

「2026.06.05」

沪铜市场周报

需求韧性库存去化，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走势，周线涨跌幅为+0.14%，截止本周主力合约收盘报价105150元/吨。

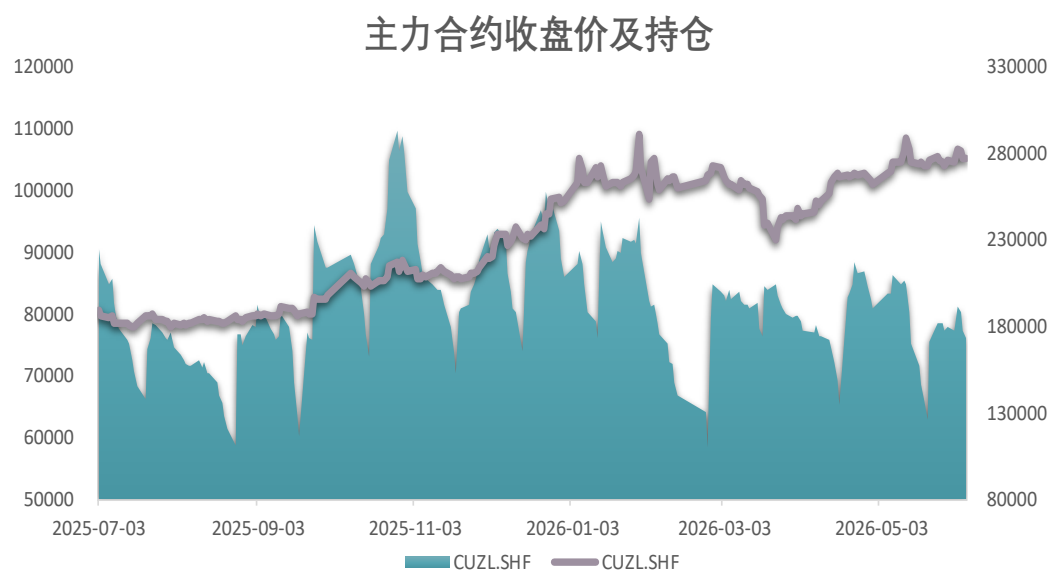
后市展望：国际方面，美国5月ISM制造业PMI上升1.3个百分点至54，连续五个月扩张并创四年新高。新订单增速加速至四个月高位，物价支付指数小幅回落但仍接近2022年以来高位，就业指数有所改善。国内方面，中国5月官方制造业PMI为50%，位于临界点；非制造业景气水平回升；综合PMI产出指数为50.5%，表明我国企业生产经营活动总体保持扩张。

新动能发展态势继续向好，高技术制造业PMI已连续16个月位于扩张区间。基本面原料端，铜精矿TC费用继续下行，海外矿山以及冶炼厂仍有消息扰动盘面，全球铜矿供给紧张局面为铜价提供有力支撑。供给端，由于冶炼副产品价位仍高补足部分原料成本带来的利润冲击，冶炼厂主动减产意愿较低，但受制于检修期以及原料供应的偏紧，国内精铜供给量或有小幅收减。需求端，传统淡季影响加之铜价高位运行对下游铜材加工企业产生一定抑制，下游多采取高价观望、逢低采买的策略随铜价波动而补库，现货市场成交表现偏谨慎，精铜需求因新兴制造业的支持保持一定韧性，社会库存保持小幅去化。整体来看，沪铜基本面或处于供给略减、需求韧性的阶段，社会库存维持去化。

观点总结：轻仓逢低短多交易，注意控制节奏及交易风险。

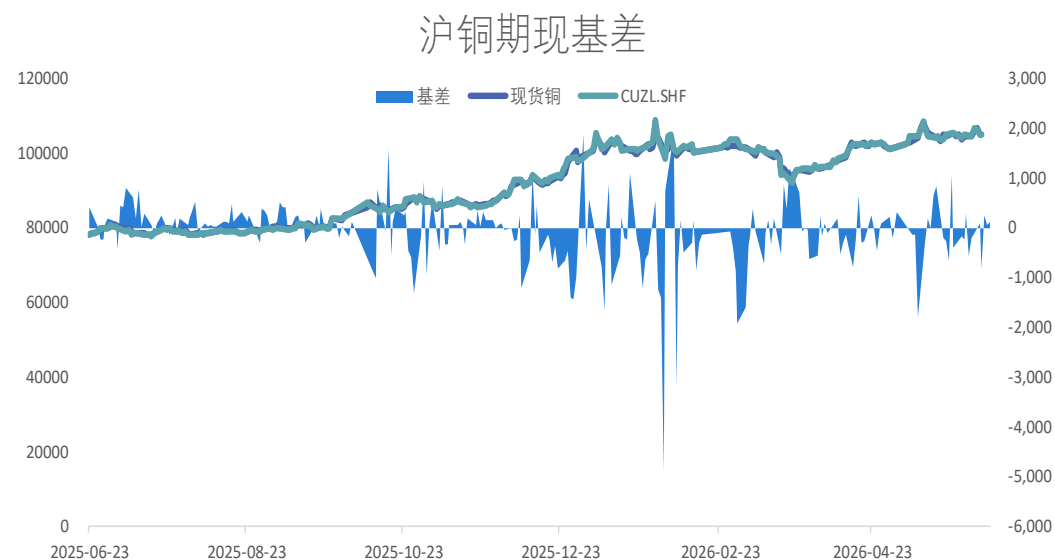
本周沪铜合约走强，现货升水

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



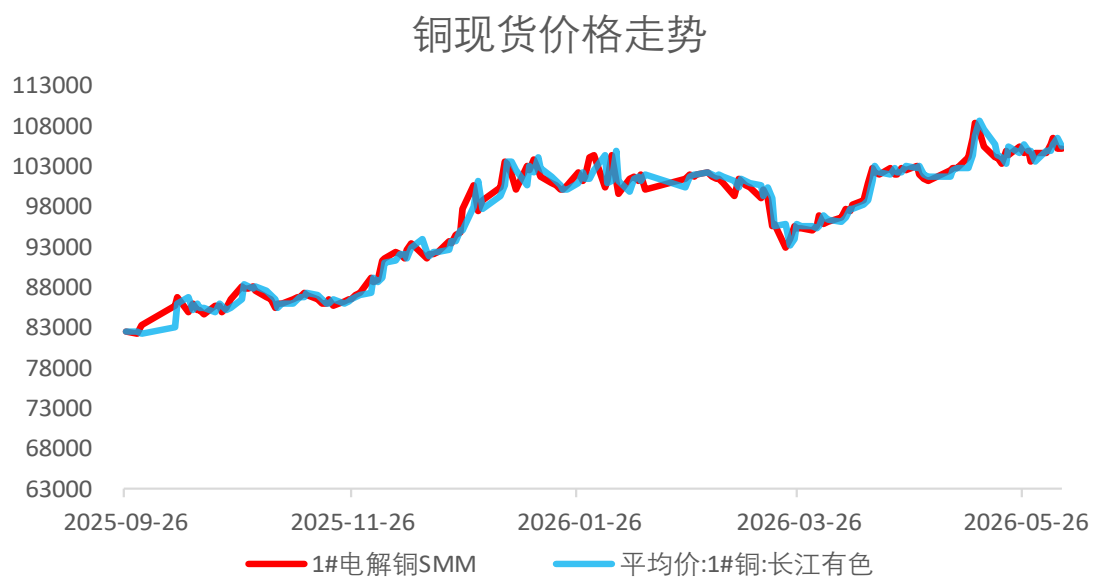
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2026年6月5日，沪铜主力合约报价105150元/吨，较上周环比增加150元/吨，持仓量173561手，较上周环比减少5872手。

截至2026年6月5日，沪铜主力合约基差115元/吨，较上周环比增长330元/吨。

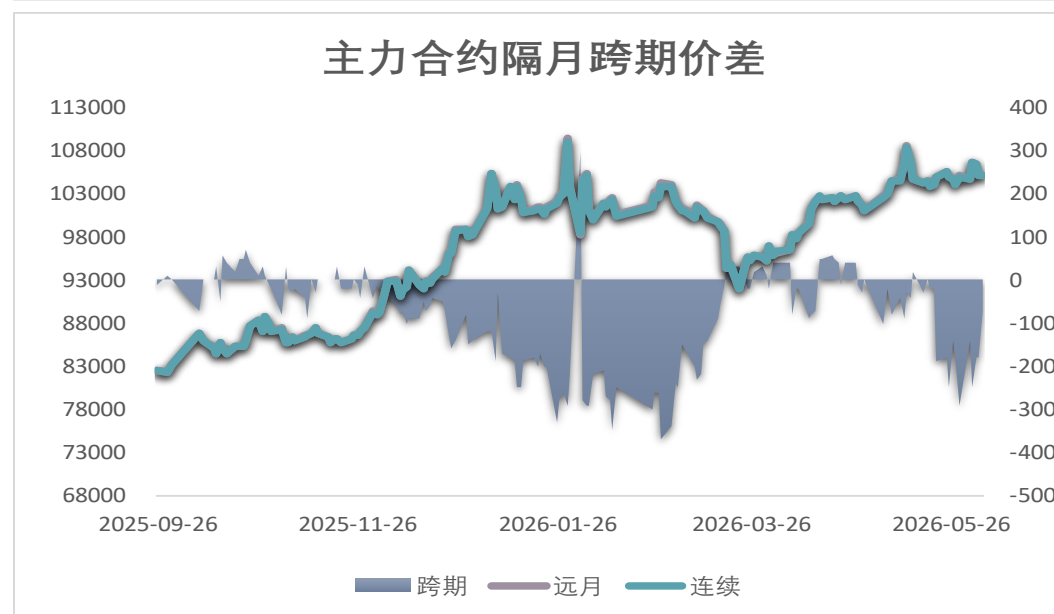
本周现货价格走弱

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6月5日，1#电解铜现货均价为105265元/吨，周环比减少530元/吨。

截至2026年6月5日，沪铜主力合约隔月跨期报价-70元/吨，较上周环比增加220元/吨，

本周沪铜提单溢价减少，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67.5美元/吨，较上周环比下降5美元/吨。

截至最新数据，沪铜主力合约净持仓为净多4723手，较上周增加1794手。

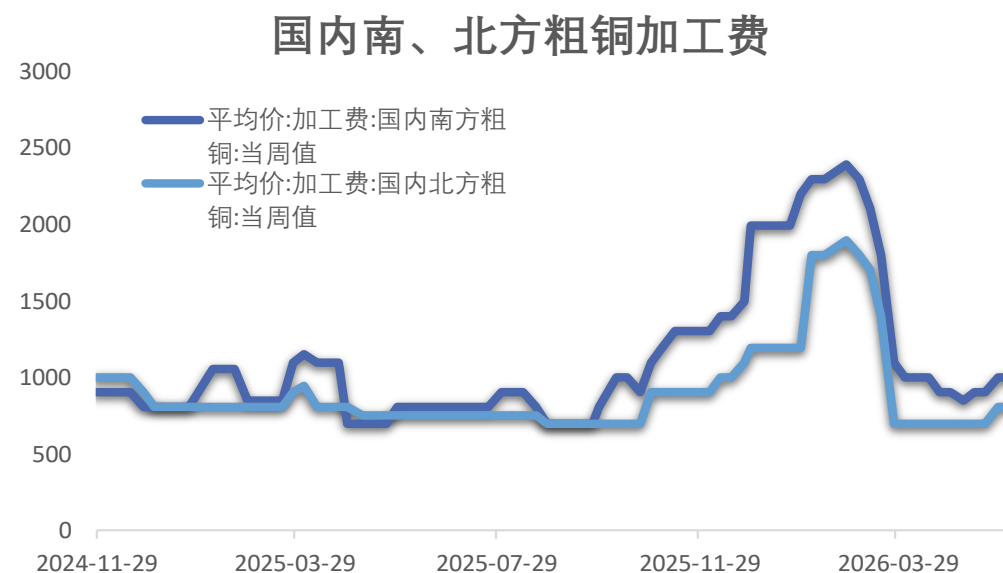
上游铜矿报价走强、粗铜加工费走平

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



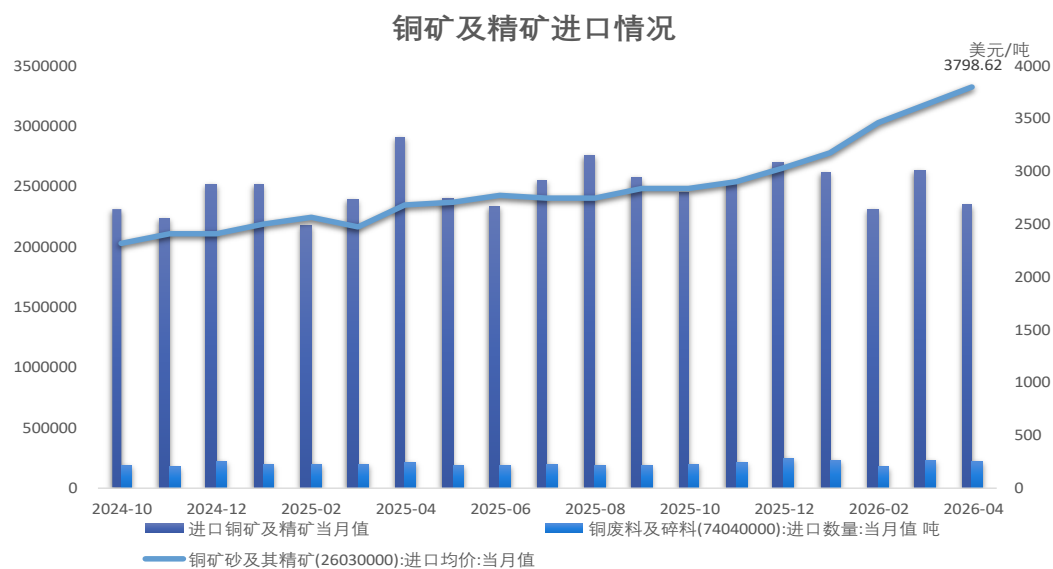
来源: wind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据, 国内主要矿区(江西)铜精矿报价95660元/吨, 较上周环比增长550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+0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

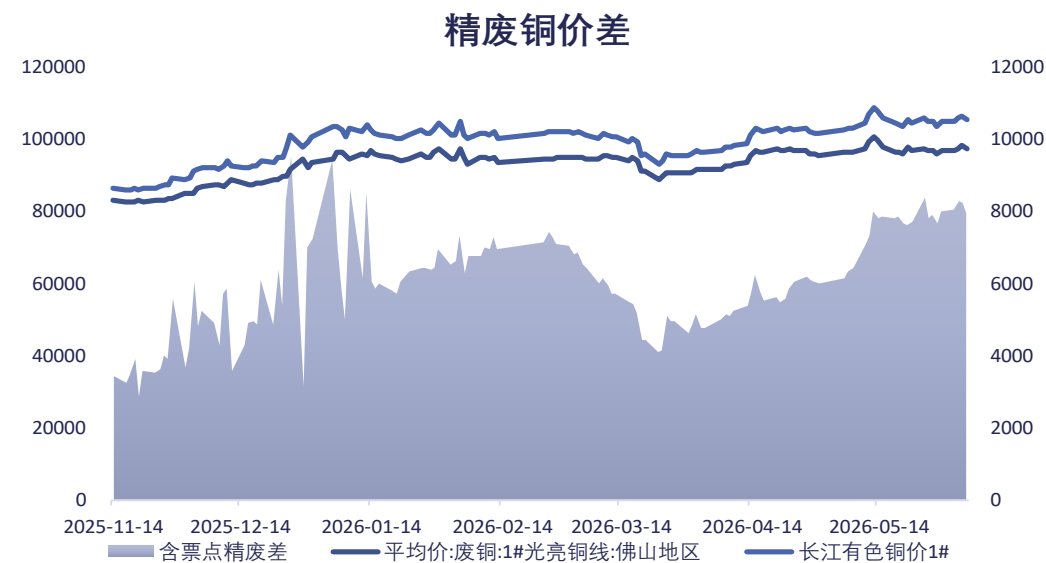


来源：wind 瑞达期货研究院

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7952.77元/吨，较上周环比增长283.8元/吨。

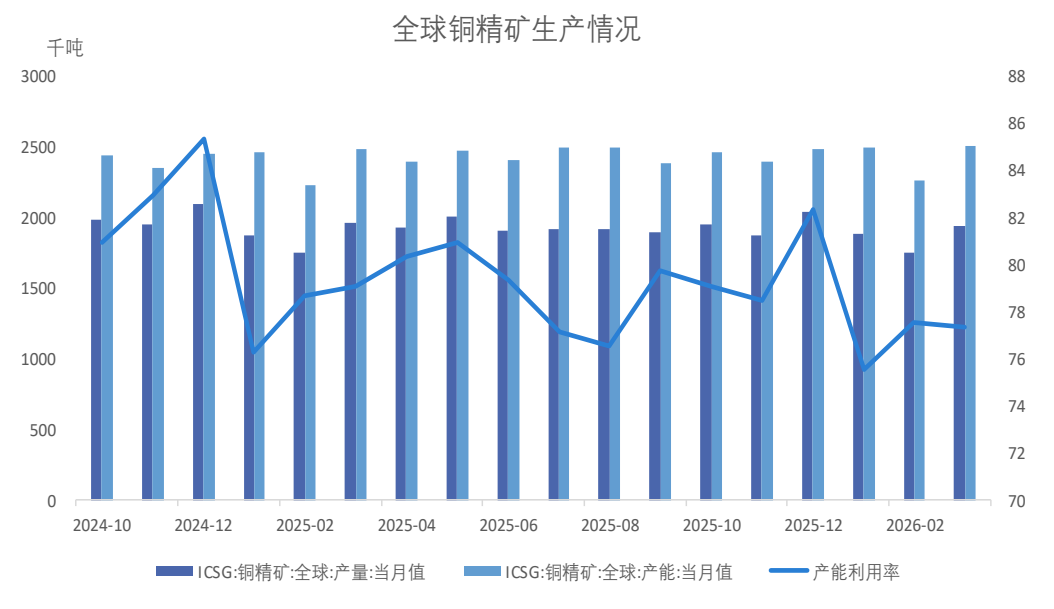
图10、精废价差



来源：wind 瑞达期货研究院

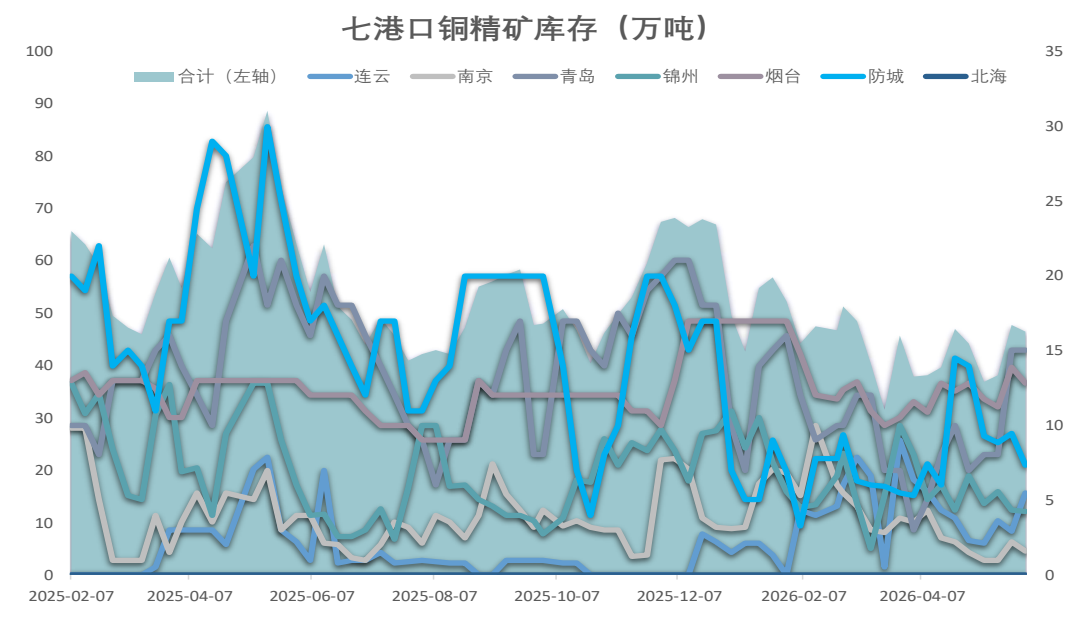
全球铜矿产量增加、港口库存回落

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46.4万吨，环比下降1.4万吨。

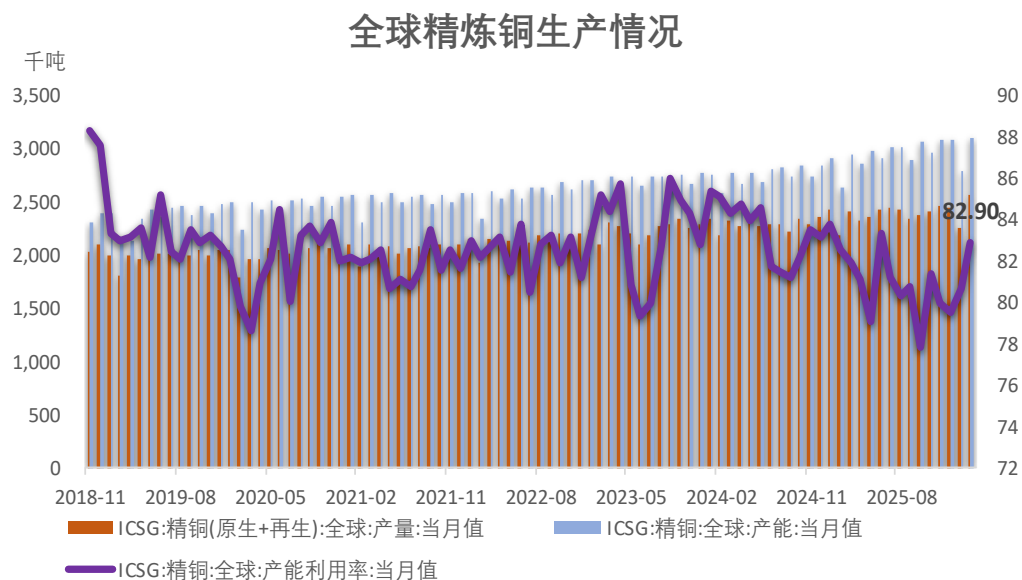
供应端-精炼铜国内产量减少，全球产量增加

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



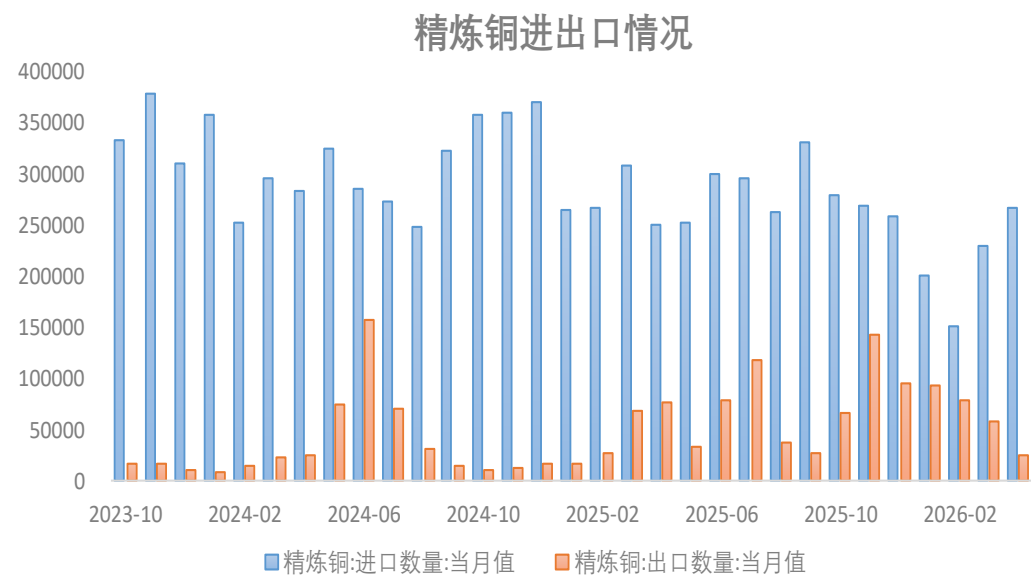
来源：wind 瑞达期货研究院

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%。

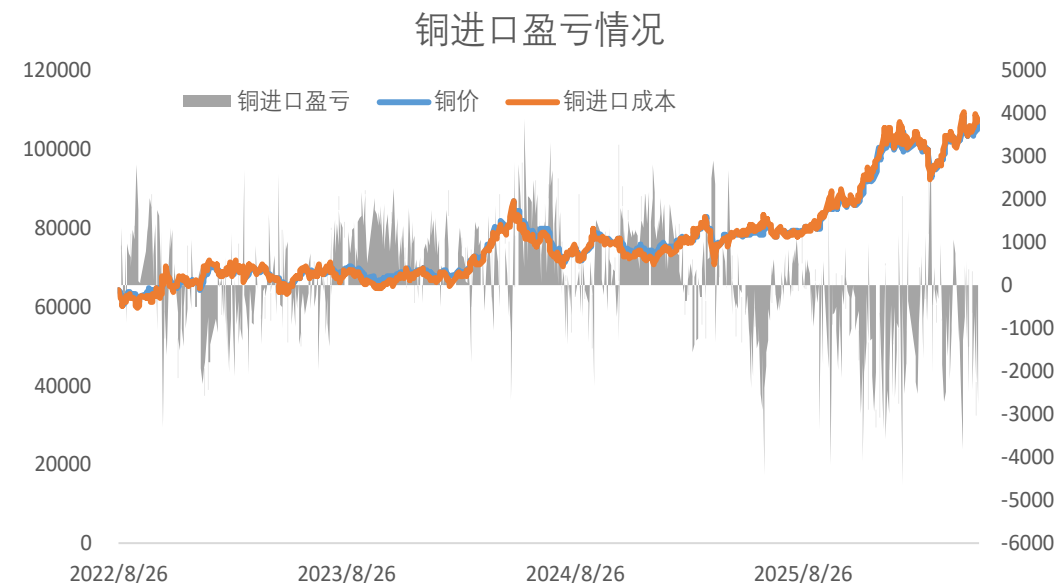
供应端-精炼铜进口增加

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



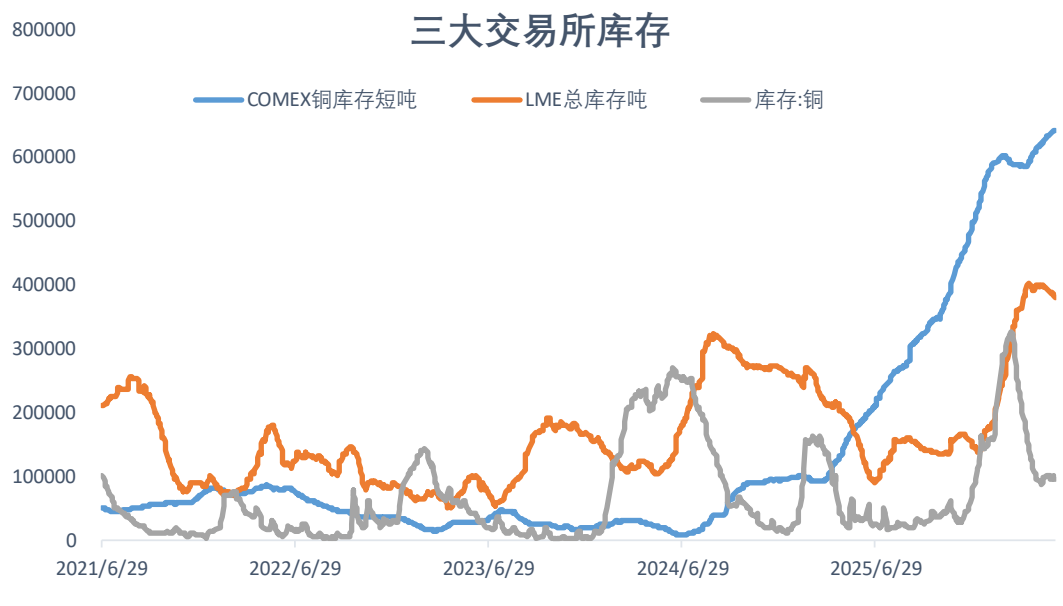
来源: wind 瑞达期货研究院

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-2748.44元/吨，较上周环比下降2065.82元/吨。

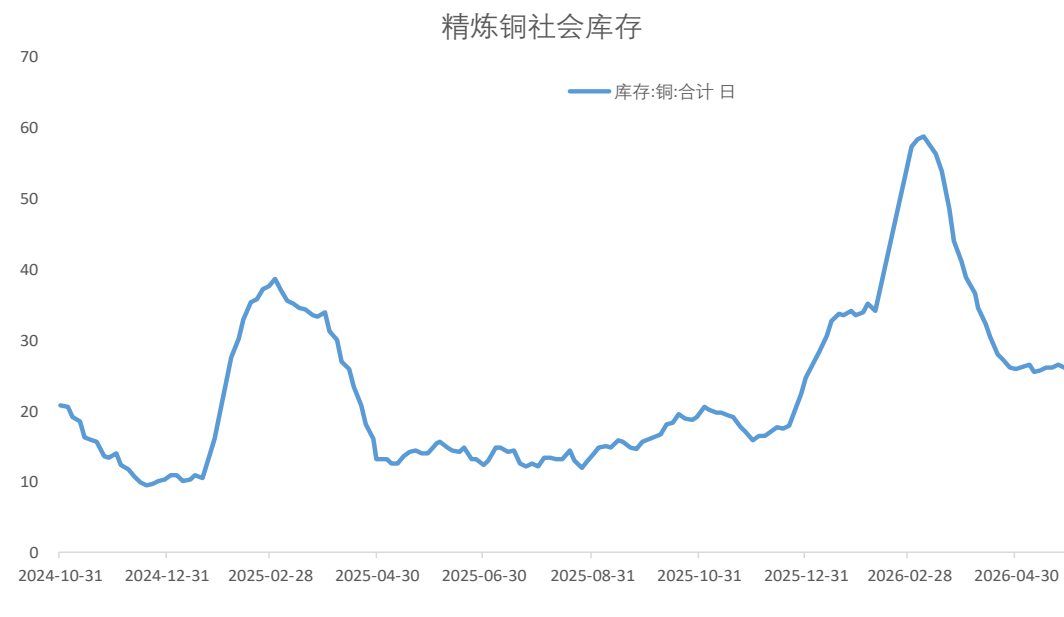
供应端-社会库存减少

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



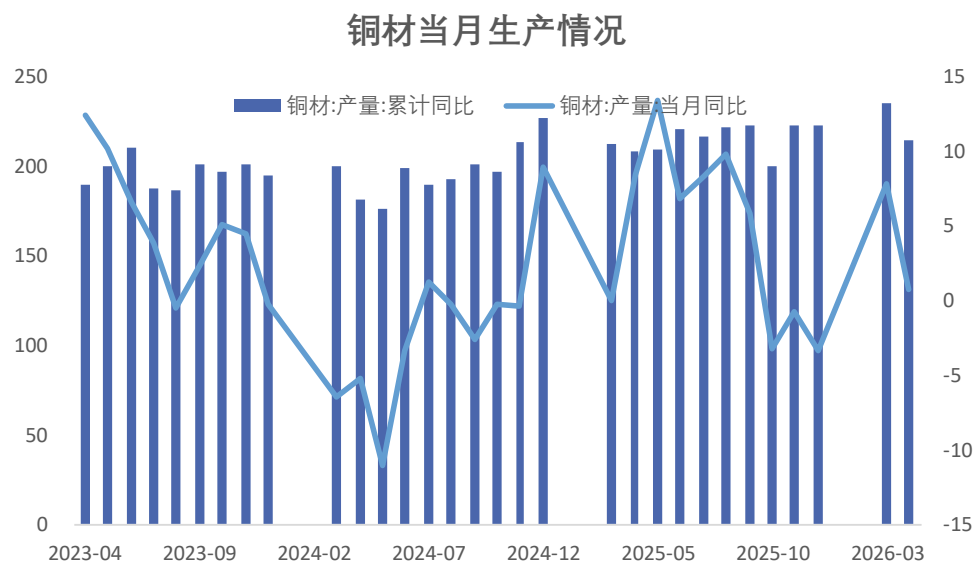
来源: ifind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据, LME总库存较上周环比减少9450吨, COMEX总库较上周环比增加2528吨, SHFE仓单较上周环比增加596吨。

截至本周最新数据, 社会库存总计25.01万吨, 较上周环比减少0.55万吨。

需求端-铜材产量减少，进口增加

图19、铜材生产情况

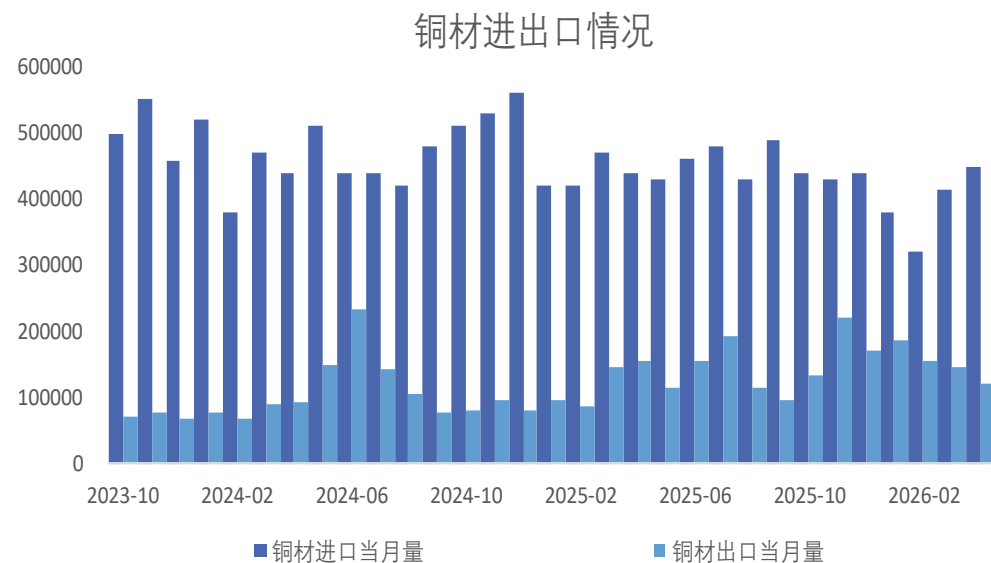


来源：wind 瑞达期货研究院

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%。

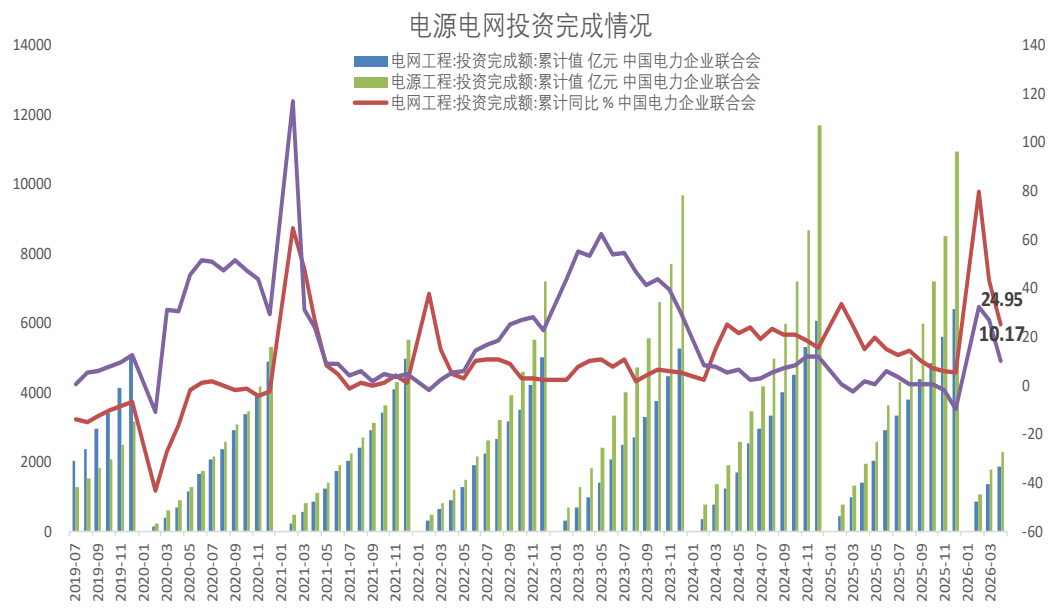
图20、铜材进出口



来源：wind 瑞达期货研究院

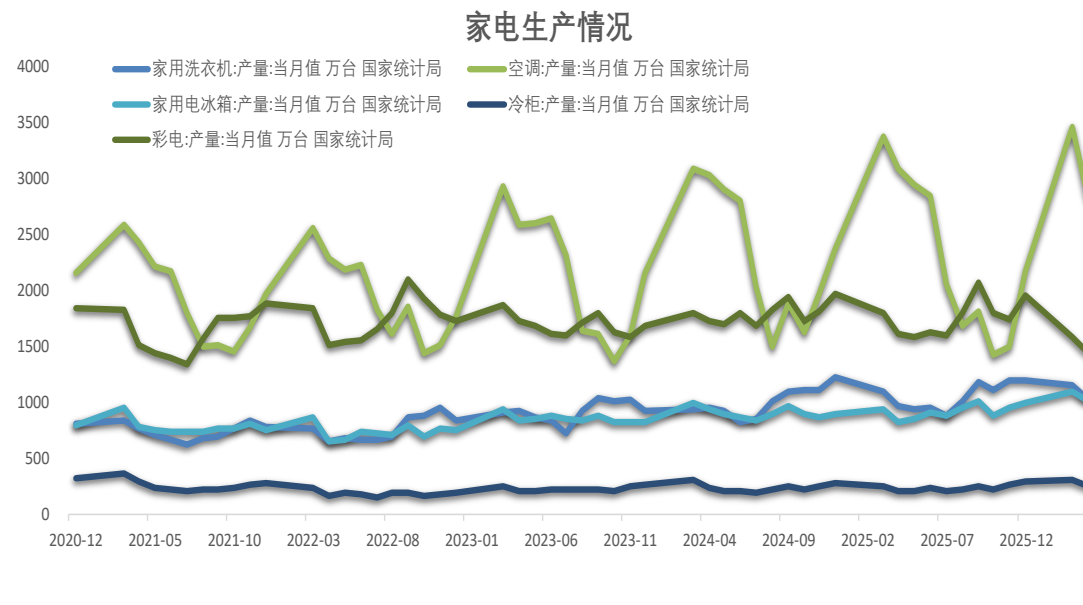
应用端-电力电网投资完成额同比上涨，主流家电产量回升

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



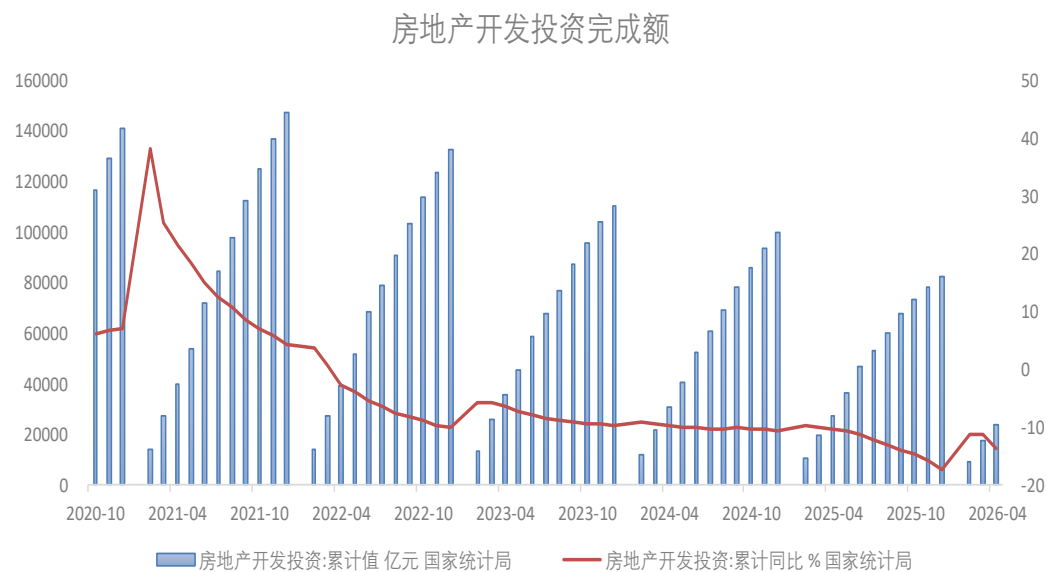
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2026年4月，电源、电网投资完成累计额同比10.17%、24.95%。

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

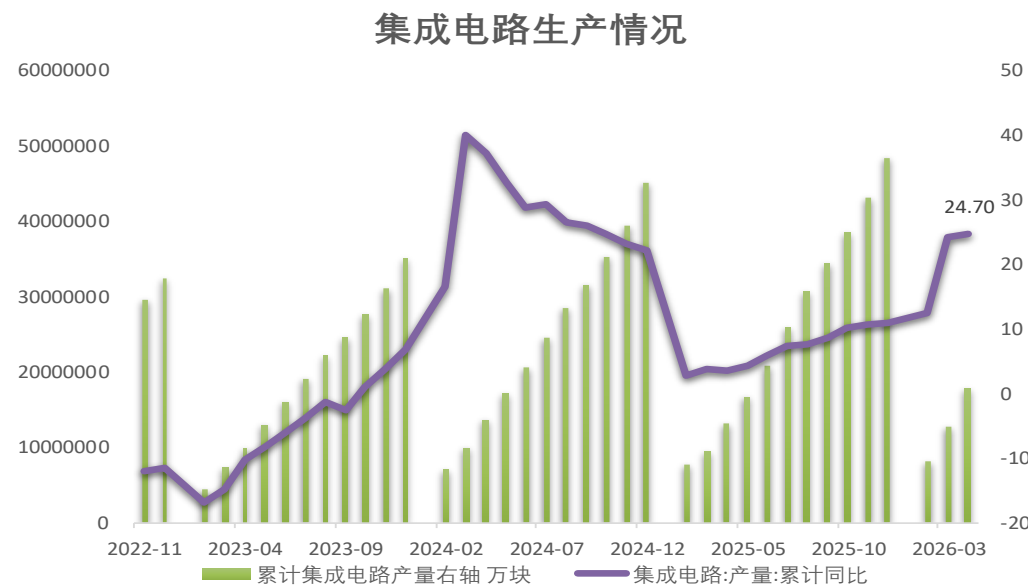
图23、房地产投资完成额



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

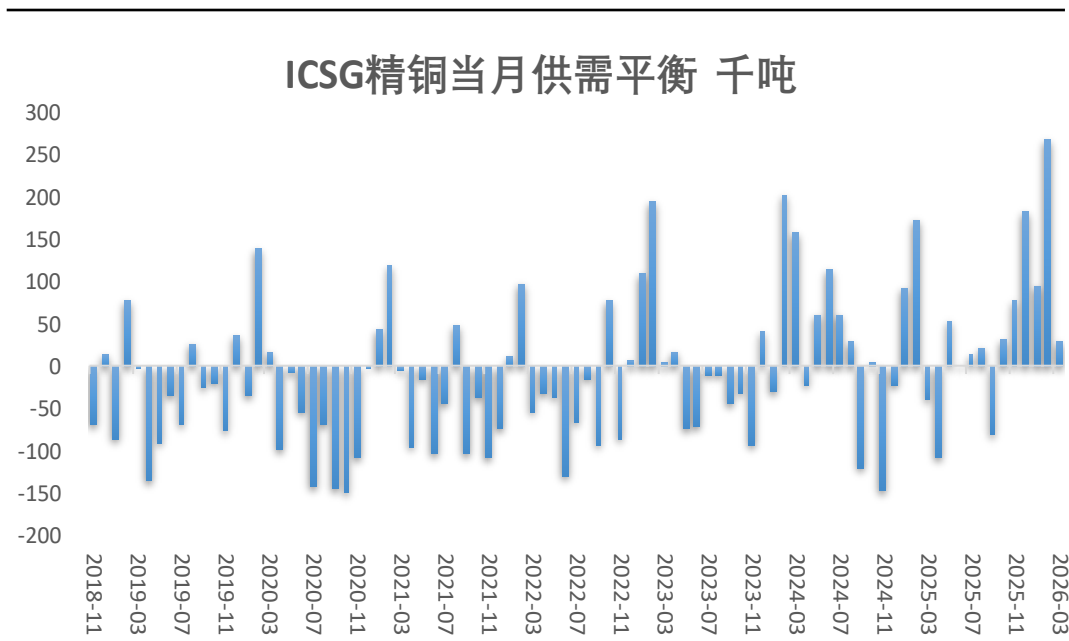


来源：wind 瑞达期货研究院

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。