2026年10月19日 周报

# 铜：美国通胀顽固，宏观压制铜价

曹宝琴 投资咨询从业证书号：Z0012851 caobaoqin@nzfco.com

## 报告导读：

**市场回顾与展望：**上周铜价小幅回落，沪铜与伦铜双双周线收跌。宏观面，美国9月CPI同比升至3.7%，PPI同比大涨6.3%创四年来最高，通胀韧性仍存，在能源成本持续攀升的背景下，再度深化美联储加息路径。供应端，智利Centinela和Escondida两大铜矿罢工危机宣告结束，极端天气影响持续，智利北部矿山多次出现安全事故及短暂停产。铜精矿TC继续维持极端负值，矿端紧缺格局构成坚实的底部支撑。需求端，下游铜材加工企业开工率回升，生产节奏回归正常，但整体需求依旧偏淡，根据Mysteel调研，上周日均电解铜成交量环比下滑1.69%。

库存端，节后国内社会库存虽仍在低位，但持续累库，进口铜到货未被下游完全消化。海外方面，LME库存去化速率放缓，COMEX库存延续累库，区域性分化格局持续。展望后市，矿端紧缺格局仍是坚实的底部支撑，但宏观压制与社库累库制约了上行空间，铜价或维持高位震荡，核心关注终端消费回暖情况。

**关注因素：**10月FOMC会议、需求恢复情况

**2、本周基本面数据周度变化：**

| | 单位 | 本周最新 | 上周同期 | 周度环比变化量 | 周度环比变化率 | 频率 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 电解铜价格（≥99.95%）：上海 | 元/吨 | 110680 | 111450 | -770 | -0.69% | 周度 |
| 电解铜升贴水（≥99.95%）：上海 | 元/吨 | 820 | 520 | 300 | 57.69% | 周度 |
| 干净铜精矿远期现货综合指数（TC计） | 美元/干吨 | -240.83 | -237.8 | -3.03 | -1.27% | 周度 |
| 无氧铜杆价格 | 元/吨 | 111560 | 112540 | -980 | -0.87% | 周度 |
| LME铜库存 | 吨 | 225425 | 233025 | -7600 | -3.26% | 周度 |
| SHFE铜库存 | 吨 | 73962 | 58744 | 15218 | 25.91% | 周度 |
| COMEX铜库存 | 短吨 | 790386 | 786330 | 4056 | 0.52% | 周度 |

# 1. 期货市场回顾

图 1： 沪铜行情走势 元/吨



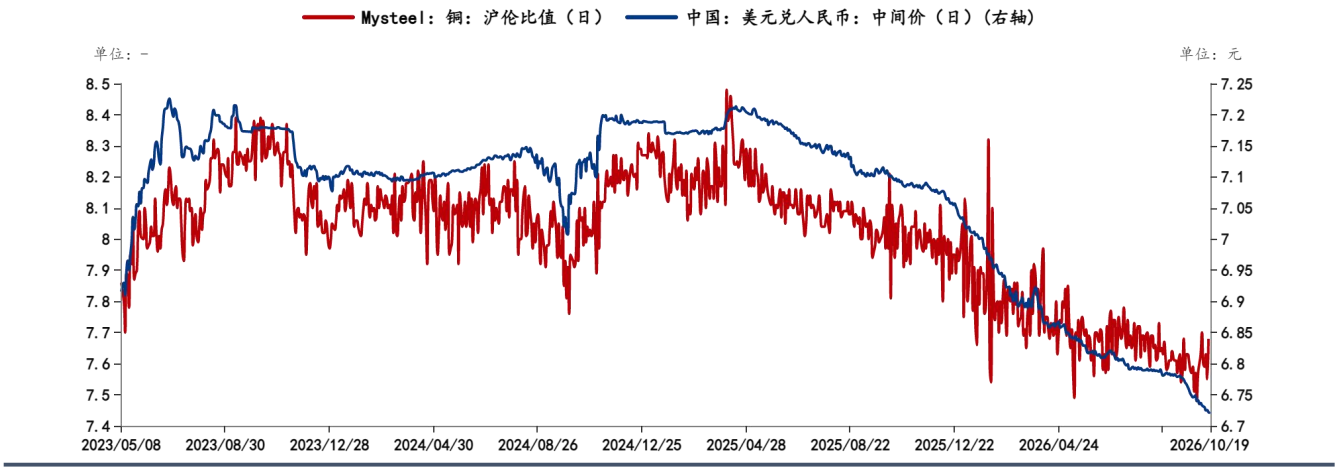

数据来源：博易大师，宁证期货

图 2： 伦铜电3行情走势 美元/吨




数据来源：博易大师，宁证期货

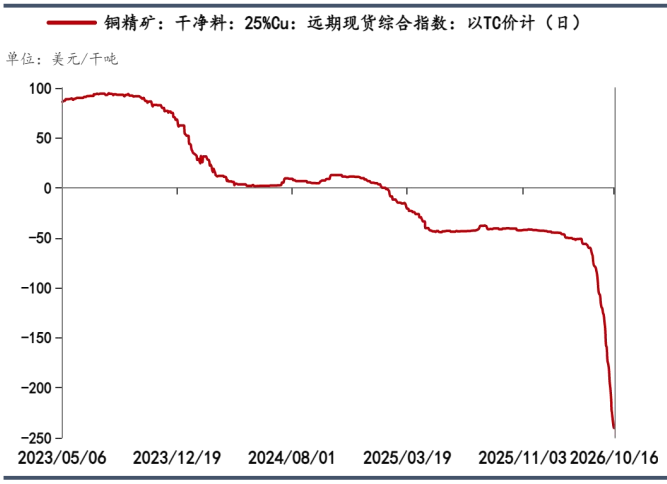
图 3： 沪伦比（未剔除汇率） %




数据来源：钢联数据，宁证期货

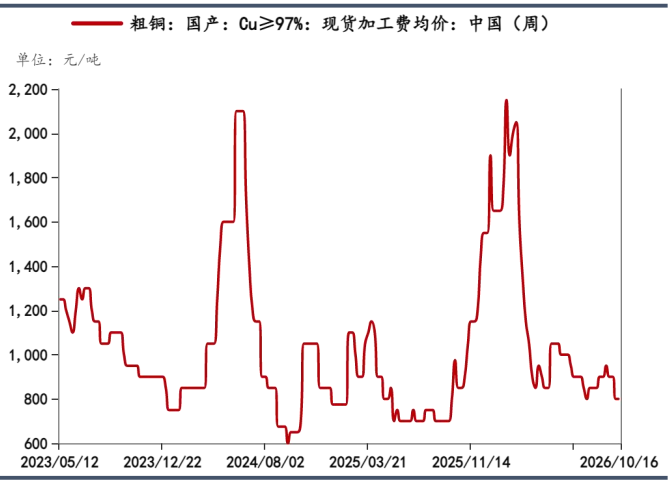
## 2. 供应情况分析

图4：铜精矿远期现货价格 以TC价计 美元/干吨



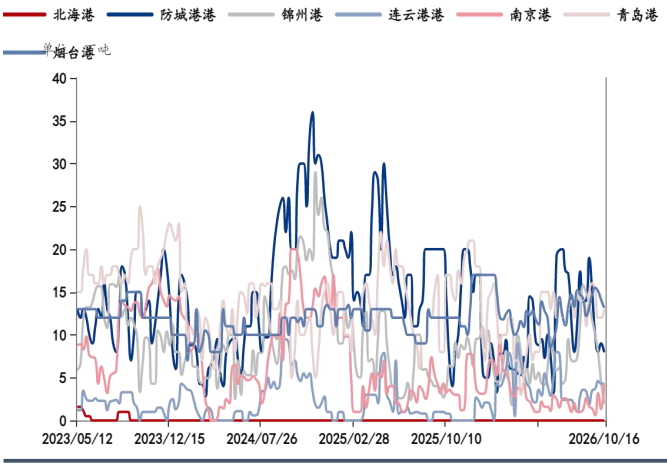

数据来源：钢联终端，宁证期货

图 5：粗铜现货加工均价 元/吨



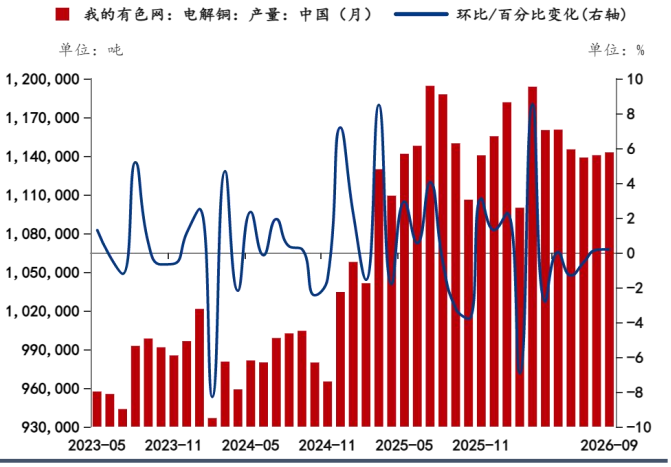

数据来源：钢联终端，宁证期货

图6：铜精矿港口库存 万吨




数据来源：钢联终端，宁证期货

图 7：国内电解铜产量 吨



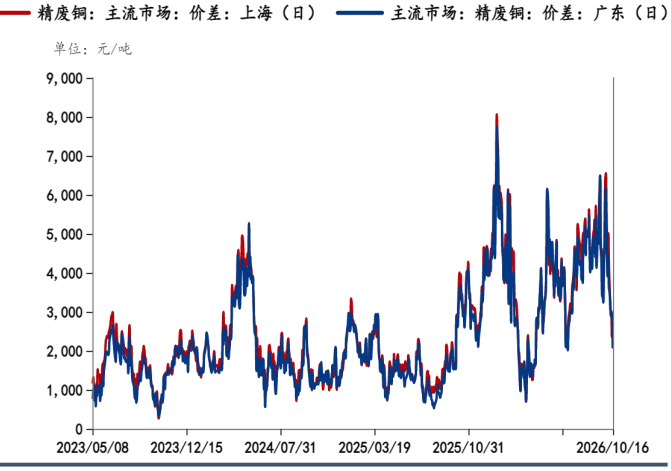

数据来源：钢联终端，宁证期货

图8：电解铜及废铜价格变化趋势 元/吨




数据来源：钢联终端，宁证期货

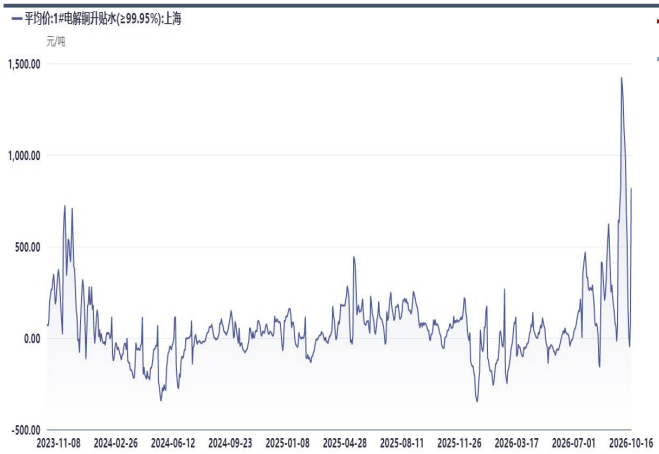
图 9：主要市场精废价差 元/吨




数据来源：钢联终端，宁证期货

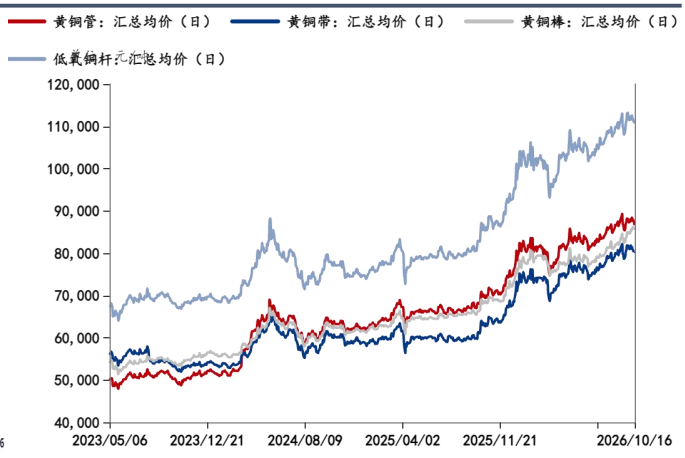
## 3. 需求情况分析

图10： 1#电解铜升贴水(≥99.95%)_上海 元/吨



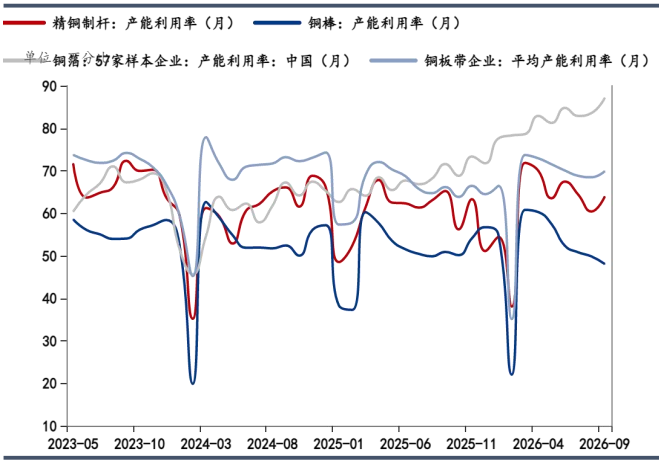

数据来源：iFinD，宁证期货

图 11：铜材价格 元/吨



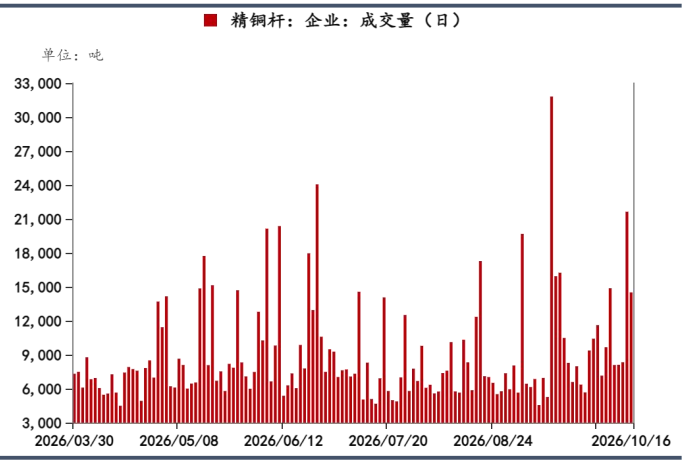

数据来源：钢联终端，宁证期货

图12： 铜材产能利用率 %



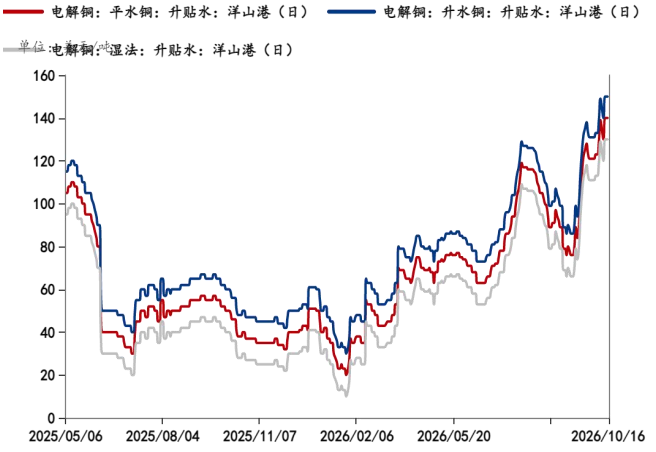

数据来源：钢联终端，宁证期货

图 13：精铜杆成交量 吨



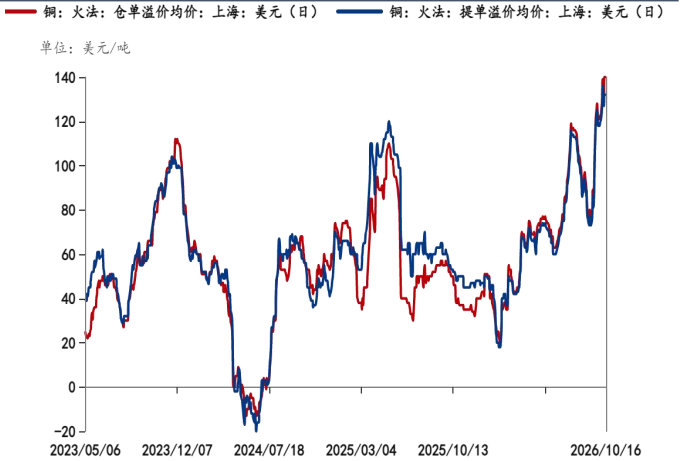

数据来源：钢联终端，宁证期货

图14： 洋山铜保税溢价 美元/吨




数据来源：钢联数据，宁证期货

图 15：电解铜仓单提单溢价（火法） 美元/吨




数据来源：钢联终端，宁证期货

## 4. 库存情况分析

图 16：电解铜现货库存　万吨




数据来源：钢联终端，宁证期货

图 17：三大期货交易所库存　吨




数据来源：iFinD，宁证期货

**宁证期货有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格（证监许可【2011】1775 号）。**

在使用本公司期货研究报告产品及服务前，请用户仔细阅读本声明，充分理解自身将要承受的风险以及可能需要担负的责任。若用户无法认可本声明内容，请不要使用本产品及服务进行投资。所有使用本公司产品及服务的用户均默认已充分了解并掌握声明内容，并自愿以本人名义独立承担所有的风险和责任。

**免责声明**

本报告撰写人具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，力求报告内容独立、客观、公正。本报告所载的观点并不代表本公司或分支机构的立场。

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，本公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性、完整性、及时性或可靠性不作任何保证。在任何情况下，本公司不保证用户根据此报告及所载材料信息进行投资操作即可获得收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的直接或间接损失及与此相关的其他损失承担任何责任。

此报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映撰写人的设想、见解及分析方法，不构成投资建议，敬请考虑本报告中的任何意见或建议是否符合个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本报告不构成具体业务的推介，亦不应被视为任何投资、法律、会计或税务建议，且本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。请您根据自身的风险承受能力自行作出投资决定并自主承担投资风险，不应凭借本报告进行具体操作。

除非另有说明，本报告的著作权属宁证期货有限责任公司。未经宁证期货有限责任公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“宁证期货”，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。