2026年07月27日 周报

铜：供应端扰动频发，铜价冲高回落

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：上周铜价冲高回落，沪铜主力最终收报104750元/吨，周涨幅1.16%，LME铜收报13612美元/吨，周涨幅0.62%。供应端，智利遭遇罕见冬季风暴，Codelco旗下主力矿区临时停产，Lundin Mining旗下Caserones铜钼矿因大雪及供电中断暂停运营，对外港口发运受阻，矿端TC继续下探极值，供应扰动推动周初铜价走高。需求端延续淡季特征，精铜杆及线缆开工率双双走弱，目前呈现淡季去库的格局，LME铜库存持续去化至27.7万吨附近，SHFE库存降至7万吨附近，国内电解铜现货库存降至12万吨，均处于年内低位，主要原因是铜关税预期推动的库存转移。

本周宏观面上多空交织，美国6月CPI超预期回落一度缓和加息担忧，但美联储官员密集释放鹰派信号，叠加美伊冲突持续升级，霍尔木兹海峡通航再度受阻，地缘风险反复压制风险偏好。目前美国232铜关税进入90天决策关键期，关税政策悬而未决，全球库存“非美去库、美国累库”格局加剧。目前铜市基本面表现较强，但宏观不确定性与淡季需求制约上行空间，上周冲高回落后，向上动能有所减弱，预计短期维持高位区间震荡。

关注因素：美国关税政策落地情况、美伊局势演变、美联储议息会议

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	105200	104130	1070	1.03%	周度
电解铜升贴水（≥99.95%）：上海	元/吨	330	395	-65	-16.46%	周度
干净铜精矿远期现货综合指数（TC计）	美元/干吨	-157.2	-141.5	-15.7	-11.10%	周度
无氧铜杆价格	元/吨	106160	105100	1060	1.01%	周度
LME铜库存	吨	276775	296625	-19850	-6.69%	周度
SHFE铜库存	吨	69610	79909	-10299	-12.89%	周度
COMEX铜库存	短吨	706328	694778	11550	1.66%	周度

1. 期货市场回顾

图 1： 沪铜行情走势 元/吨



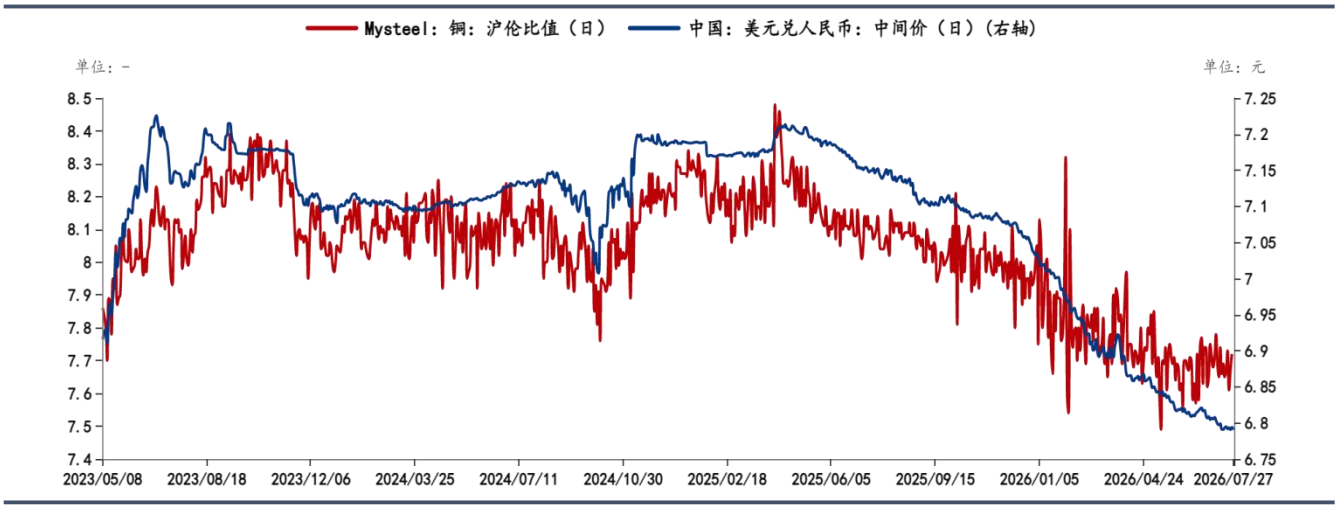
数据来源：博易大师，宁证期货

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

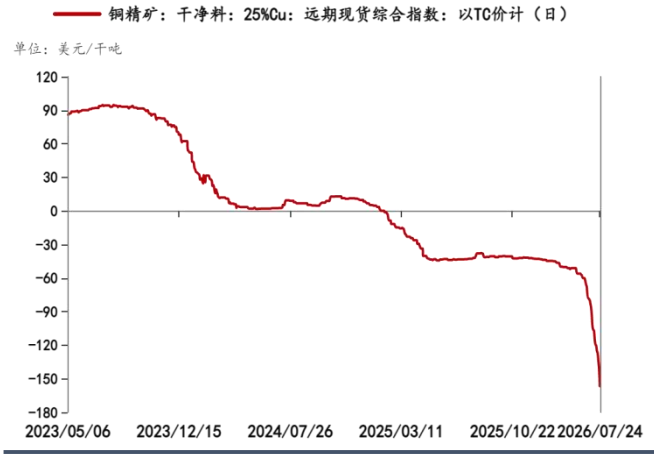
图 3： 沪伦比（未剔除汇率） %



数据来源：钢联数据，宁证期货

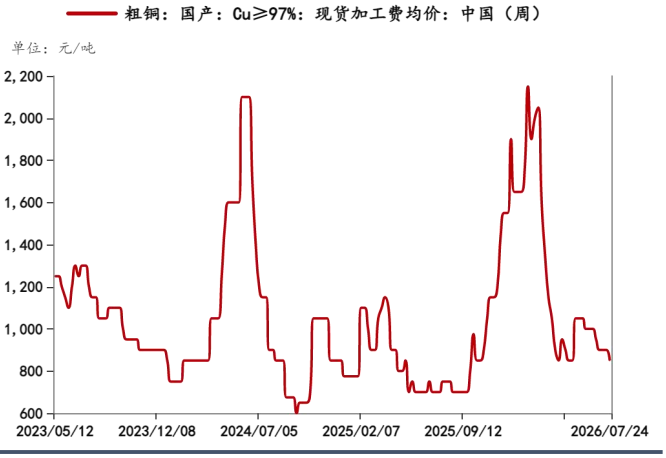
2. 供应情况分析

图4： 铜精矿远期现货价格 以TC价计 美元/干吨



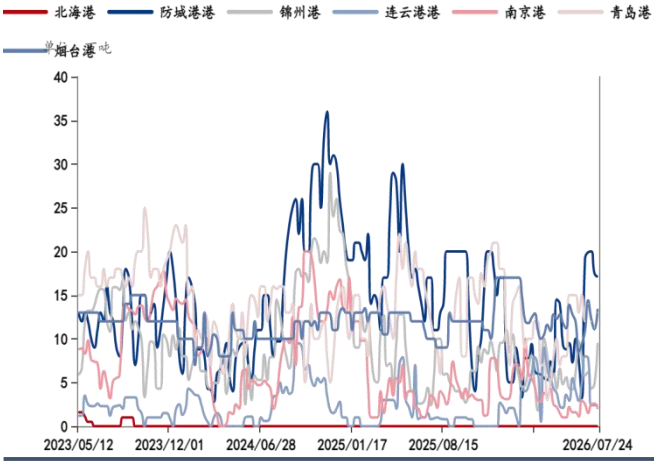
数据来源：钢联终端，宁证期货

图 5：粗铜现货加工均价 元/吨



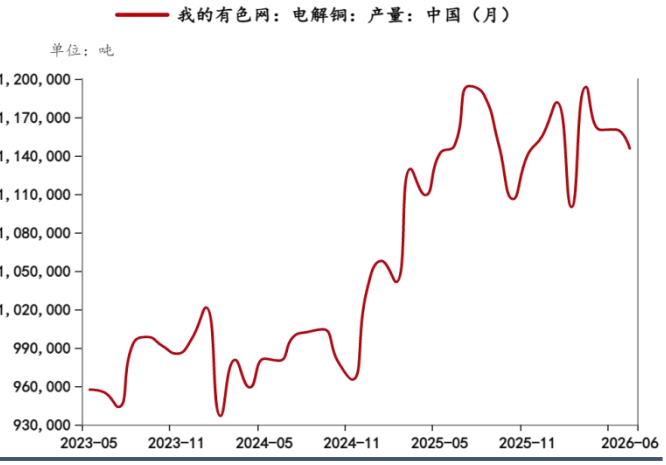
数据来源：钢联终端，宁证期货

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



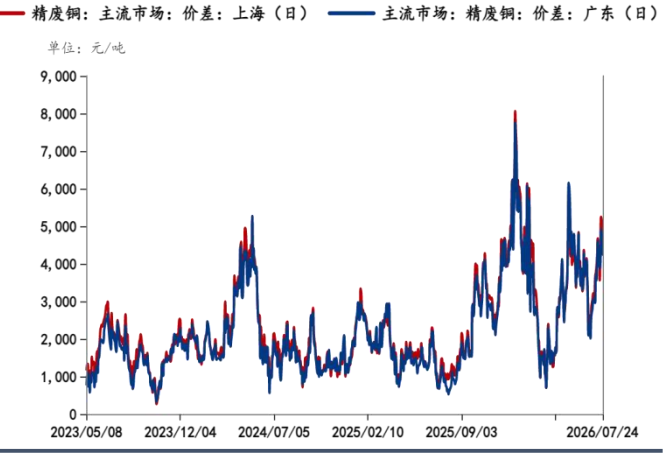
数据来源：钢联终端，宁证期货

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

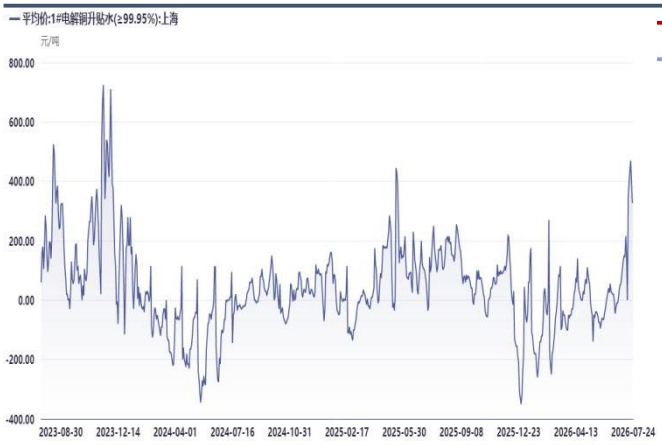
图 9：主要市场精废价差 元/吨



数据来源：钢联终端，宁证期货

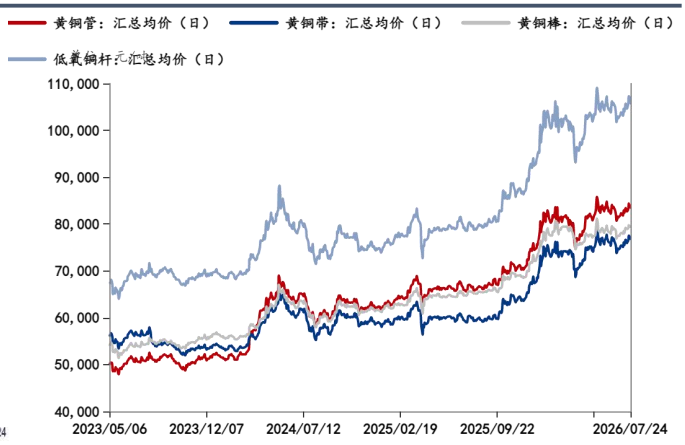
3. 需求情况分析

图10： 1#电解铜升贴水(≥99.95%)_上海 元/吨



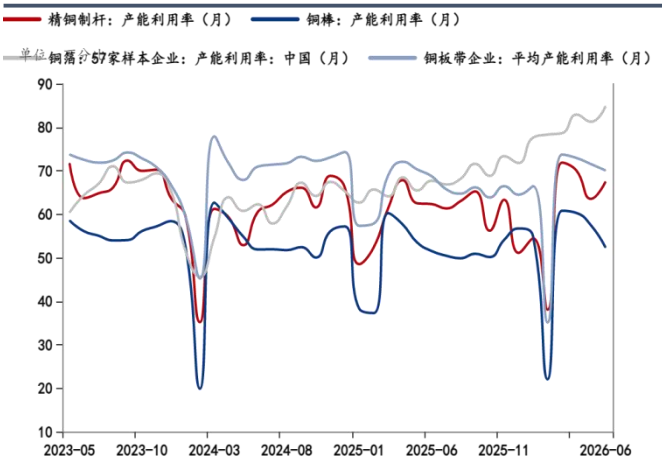
数据来源：iFinD，宁证期货

图 11：铜材价格 元/吨



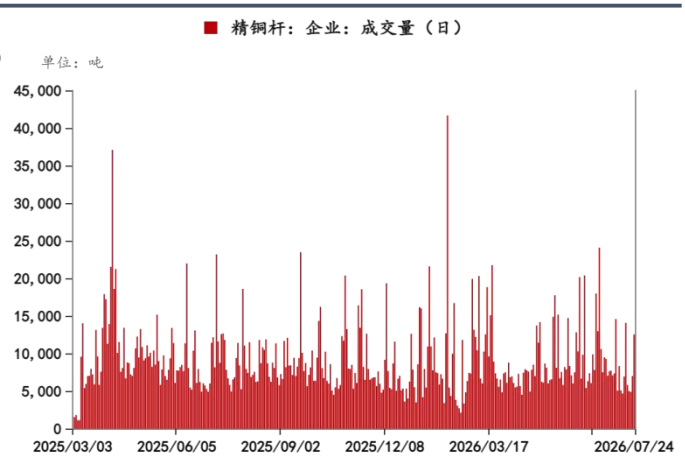
数据来源：钢联终端，宁证期货

图12： 铜材产能利用率 %



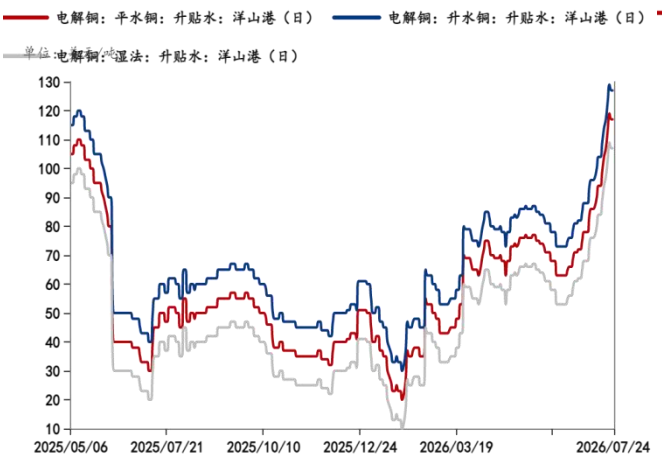
数据来源：钢联终端，宁证期货

图 13：精铜杆成交量 吨



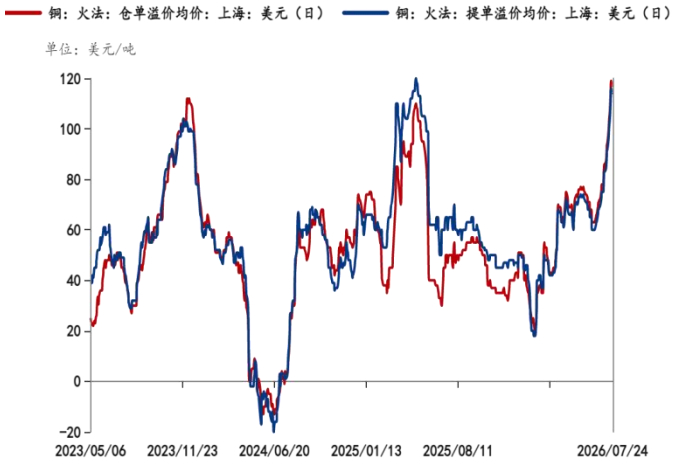
数据来源：钢联终端，宁证期货

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。