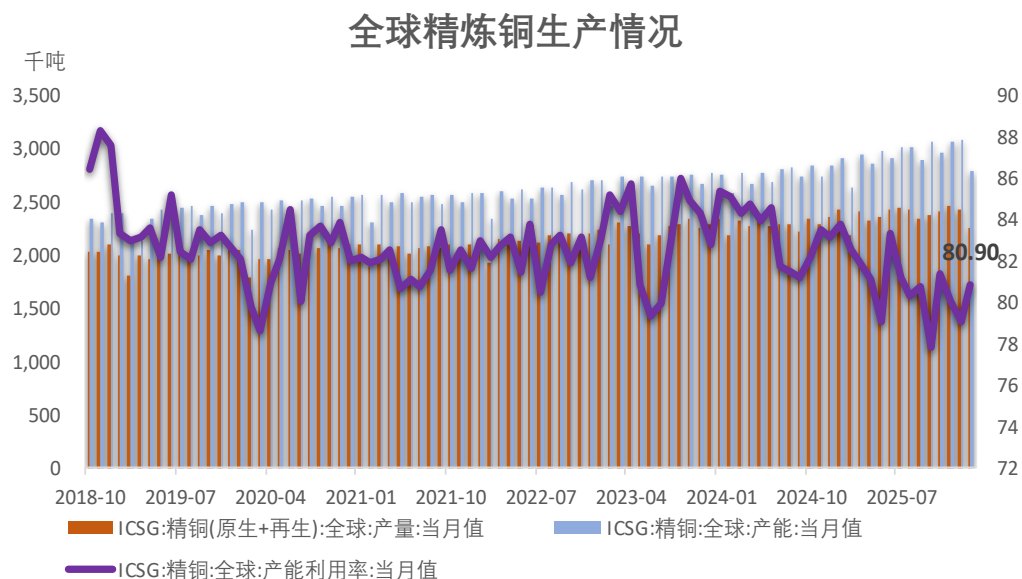
供应端-精炼铜国内产量回升，全球产量减少

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



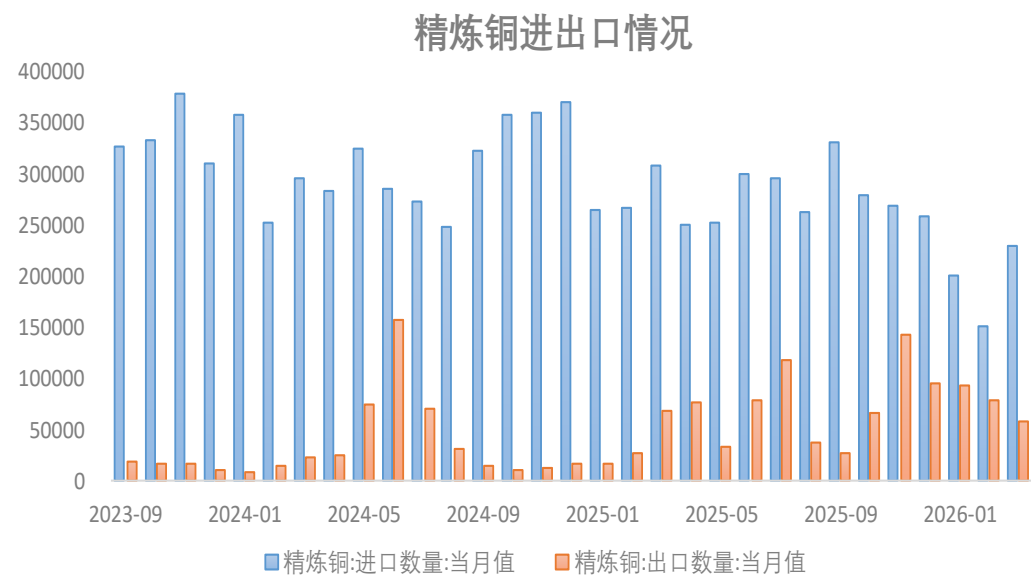
来源：wind 瑞达期货研究院

据国家统计局数据，截至2026年3月，精炼铜当月产量为133万吨，较12月增加0.4万吨，增幅0.3%，同比增幅6.57%。

据ICSG统计，截至2026年2月，全球精炼铜当月产量(原生+再生)为2261千吨，较1月减少180千吨，降幅7.37%。精炼铜产能利用率为80.9%，较1月增加1.8%。

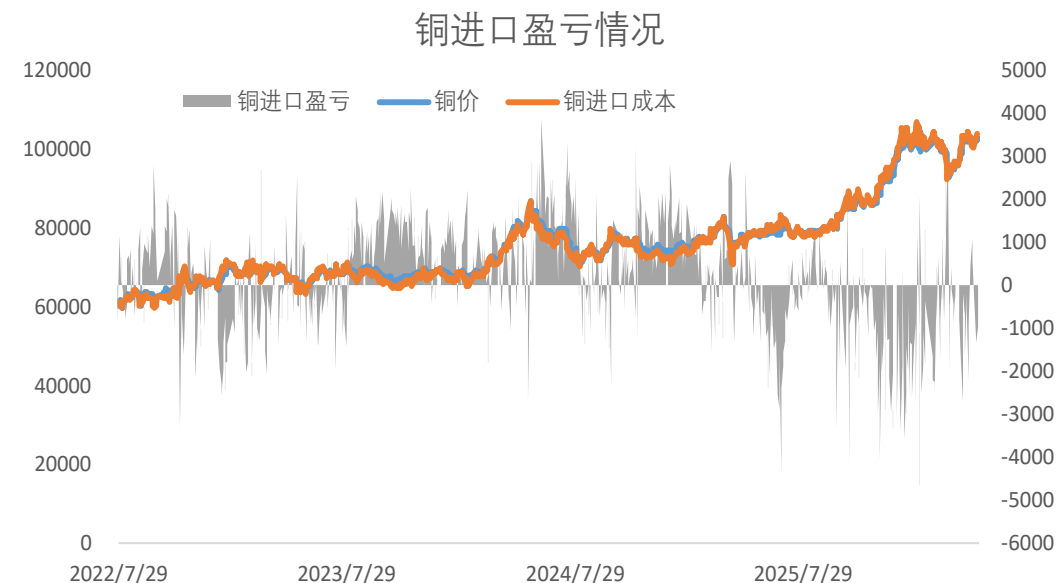
供应端-精炼铜进口增加

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



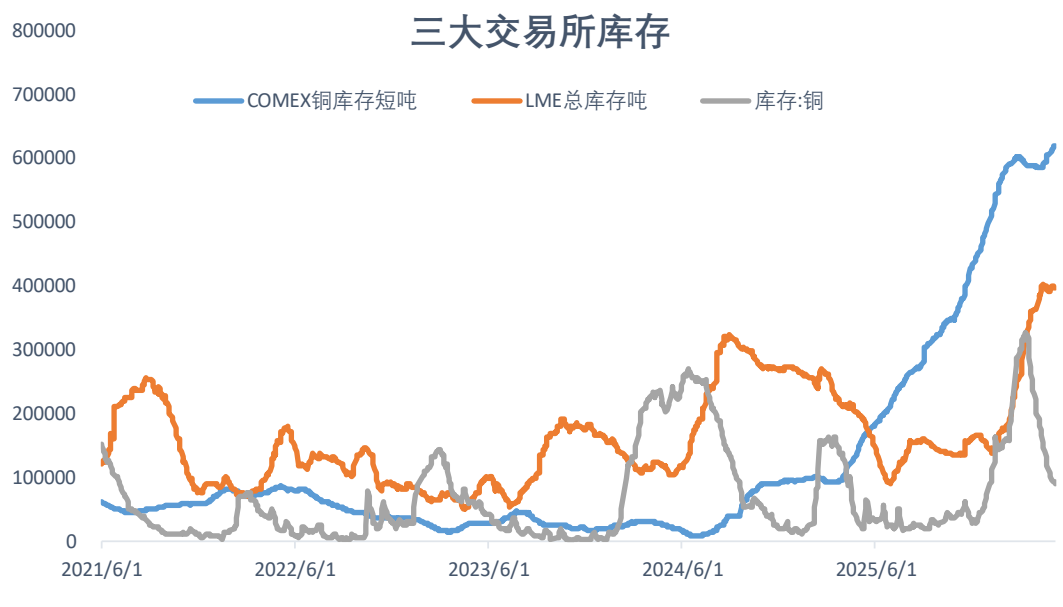
来源: wind 瑞达期货研究院

据海关总署统计，截至2026年3月，精炼铜当月进口量为230575.567吨，较2月增加79329.89吨，增幅52.45%，同比降幅25.34%。

截至本周最新数据，进口盈亏额为-979.55元/吨，较上周环比下降2046.12元/吨。

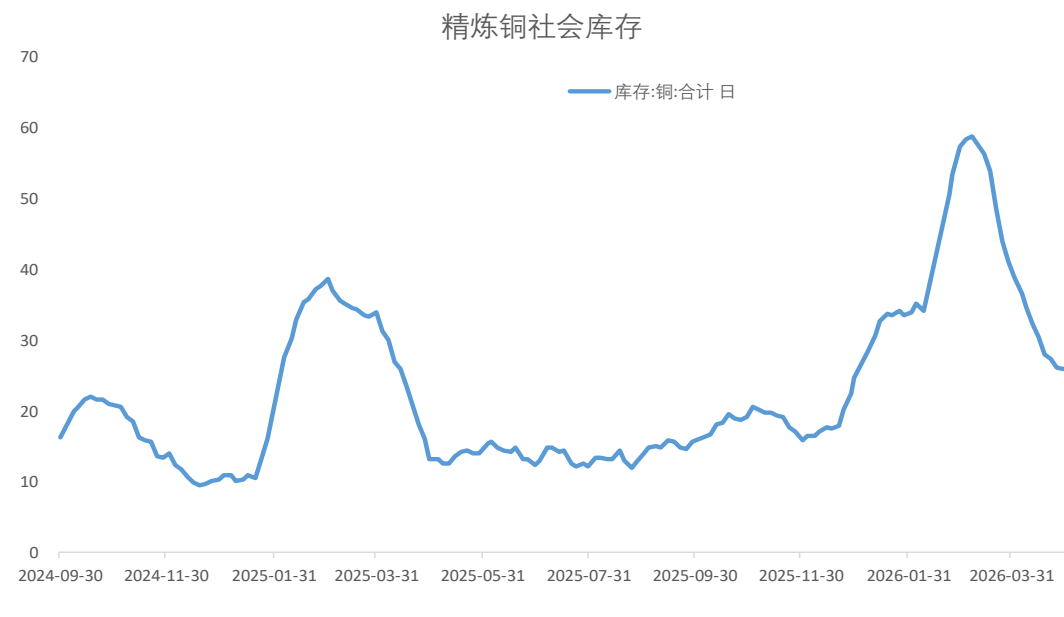
供应端-社会库存增加

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



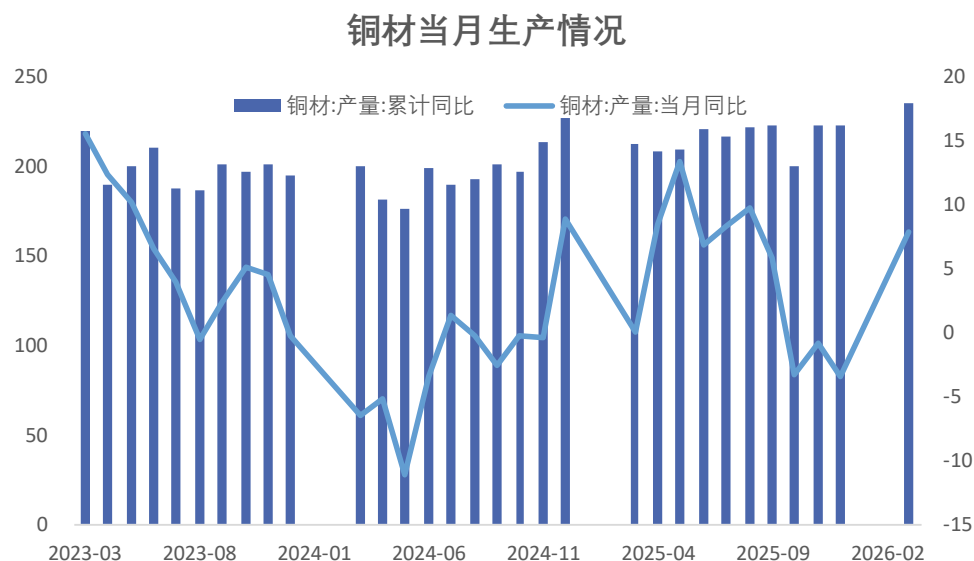
来源: ifind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据, LME总库存较上周环比增加925吨, COMEX总库较上周环比增加3452吨, SHFE仓单较上周环比减少21833吨。

截至本周最新数据, 社会库存总计26.55万吨, 较上周环比增加0.13万吨。

需求端-铜材产量增加，进口增加

图19、铜材生产情况

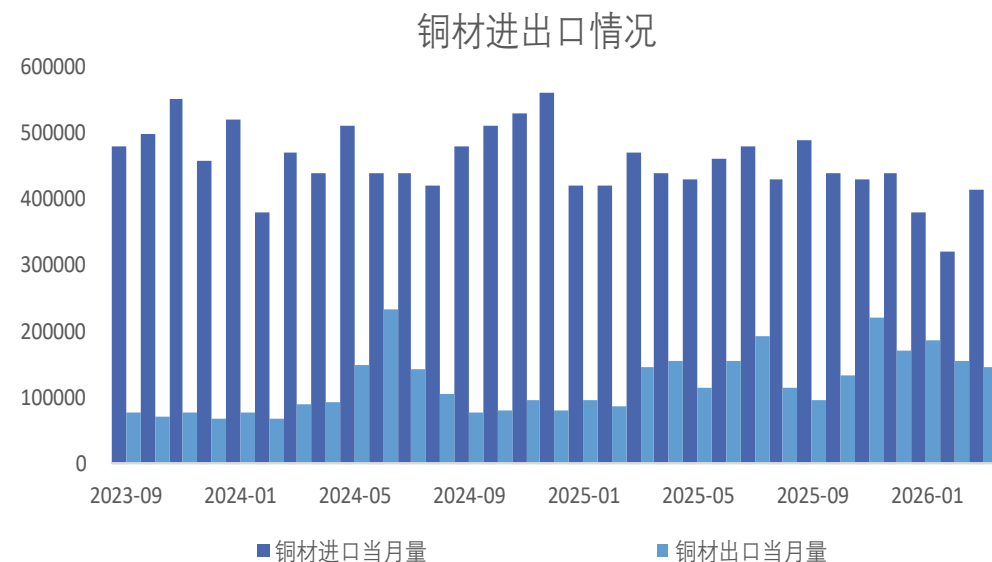


来源: wind 瑞达期货研究院

据国家统计局数据，截至2026年3月，铜材当月产量为235.8万吨，较12月增加12.9万吨，增幅5.79%。

据国家统计局数据，截至2026年3月，铜材当月进口量为415636.45吨，较2月增加95636.45吨，增幅29.89%，同比降幅11.57%。

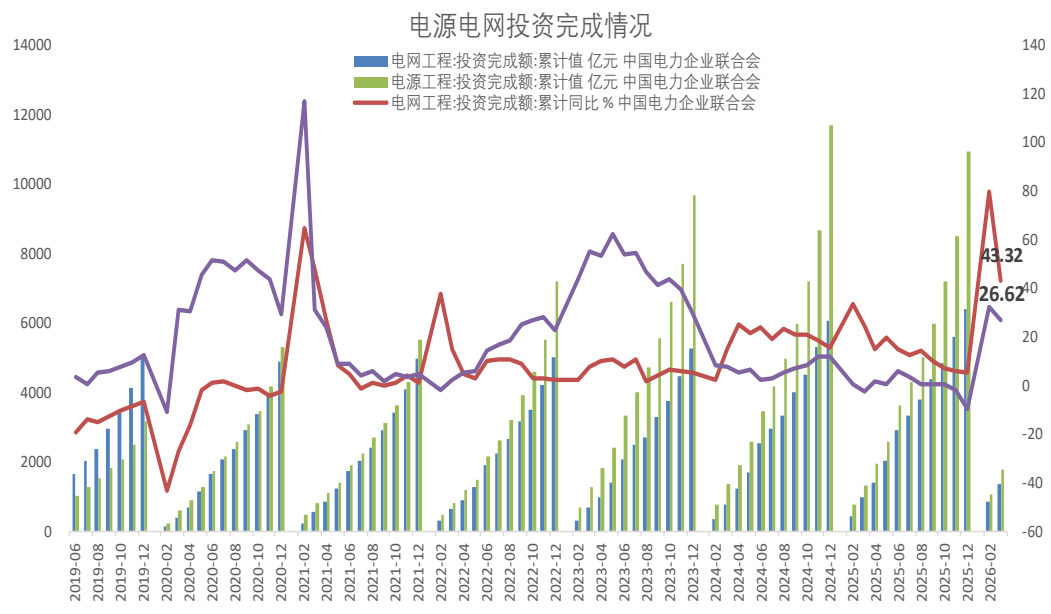
图20、铜材进出口



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

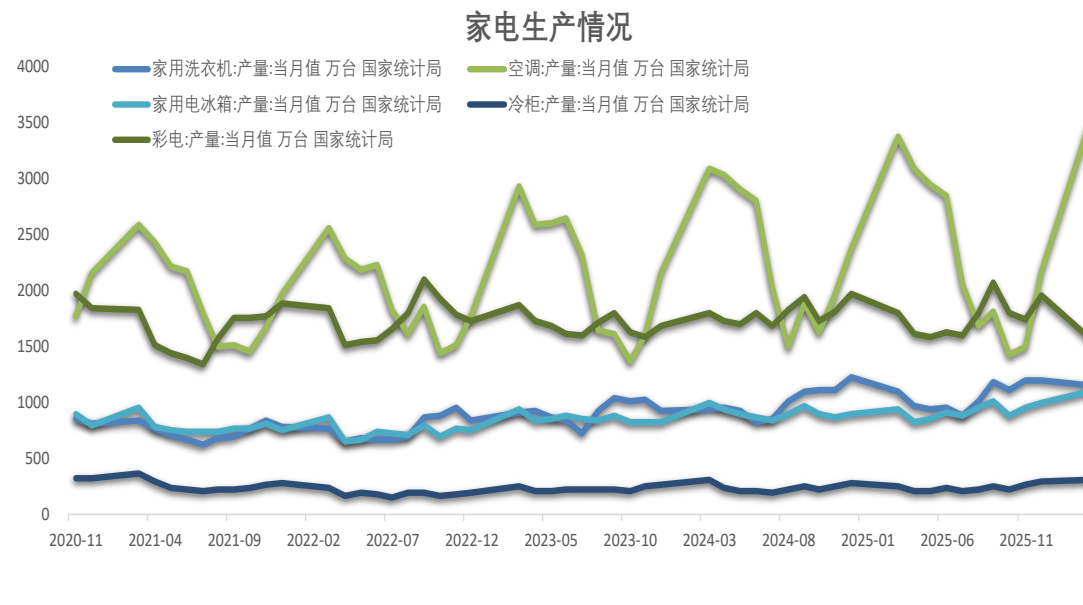


来源：wind 瑞达期货研究院

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3月，洗衣机、空调、电冰箱、冷柜、彩电当月生产值同比4.5%、6.1%、13.8%、22.7%、-7.8%。

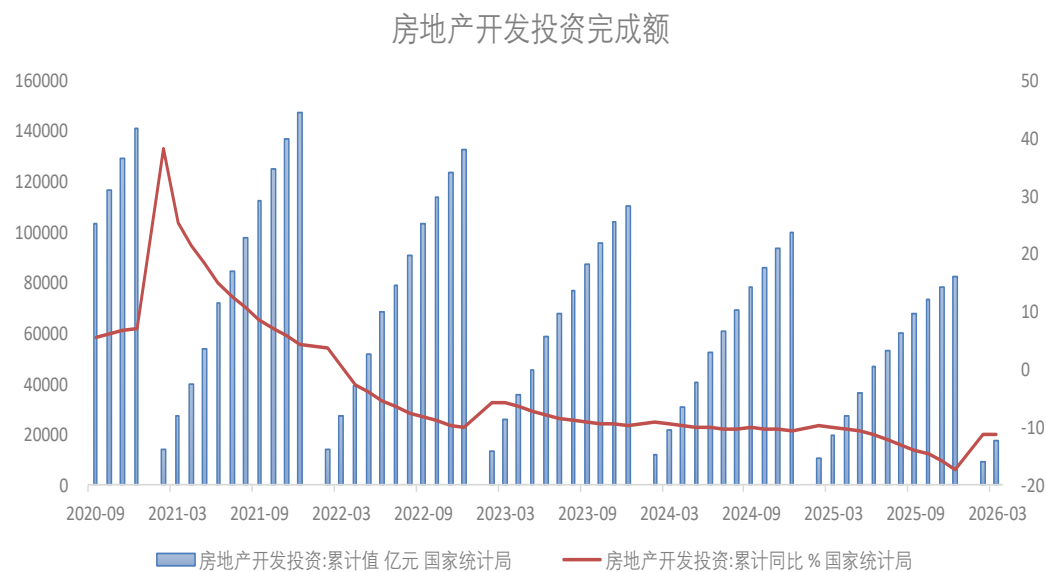
图22、家电生产情况



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

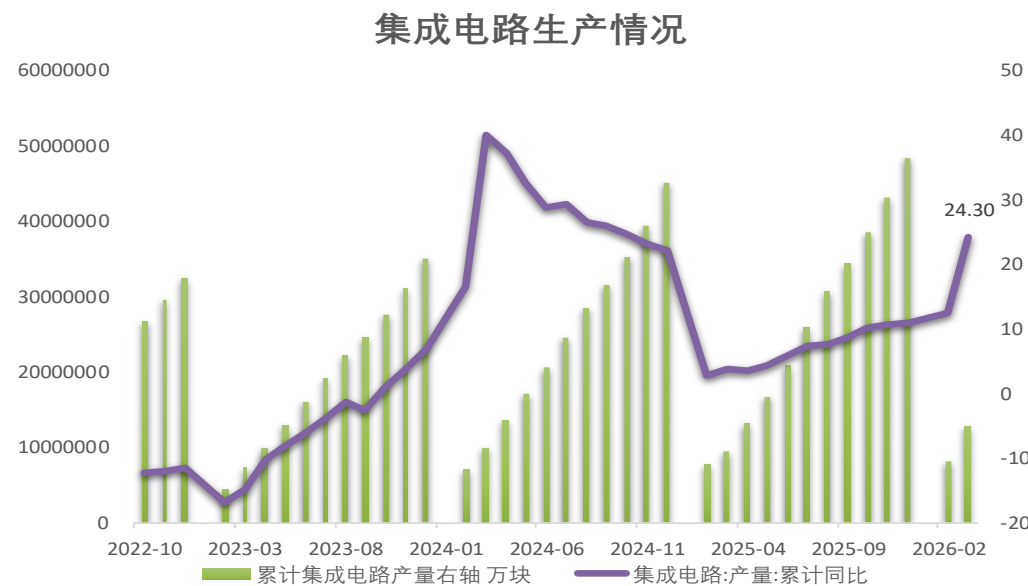
图23、房地产投资完成额



来源：wind 瑞达期货研究院

据国家统计局数据，截至2026年3月，房地产开发投资完成累计额为17719.91亿元，同比-11.2%，环比84.35%。

图24、集成电路生产情况

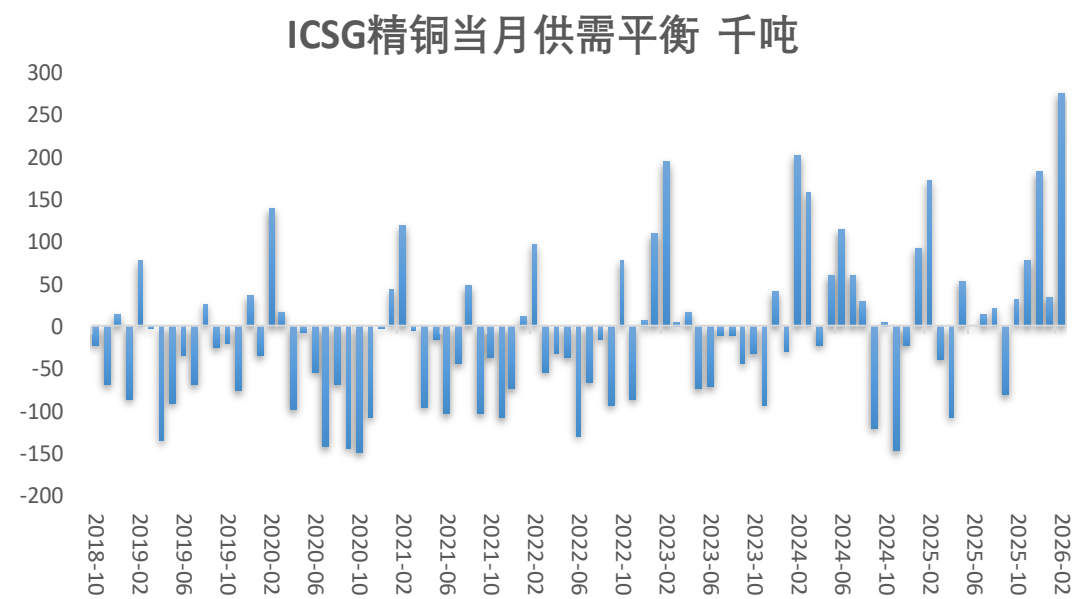


来源：wind 瑞达期货研究院

据国家统计局数据，截至2026年3月，集成电路累计产量为12716000万块，同比24.3%，环比55.99%。

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 2月，全球供需平衡当月状态为供给偏多，当月值为276千吨。

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。