

# 「2026.03.27」

## 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：**沪铜主力合约周线先跌后升，周线涨跌幅为+1.26%，截止本周主力合约收盘报价95930元/吨。

**后市展望：**国际方面，经合组织发布最新经济展望报告，预计2026年全球经济增速为2.9%，2027年将小幅回升至3%。

报告预计，美国经济增速将从2026年的2%放缓至2027年的1.7%。美国今年通胀率将达4.2%，远高于美联储预期。国内方面，外交部长王毅应约同加拿大外长阿南德通电话，讨论中东局势及伊朗核问题。王毅表示，美国和伊朗都有重启谈判的意愿，国际社会应鼓励双方重回谈判桌，寻求政治解决的有效途径。中加可为此共同发挥建设性作用。基本面原料端，铜精矿TC现货指数持续新低，全球铜矿供给趋紧预期逐步走强，对铜价成本支撑逻辑较为坚固。供给端，铜冶炼厂产能利用率逐步回升，但由于全球原料供给的压力以及国内铜精矿港口库存一季度快速回落，或将在一定程度上限制国内产量增速。需求端，随着“金三银四”旺季节点的深入加之铜价因地缘政治冲突引发回落，在此背景下，国内下游铜材加工企业生产积极性提振，逢低备货补库。库存方面，社会库存去化拐点确认，行业需求逐步转好。整体来看，沪铜基本面或处于供给小增、需求提振的阶段。

**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3月27日，沪铜主力合约报价95930元/吨，较上周环比增加1190元/吨，持仓量187395手，较上周环比减少13786手。

截至2026年3月27日，沪铜主力合约基差-610元/吨，较上周环比下降1695元/吨。

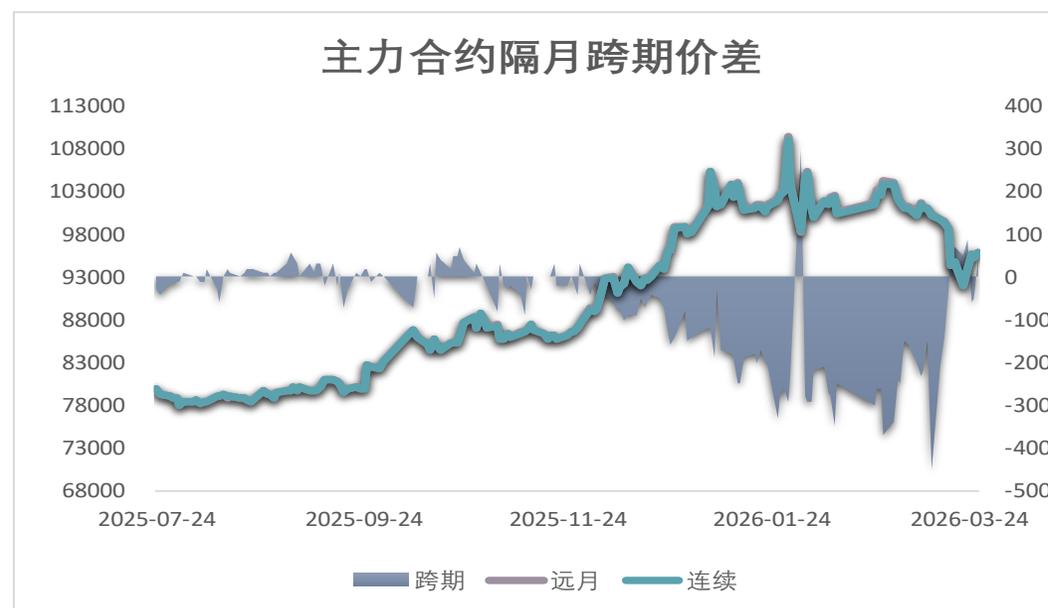
## 本周现货价格走强

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



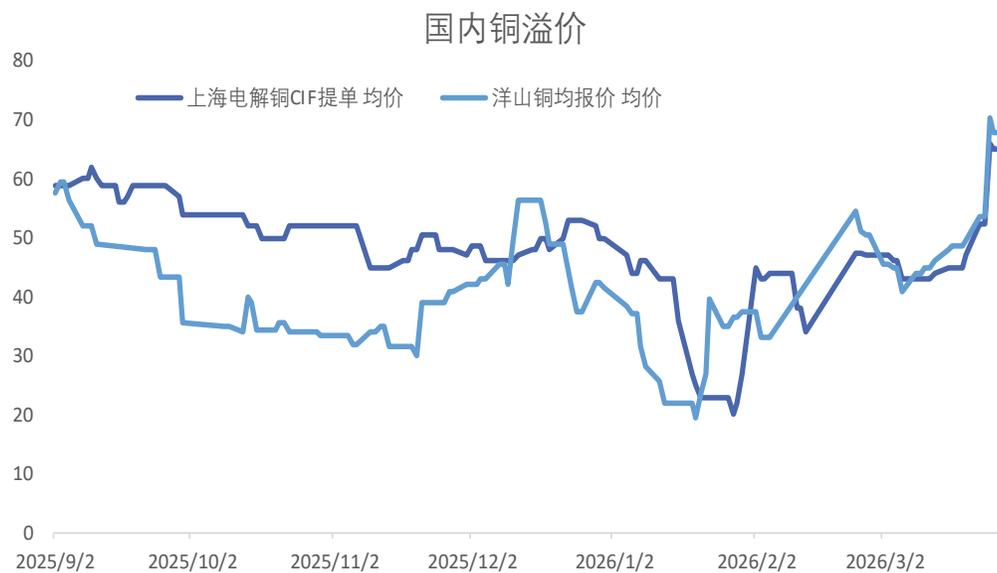
来源: ifind 瑞达期货研究院

截至2026年3月27日，1#电解铜现货均价为95320元/吨，周环比增加1355元/吨。

截至2026年3月27日，沪铜主力合约隔月跨期报价40元/吨，较上周环比减少30元/吨，

## 本周沪铜提单溢价回升，空头持仓占优

图5、国内铜溢价



来源: wind 瑞达期货研究院

图6、前二十名持仓量



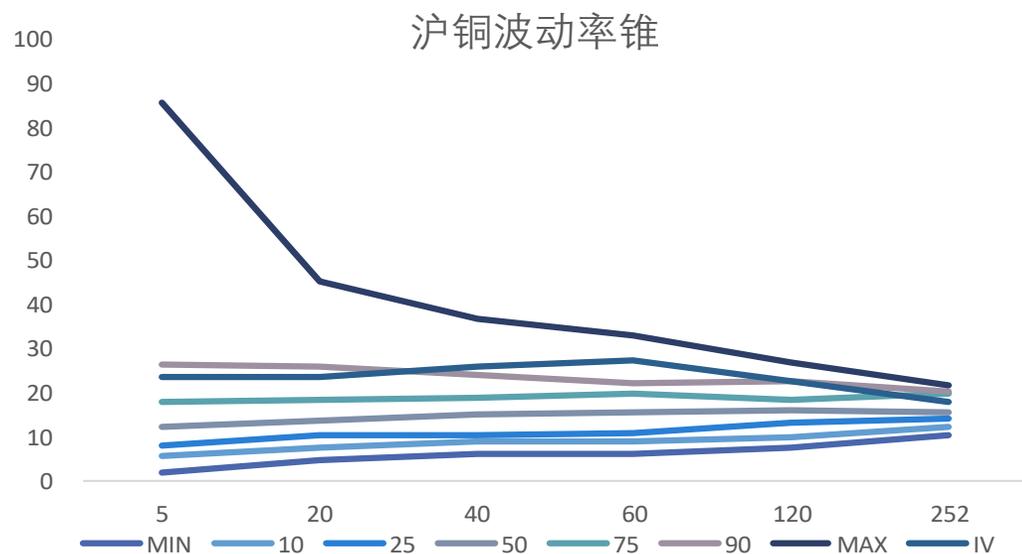
来源: wind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据，上海电解铜CIF均溢价65美元/吨，较上周环比增长12.5美元/吨。

截至最新数据，沪铜前20名净持仓为净空-56038手，较上周增加6979手。

## 沪铜平值短期IV或收敛

图7、沪铜期权波动率锥



来源：wind 瑞达期货研究院

图8、沪铜期权持仓量沽购比



来源：wind 瑞达期货研究院

截止2026年3月27日，沪铜主力平值期权合约短期隐含波动率位于历史波动率75分位以上。

截止本周获取数据，沪铜期权持仓量沽购比为**0.9**，环比上周**0.067**。

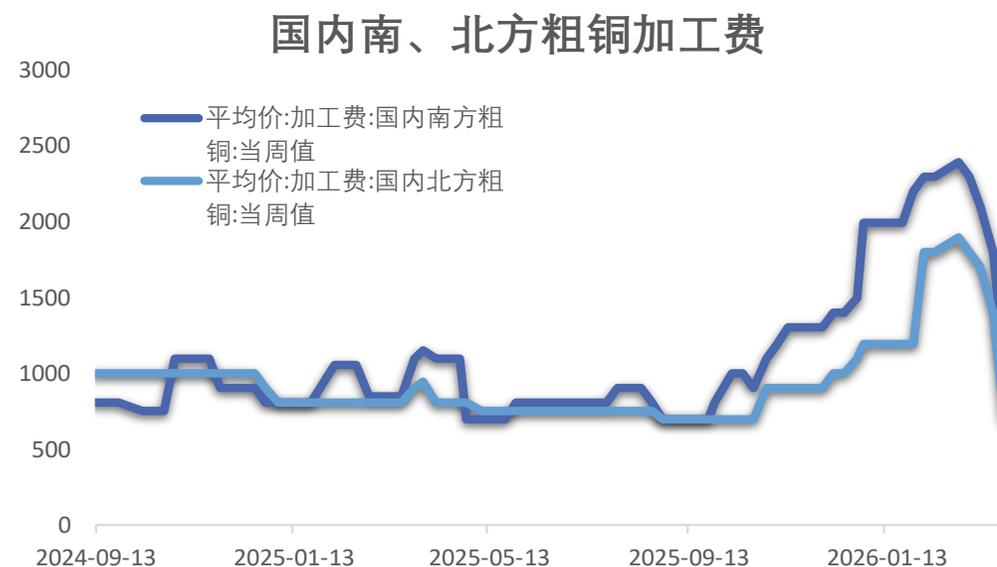
## 上游铜矿报价走强、粗铜加工费下降

图9、国内主矿区铜精矿报价



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、南、北粗铜加工费报价



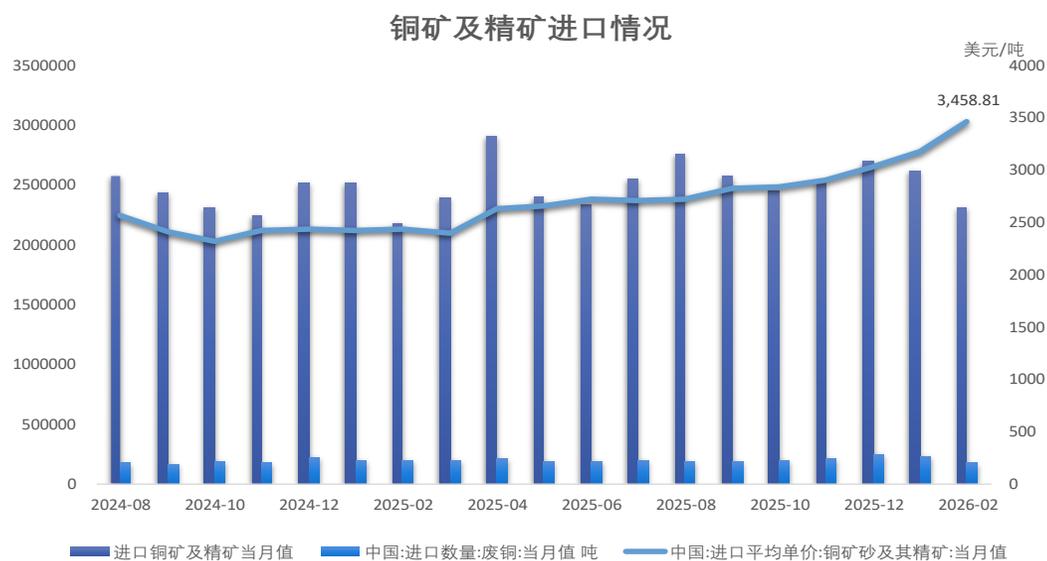
来源: wind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据, 国内主要矿区 (江西) 铜精矿报价85920元/吨, 较上周环比增长2520元/吨。

截至本周最新数据, 本周南方粗铜加工费报价1100元/吨, 较上周环比-700元/吨。

## 铜矿进口量环比减少，精废价差走扩

图11、铜矿进口情况

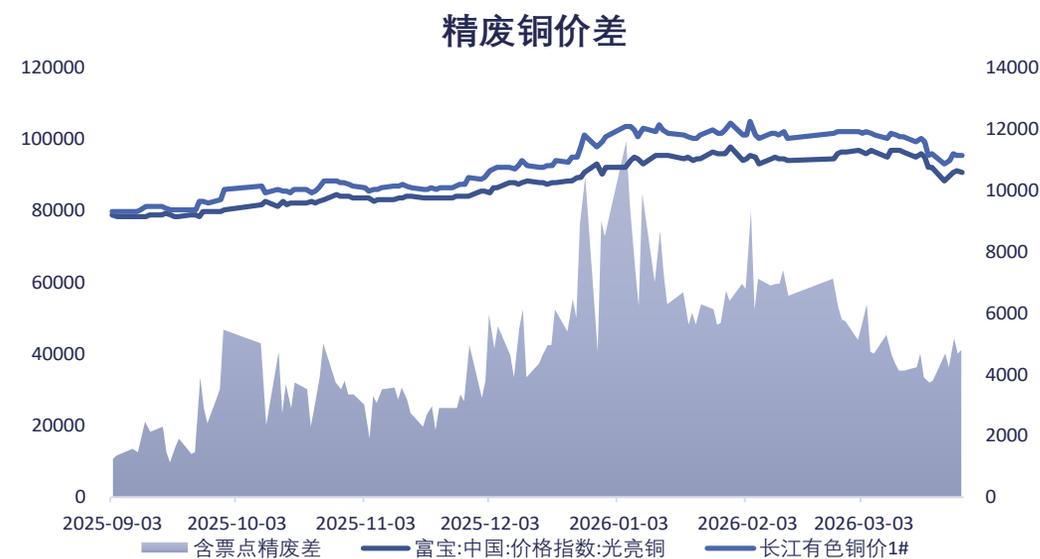


来源：wind 瑞达期货研究院

据海关总署统计，截至2026年2月，铜矿及精矿当月进口量为231.03万吨，较1月减少31.28万吨，降幅11.92%，同比增幅5.96%。

截至本周最新数据，精废铜价差（含税）为4784.51元/吨，较上周环比增长997.73元/吨。

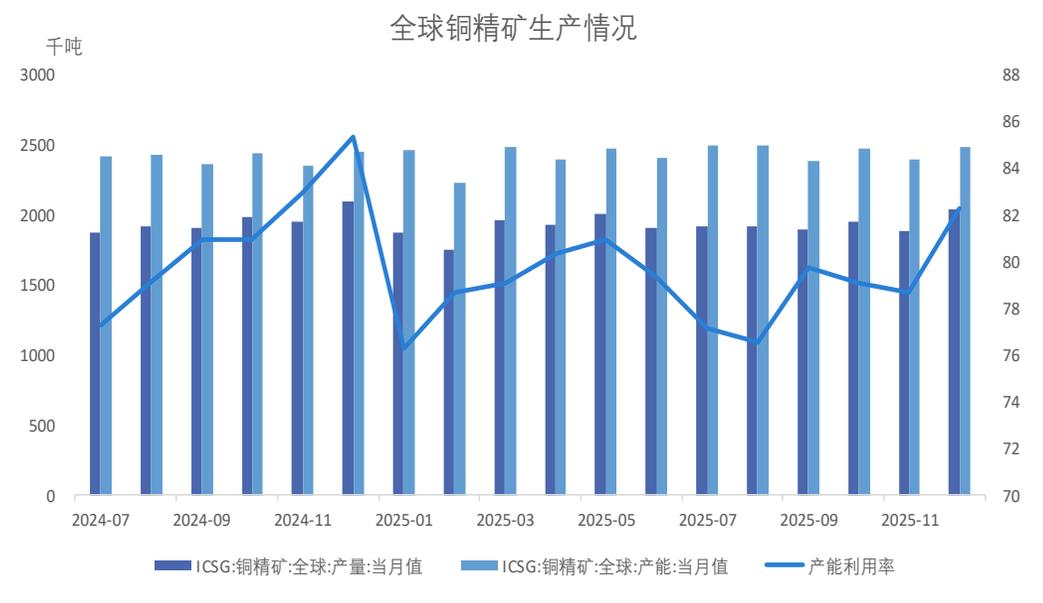
图12、精废价差



来源：wind 瑞达期货研究院

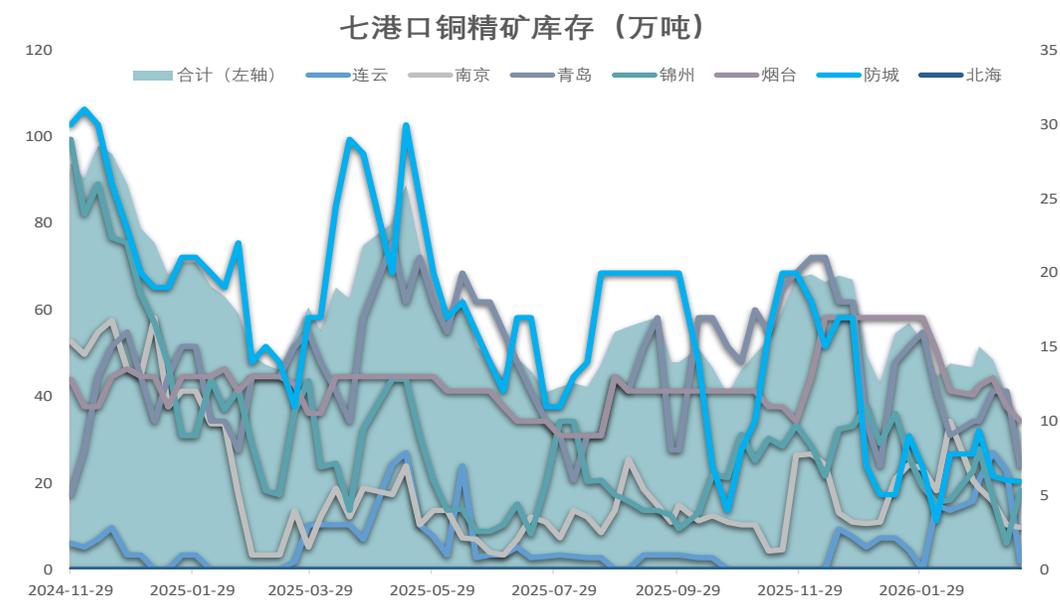
## 全球铜矿产量增加、港口库存减少

图13、全球铜精矿生产情况



来源: wind 瑞达期货研究院

图14、铜精矿港口库存



来源: ifind 瑞达期货研究院

据ICSG统计，截至2025年12月，铜矿精矿全球产量当月值为2050千吨，较11月增加159千吨，增幅8.41%。铜精矿全球产能利用率为82.3%，较11月增加3.6%。

截至最新数据，国内七港口铜精矿库存为31.5万吨，环比下降8.9万吨。

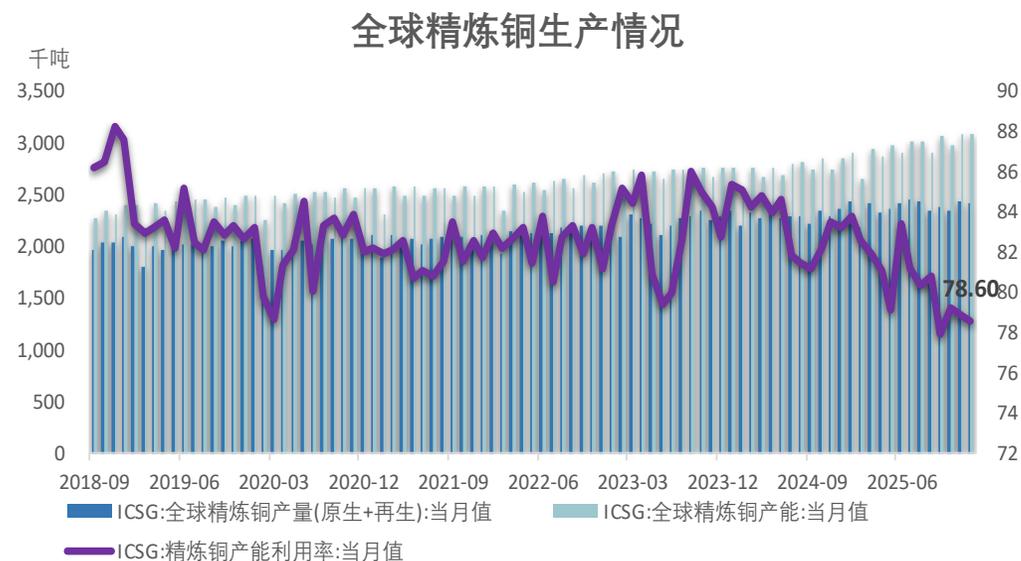
## 供应端-精炼铜国内产量回升，全球产量减少

图15、国内精铜生产情况



来源: wind 瑞达期货研究院

图16、国际精铜生产情况



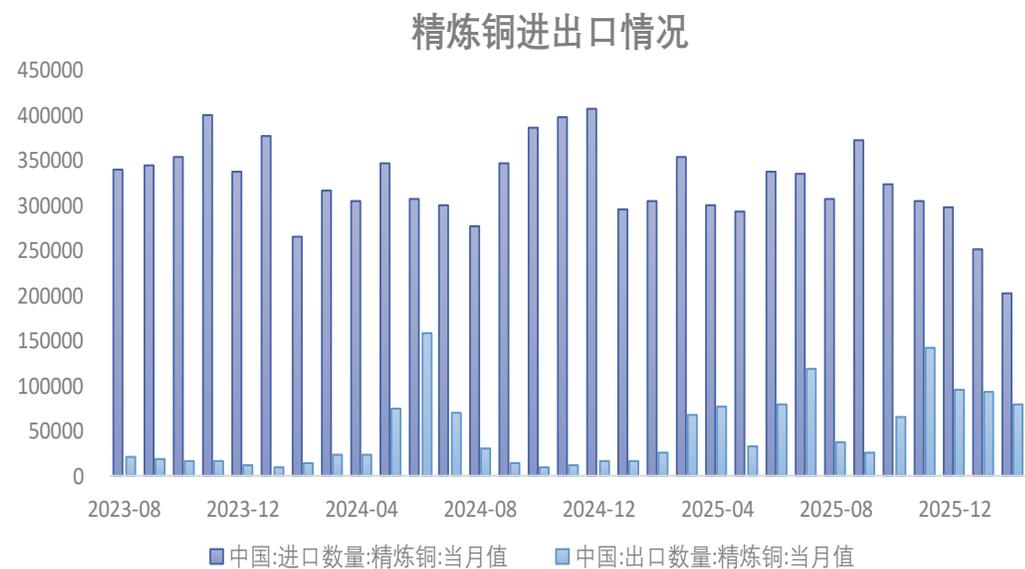
来源: wind 瑞达期货研究院

据国家统计局数据，截至2025年12月，精炼铜当月产量为132.6万吨，较11月增加9万吨，增幅7.28%，同比增幅6.76%。

据ICSG统计，截至2026年1月，全球精炼铜当月产量(原生+再生)为2426千吨，较12月减少4千吨，降幅0.16%。精炼铜产能利用率为78.6%，较12月减少0.3%。

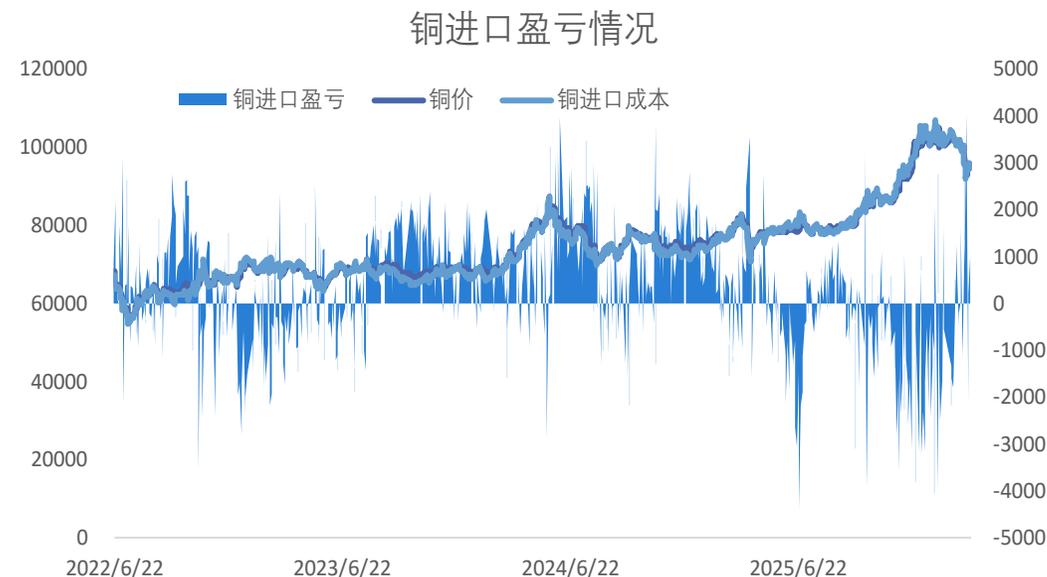
## 供应端-精炼铜进口减少

图17、铜材进出口情况



来源：wind 瑞达期货研究院

图18、精铜进口盈亏



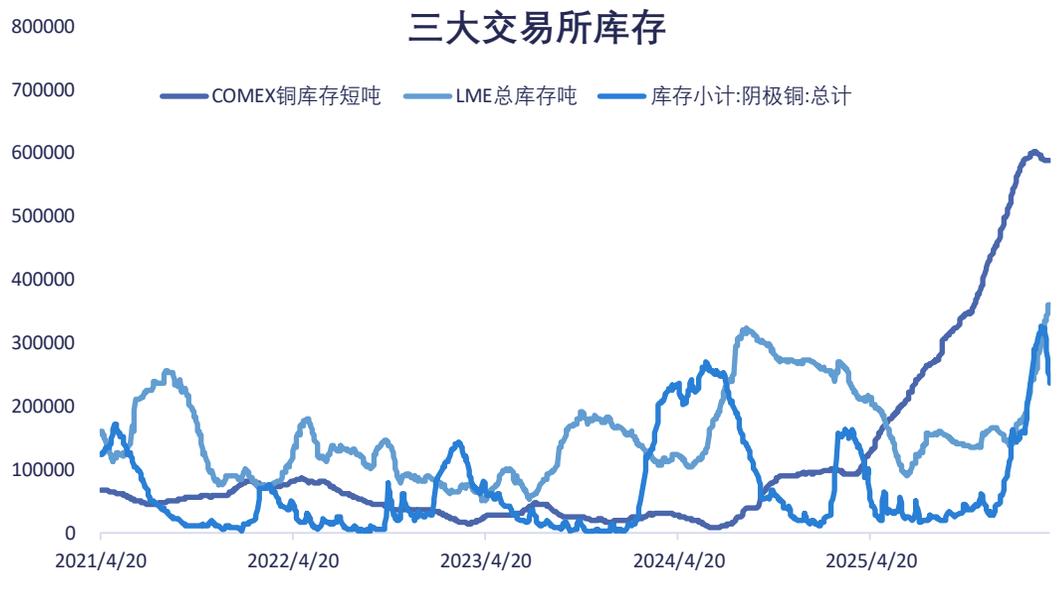
来源：wind 瑞达期货研究院

据海关总署统计，截至2026年2月，精炼铜当月进口量为203588.219吨，较1月减少47080.37吨，降幅18.78%，同比降幅33.28%。

截至本周最新数据，进口盈亏额为1004.32元/吨，较上周环比下降3030.4元/吨。

## 供应端-社会库存减少

图19、交易所库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图20、社会、保税区库存



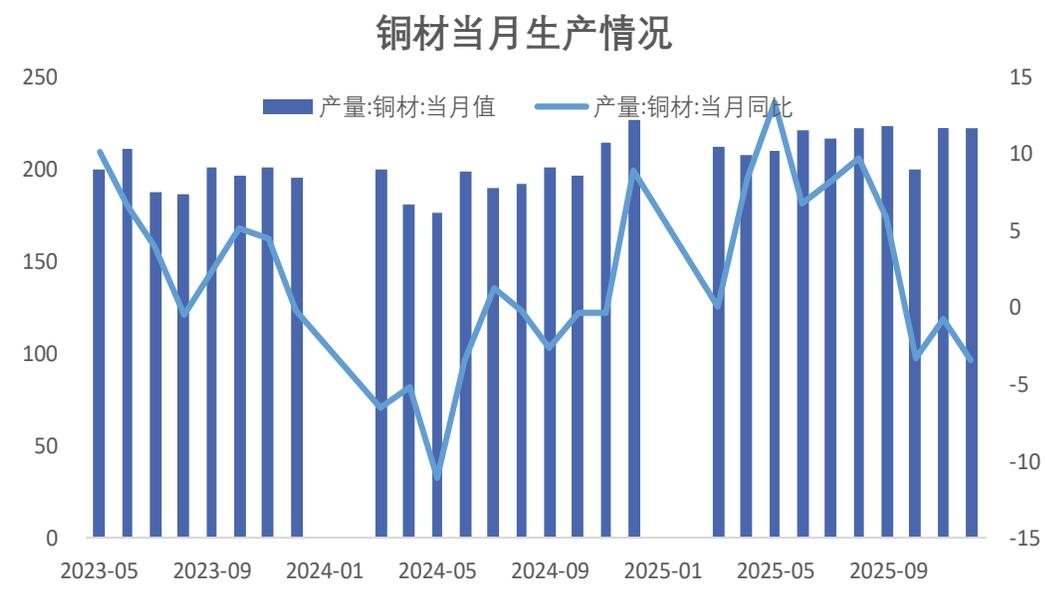
来源: ifind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据, LME总库存较上周环比增加17475吨, COMEX总库较上周环比增加1011吨, SHFE仓单较上周环比减少50776吨。

截至本周最新数据, 社会库存总计44.08万吨, 较上周环比减少4.54万吨。

## 需求端-铜材产量增加，进口减少

图21、铜材生产情况

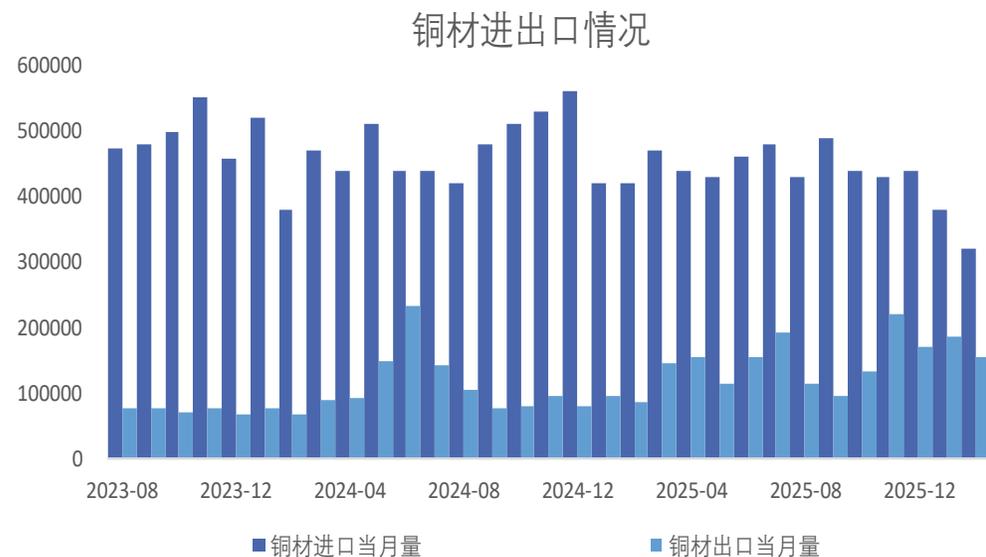


来源：wind 瑞达期货研究院

据国家统计局数据，截至2025年12月，铜材当月产量为222.91万吨，较11月增加0.31万吨，增幅0.14%。

据国家统计局数据，截至2026年2月，铜材当月进口量为320000吨，较1月减少60000吨，降幅15.79%，同比降幅23.81%。

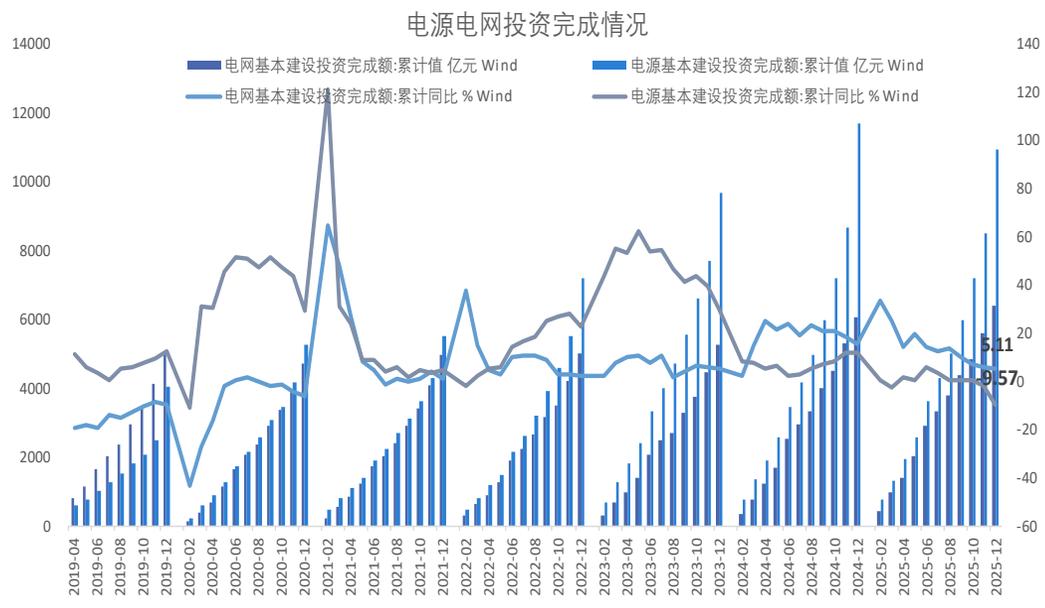
图22、铜材进出口



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，主流家电产量回落

图23、电力电网投资完成情况

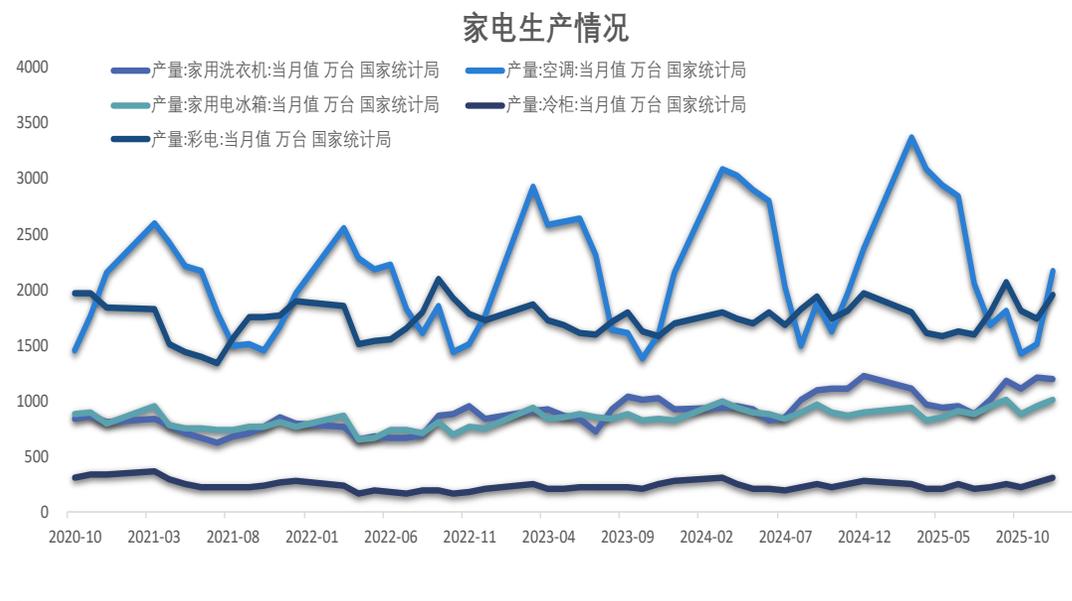


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025年12月，电源、电网投资完成累计额同比5.11%、-4.65%。

据国家统计局数据，截至2025年12月，洗衣机、空调、电冰箱、冷柜、彩电当月生产值同比-4.4%、-9.6%、5.7%、7%、-1.2%。

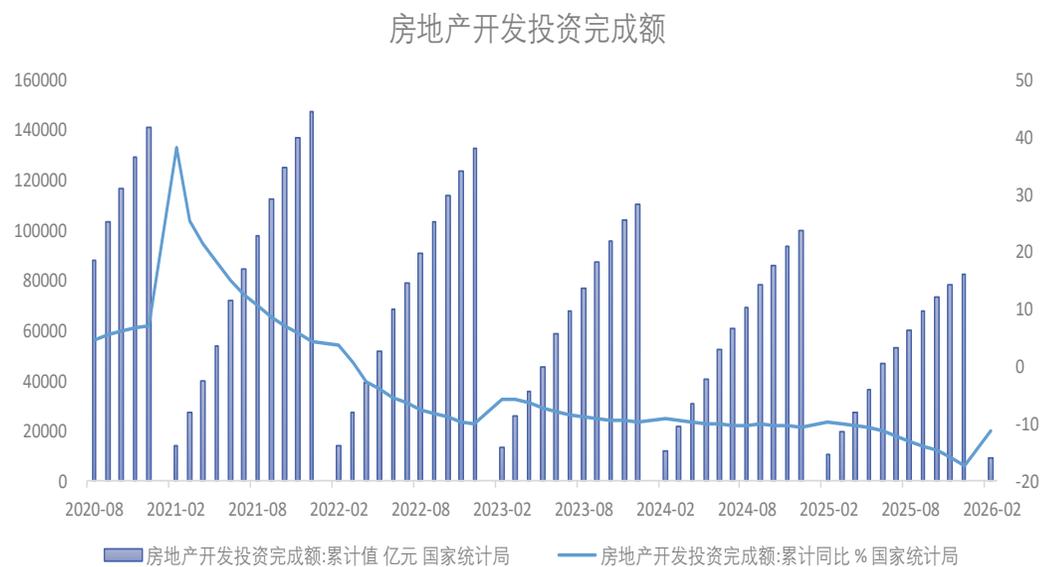
图24、家电生产情况



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25、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2月，房地产开发投资完成累计额为9612.11亿元，同比-11.1%，环比88.39%。

据国家统计局数据，截至2026年2月，集成电路累计产量为8152000万块，同比12.4%，环比83.17%。

图26、集成电路生产情况



来源：wind 瑞达期货研究院

## 全球供需情况-ICSG：精炼铜供给偏多

图27、ICSG精铜缺口

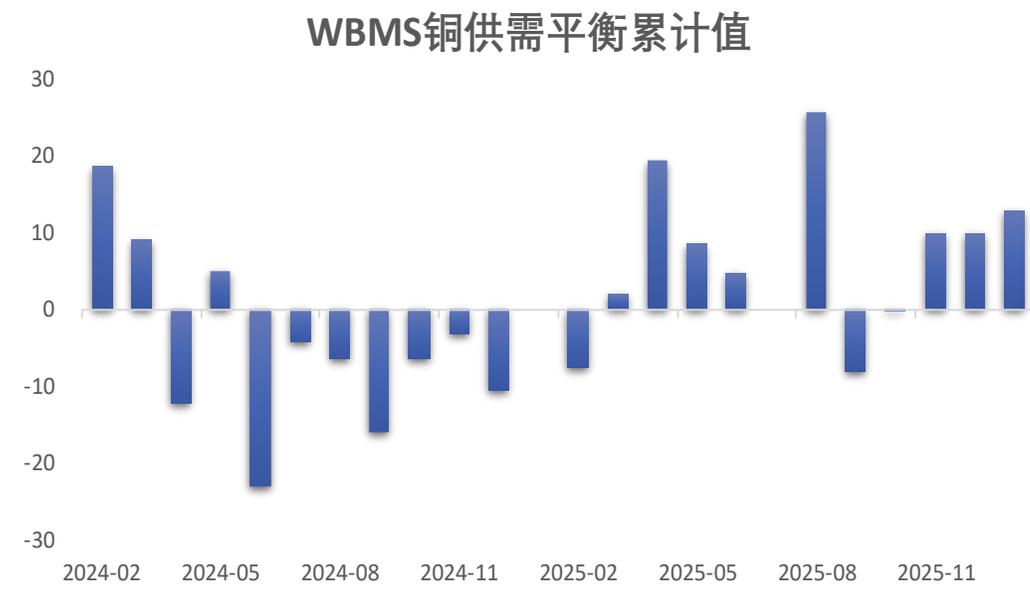


来源：wind 瑞达期货研究院

据ICSG统计，截至2026年1月，全球供需平衡当月状态为供给偏多，当月值为17千吨。

据WBMS统计，截至2026年1月，全球供需平衡累计值为12.93万吨。

图28、世界金属统计局供需平衡表（季调）



来源：wind 瑞达期货研究院

## 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。