



五矿期货有限公司  
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

# 宏观情绪改善

## 铜周报

2026/06/13



MINMETALS  
FUTURES

吴坤金（有色金属组）

☎ 0755-23375135

✉ wukj1@wkqh.cn

👤 从业资格号：F3036210

👤 交易咨询号：Z0015924

# 目录

CONTENTS



01 周度评估及策略推荐

04 供给端

02 期现市场

05 需求端

03 利润库存

06 资金端

01

---

# 周度评估及策略推荐

- ◆ **供应:** 铜精矿现货加工费走低, 处于历史最低水平, 粗铜加工费环比下滑, 冷料供应边际收紧。消息面, 秘鲁矿业部数据显示, 该国4月铜产量为23.1万吨, 同比增长4.4%, 1-4月累计铜产量91.8万吨, 同比增加3.6%。
- ◆ **库存:** 三大交易所库存加总114.2万吨, 环比增加0.8万吨, 其中上期所库存增加1.9至18.8万吨, LME库存减少1.5至36.4万吨, COMEX库存增加0.5至58.9万吨。上海保税区库存增加0.8万吨。现货方面, 华东地区现货升水期货30元/吨; LME市场Cash/3M贴水52.7美元/吨。
- ◆ **进出口:** 国内电解铜现货进口亏损缩窄, 洋山铜溢价下滑。海关总署数据显示, 2026年5月我国未锻轧铜及铜材进口量44.6万吨, 同比增长3.6%、环比减少0.6万吨, 1-5月累计进口量为201.3万吨, 同比减少7.0%。
- ◆ **需求:** 铜价先抑后扬, 价格下探后市场成交改善相对明显, 中下游企业开工回升, 精铜杆、铜板带开工回暖, 电线线缆开工改善较明显。国内精废价差先缩后扩, 废铜替代优势尚可, 再生铜杆开工率回落。

# 基本面评估

铜基本面评估	估值			驱动		
	基差（元/吨、美元/吨）	精废价差（元/吨）	全球显性库存（万吨）	铜精矿加工费（美元/吨）	美元指数	全球制造业PMI
数据（2026.06.12）	SHFE: 30 (+65) LME: -52.7 (-23.5)	2791 (+515)	119.3 (+1.6)	-119.8 (-6.0)	98.8 (-0.26%)	49.2 (+0.1)
多空评分	0	0	-1	+1	+1	0
简评	国内现货基差抬升，LME现货贴水扩大	精废价差扩大，处于中等水平	LME库存减少，上期所、COMEX和保税区库存增加，总库存增加	加工费继续走低，铜矿供应维持紧张	美国通胀数据符合预期，加息概率降低推动美元指数回调	5月全球制造业PMI小幅抬升，制造业景气度偏稳
小结	国内外现货基差分化，精废铜价差小幅扩大，全球显性库存增加，铜估值中性稍偏弱。驱动方面，短期铜精矿加工费创新低和美元指数下滑驱动偏多，全球制造业PMI反弹驱动偏中性。价格层面，美伊谅解备忘录可能在几天内签署，市场风险偏好阶段回暖。产业上看铜精矿粗炼费持续创新低，原料紧张格局维持，废料供应同样偏紧，因此尽管下游需求季节性偏淡，但累库压力仍不大。美国铜关税实施及宏观情绪偏暖的背景下，铜价有望震荡偏强运行。本周沪铜主力运行区间参考：102000-108000元/吨；伦铜3M运行区间参考：13300-14000美元/吨。					

备注：多空评分分1、2、3档，正数表示看涨，负数表示看空，分值越高越看涨

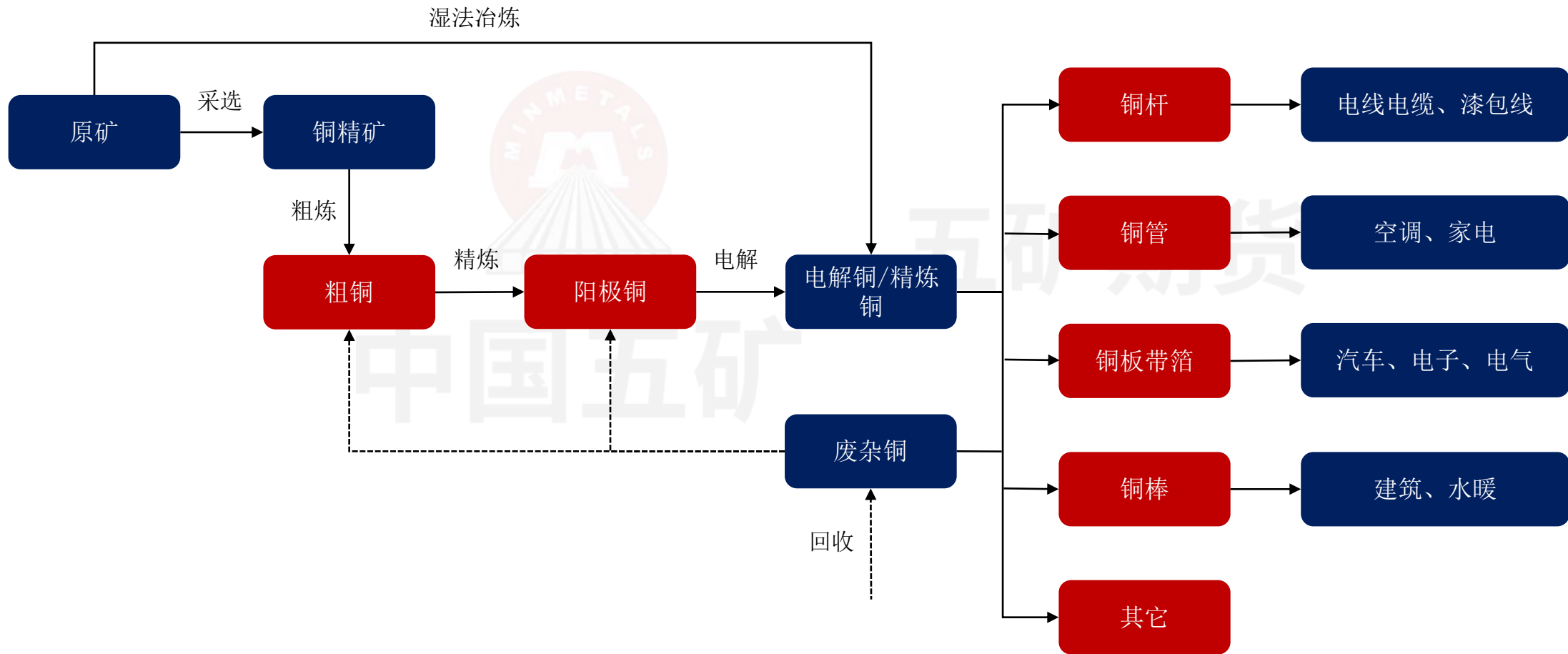
# 国内精炼铜供需平衡（万吨）



五矿期货有限公司  
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

2025	产量	进口量	出口量	净进口量	上期所库存	库存变化	交易所以外库存	库存变化	上海保税区库存	库存变化	表观消费量	同比变化	累计表观	累计同比	库存/消费
1月	101.3	29.7	1.7	28.0	10.9	3.5	5.7	2.7	1.3	(0.1)	123.2	-5.3%	123.2	-5.3%	1.3%
2月	105.8	30.5	3.2	27.3	26.8	15.9	10.9	5.2	4.4	3.1	108.9	9.9%	232.1	1.3%	3.0%
3月	112.2	35.4	6.8	28.6	23.5	(3.3)	10.4	(0.5)	11.1	6.7	137.9	17.4%	370.0	6.8%	3.2%
4月	112.6	30.0	7.8	22.2	8.9	(14.6)	4.4	(6.0)	9.4	(1.7)	157.1	26.7%	527.1	12.0%	1.6%
5月	113.8	29.3	3.4	25.9	10.5	1.6	3.4	(1.0)	5.3	(4.1)	143.2	16.4%	670.3	12.9%	1.4%
6月	113.5	33.7	7.9	25.8	8.2	(2.3)	5.0	1.6	6.3	1.0	139.0	16.3%	809.3	13.5%	1.4%
7月	117.5	33.6	11.8	21.8	7.3	(0.9)	4.8	(0.2)	7.5	1.2	139.2	5.5%	948.5	12.3%	1.4%
8月	117.2	30.7	3.7	27.0	8.0	0.7	4.8	0.0	8.4	0.9	142.6	6.1%	1091.1	11.4%	1.5%
9月	112.0	37.4	2.6	34.8	9.5	1.5	6.2	1.4	8.1	(0.4)	144.3	-1.3%	1235.4	9.8%	1.7%
10月	109.2	32.3	6.6	25.7	11.6	2.1	7.6	1.4	10.7	2.7	128.8	-2.2%	1364.1	8.5%	2.1%
11月	108.8	30.5	14.3	16.2	9.8	(1.8)	7.4	(0.2)	10.6	(0.1)	127.1	-13.5%	1491.2	6.2%	2.0%
12月	112.0	30	10	20.2	11.2	1.4	9.0	1.6	9.7	(1.0)	130.2	-17.6%	1621.4	3.8%	2.1%
2026	产量	进口量	出口量	净进口量	上期所库存	库存变化	交易所以外库存	库存变化	上海保税区库存	库存变化	表观消费量	同比变化	累计表观	累计同比	库存/消费
1月	117.9	25.1	9.3	15.8	23.3	12.1	10.3	1.3	9.9	0.2	120.1	-2.5%	120.1	-2.5%	3.1%
2月	114.4	20.4	7.8	12.6	39.2	15.9	14.5	4.2	8.9	(1.0)	108.0	-0.9%	228.1	-1.7%	4.5%
3月	120.0	27.9	5.8	22.1	35.9	(3.3)	5.4	(9.1)	6.4	(2.5)	156.9	13.8%	384.9	4.0%	3.4%
4月	117.9	31.6	2.6	29.0	19.2	(16.7)	5.1	(0.3)	2.7	(3.7)	167.6	6.7%	552.5	4.8%	1.9%
5月E	116.9			26.0	17.6	(1.6)	8.2	3.1	3.7	1.0	140.4	-2.0%	692.9	3.4%	2.1%
6月E	116.8			26.0							140.0	0.7%			

# 产业链图示



02

---

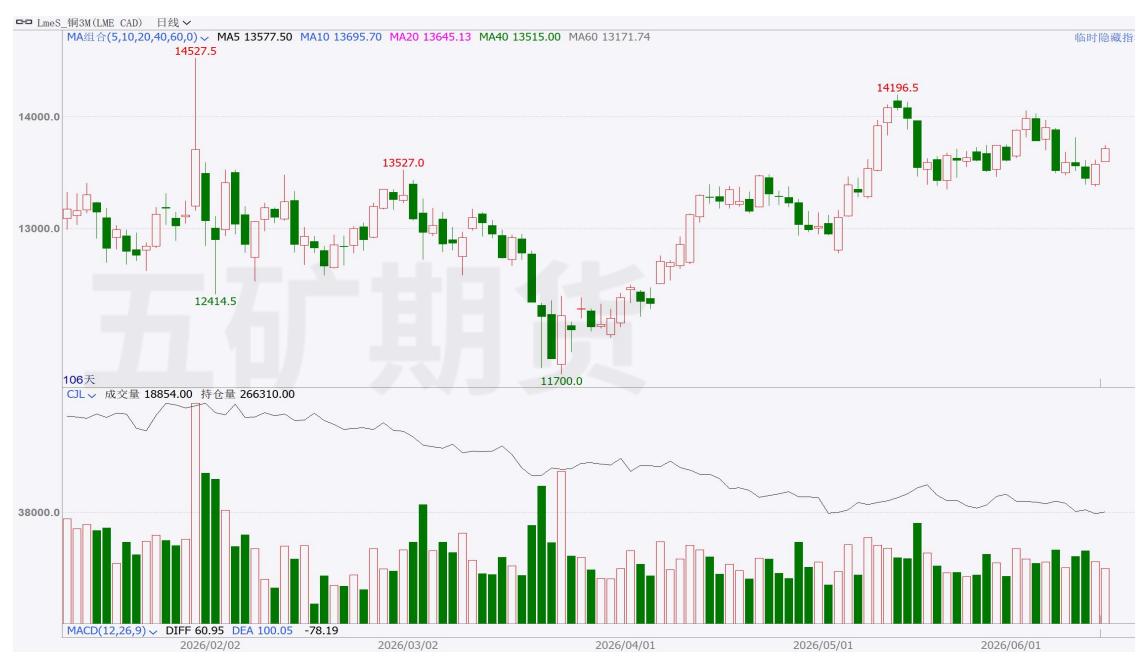
# 期现市场

图1：沪铜主力价格走势



资料来源：文华财经、五矿期货研究中心

图2：伦铜3m价格走势

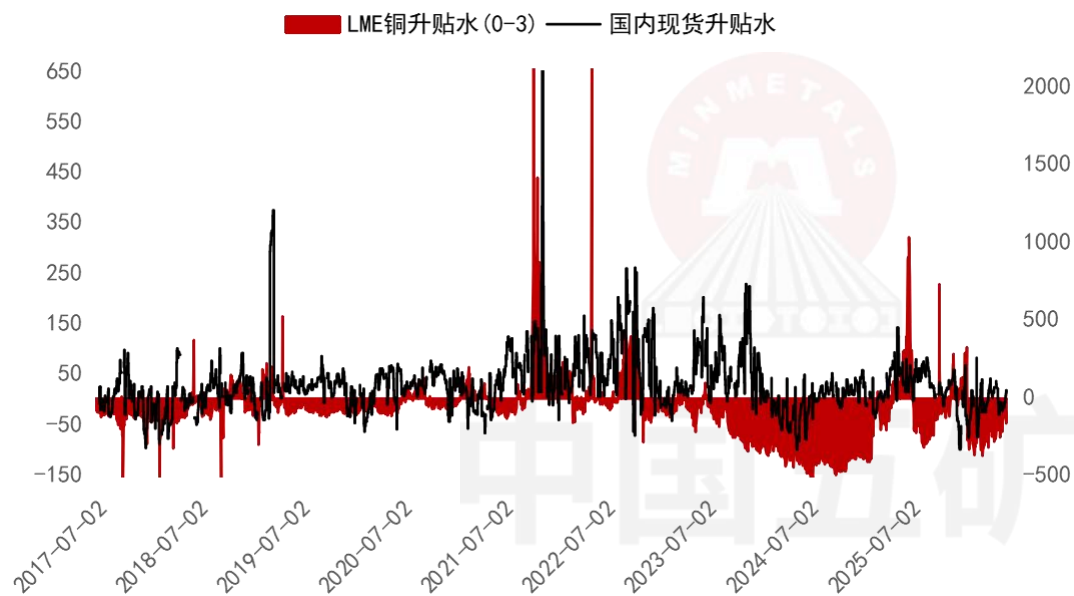


资料来源：文华财经、五矿期货研究中心

铜价先抑后扬，沪铜主力合约周跌0.47%（截至周五收盘），伦铜周涨1.45%至13713美元/吨。

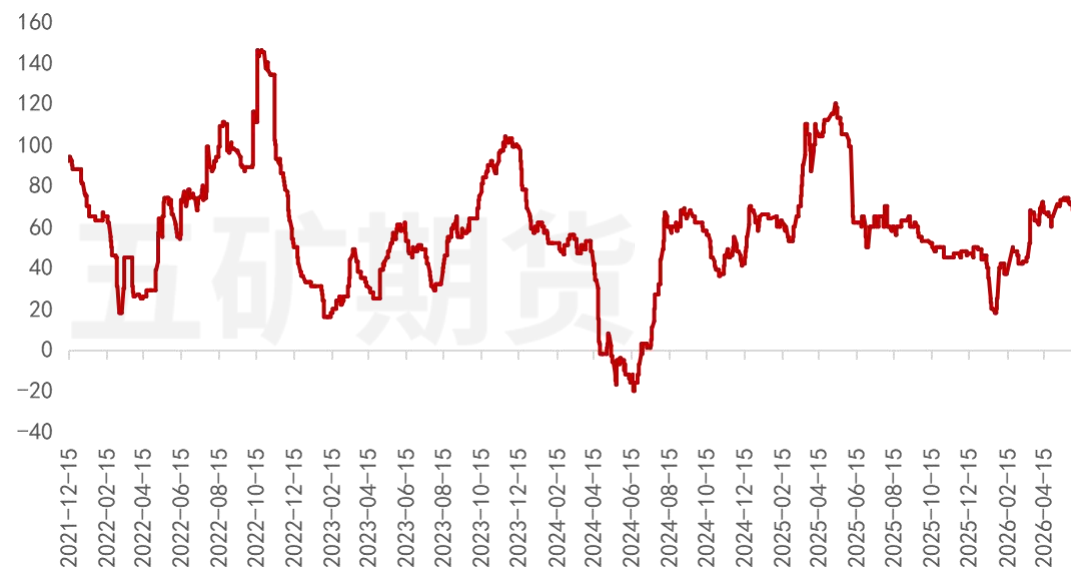
		2026/6/12	2026/6/5	2026/5/29	2026/5/22	2026/5/15	2026/5/8
电解铜	长江有色价	104,780	105,560	104,990	104,640	105,730	103,070
	广东南海	104,950	105,050	104,700	104,500	105,950	102,850
	价差	-170	510	290	140	-220	220
铜材	3mm铜线	105,970	106,710	106,150	105,800	106,930	104,190
	价差	1,190	1,150	1,160	1,160	1,200	1,120
	8mm无氧铜杆	105,600	106,080	105,560	105,280	106,500	103,480
	价差	820	520	570	640	770	410
	1-3mm漆包线	110,080	110,860	110,230	109,880	111,000	108,370
	价差	5,300	5,300	5,240	5,240	5,270	5,300
	14%磷铜合金	110,170	111,010	110,410	110,070	111,140	108,510
价差	5,390	5,450	5,420	5,430	5,410	5,440	
再生铜	1#光亮铜：佛山	91,550	91,900	91,250	91,350	92,250	90,950
	价差	13,230	13,660	13,740	13,290	13,480	12,120

图3：国内外铜现货基差



资料来源：LME、WIND、五矿期货研究中心

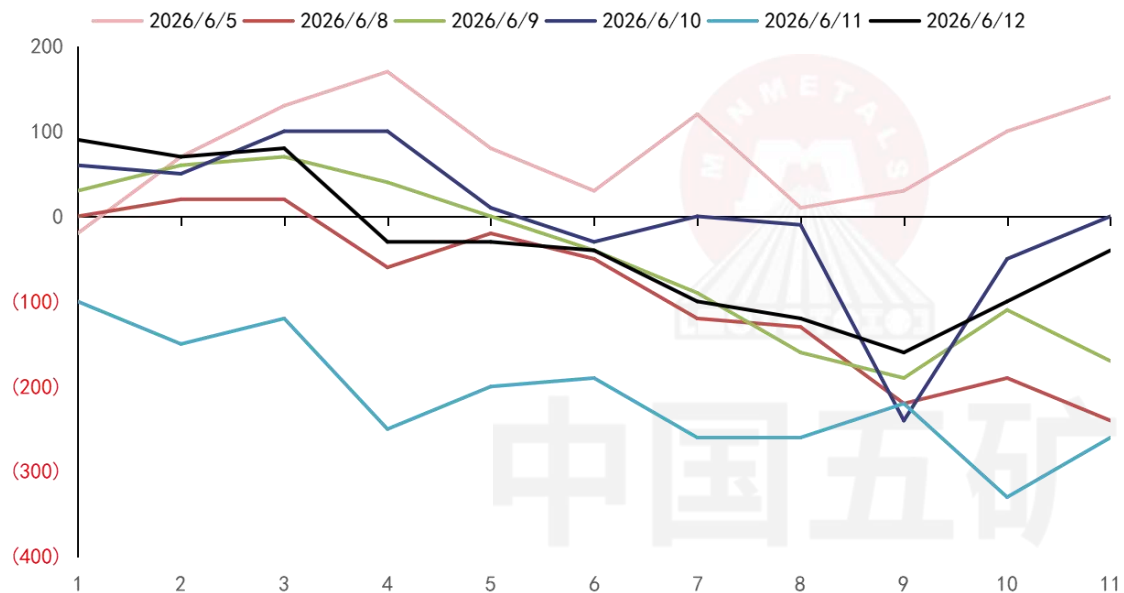
图4：上海电解铜外贸升水（美元/吨）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

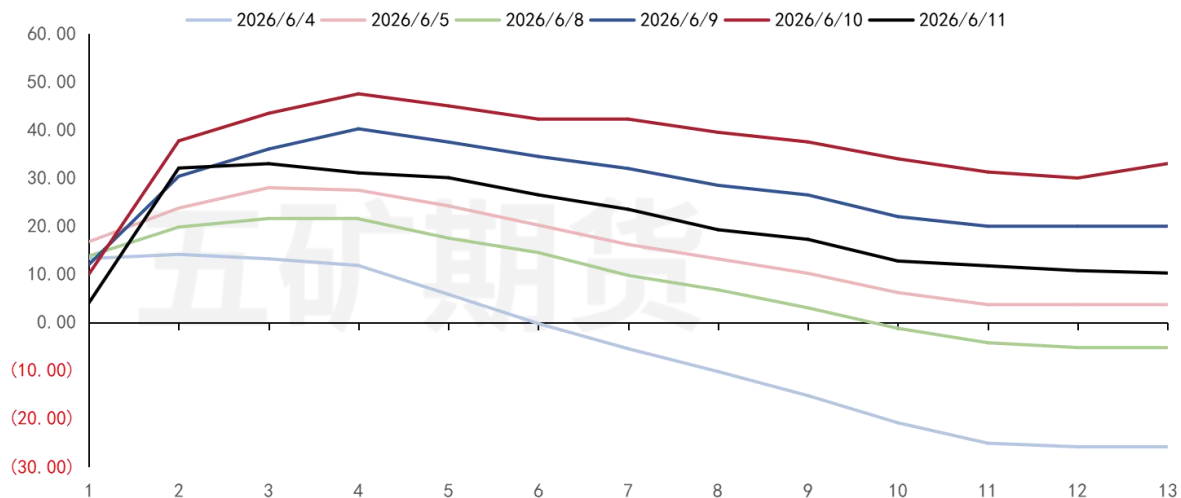
国内铜价先抑后扬，基差环比抬升，周五华东地区铜现货升水期货30元/吨；LME库存环比减少，注销仓单比例抬升，Cash/3M贴水扩大，周五报贴水52.7美元/吨。国内电解铜现货进口亏损缩窄，洋山铜溢价下滑。

图5：SHFE铜市场结构（元/吨）



资料来源：上期所、五矿期货研究中心

图6：LME铜市场结构（美元/吨）



资料来源：LME、五矿期货研究中心

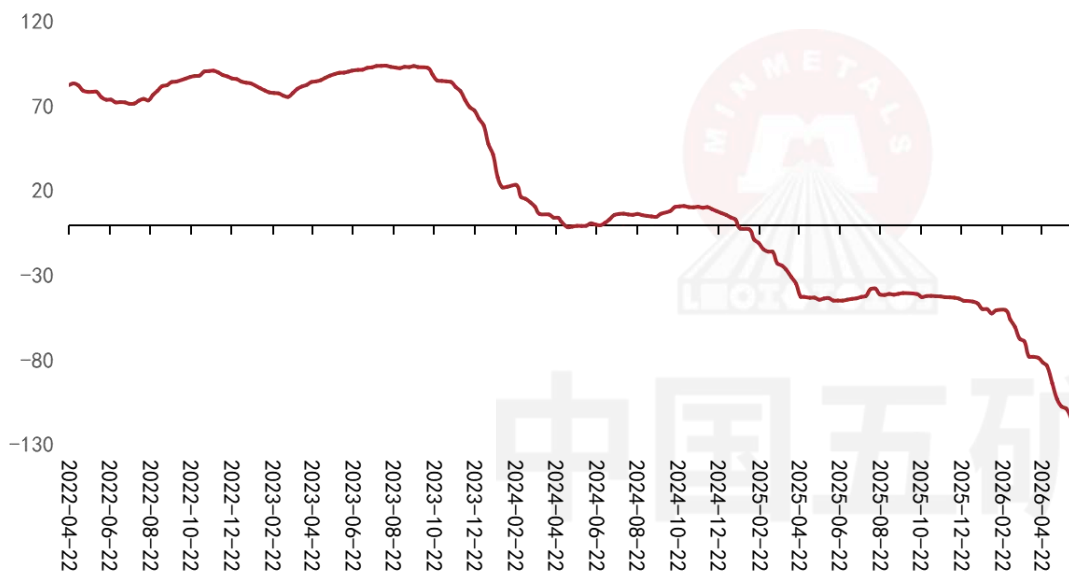
沪铜近端Contango结构扩大，伦铜近端Contango结构同样扩大。

03

---

# 利润库存

图7：中国进口铜精矿粗炼费TC（美元/吨）



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

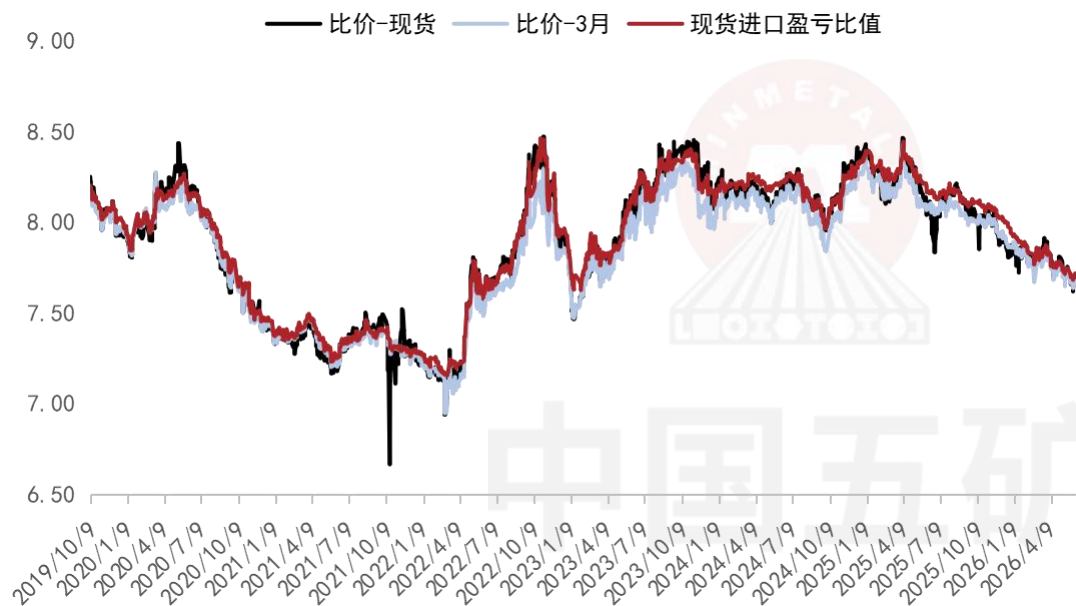
图8：华东冶炼酸均价（元/吨）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

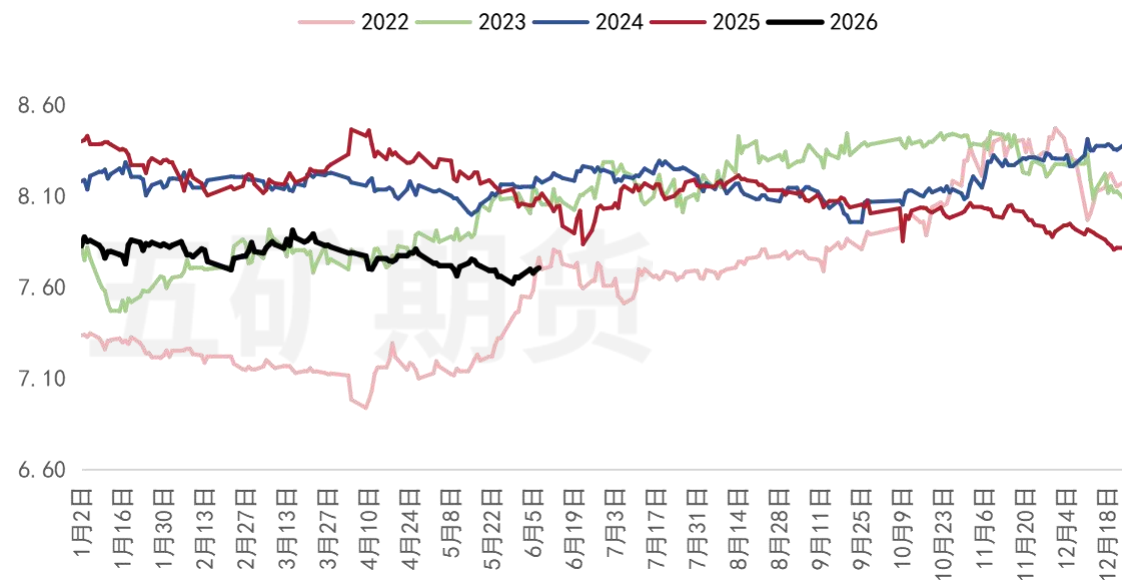
进口铜精矿现货粗炼费TC创新低，报至-119.8美元/吨。华东硫酸价格抬升，对铜冶炼收入仍有正向贡献。

图9：SHFE-LME比价



资料来源：上期所、LME、WIND、五矿期货研究中心

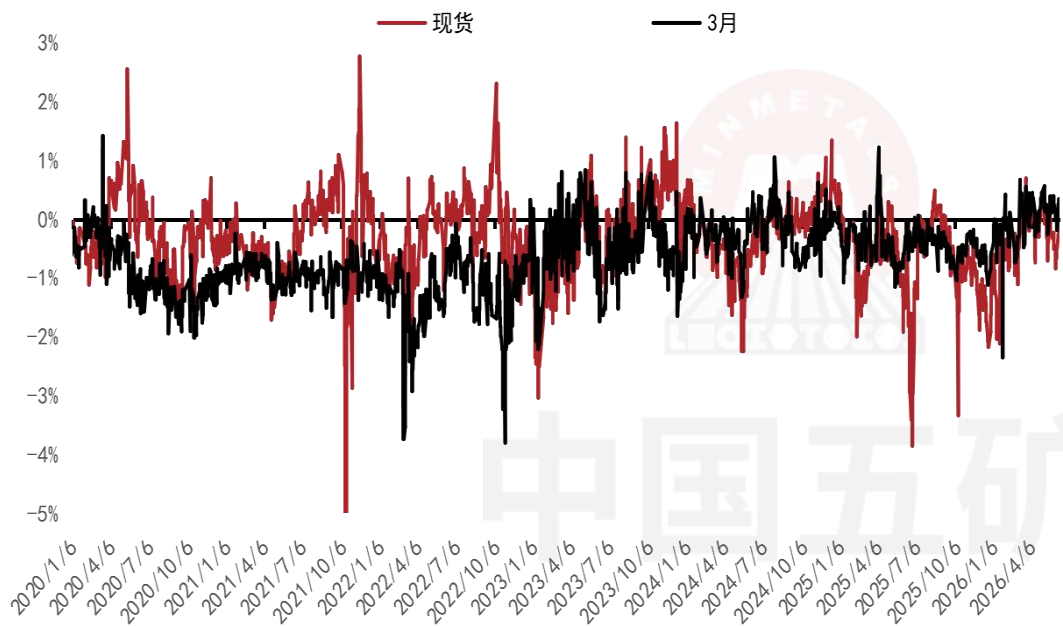
图10：现货沪伦比值季节变化



资料来源：上期所、LME、WIND、五矿期货研究中心

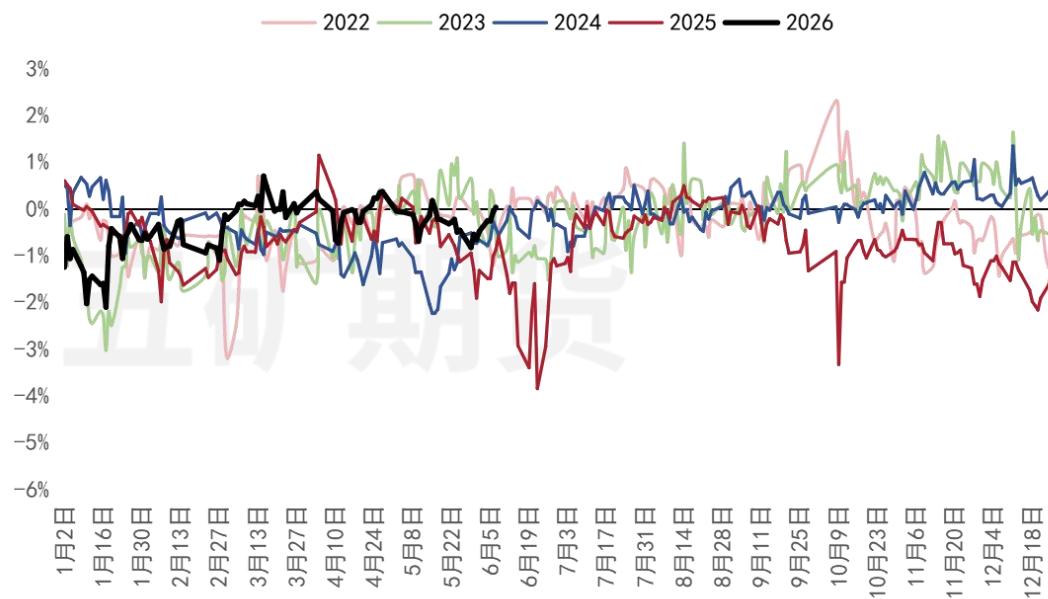
离岸人民币升值，铜现货沪伦比值反弹。

图11：SHFE-LME进口盈亏比例



资料来源：上期所、LME、WIND、SMM、五矿期货研究中心

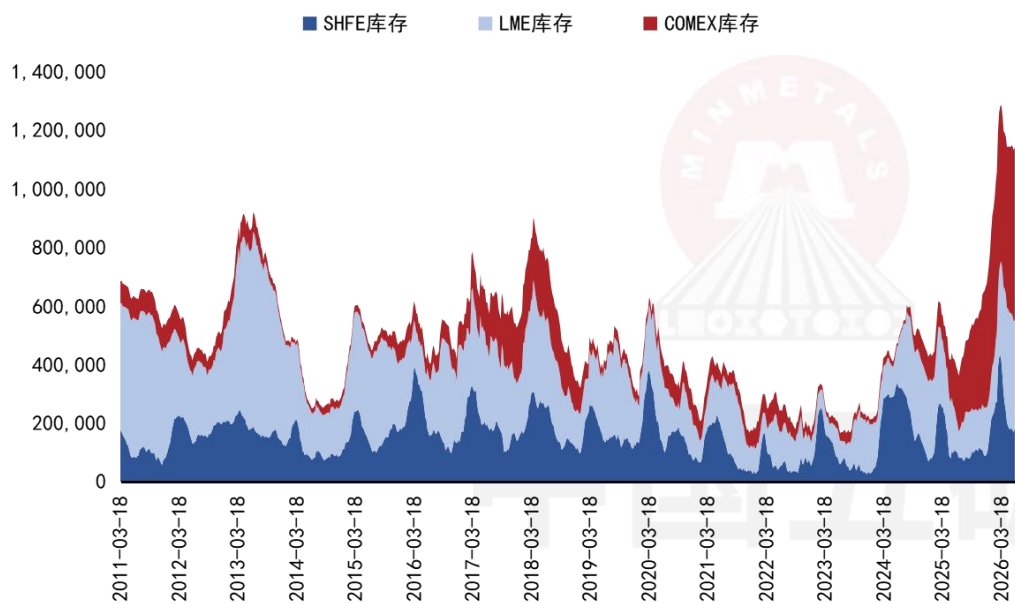
图12：铜现货进口盈亏比例季节变化



资料来源：上期所、LME、WIND、SMM、五矿期货研究中心

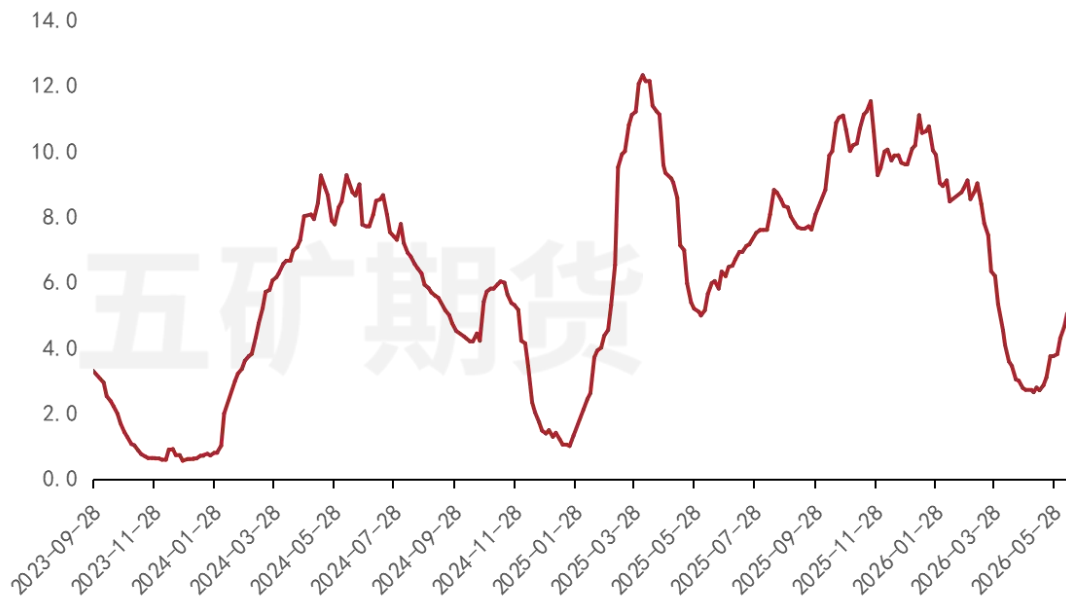
铜现货进口亏损缩窄。

图13：三大交易所精炼铜库存（吨）



资料来源：上期所、LME、COMEX、五矿期货研究中心

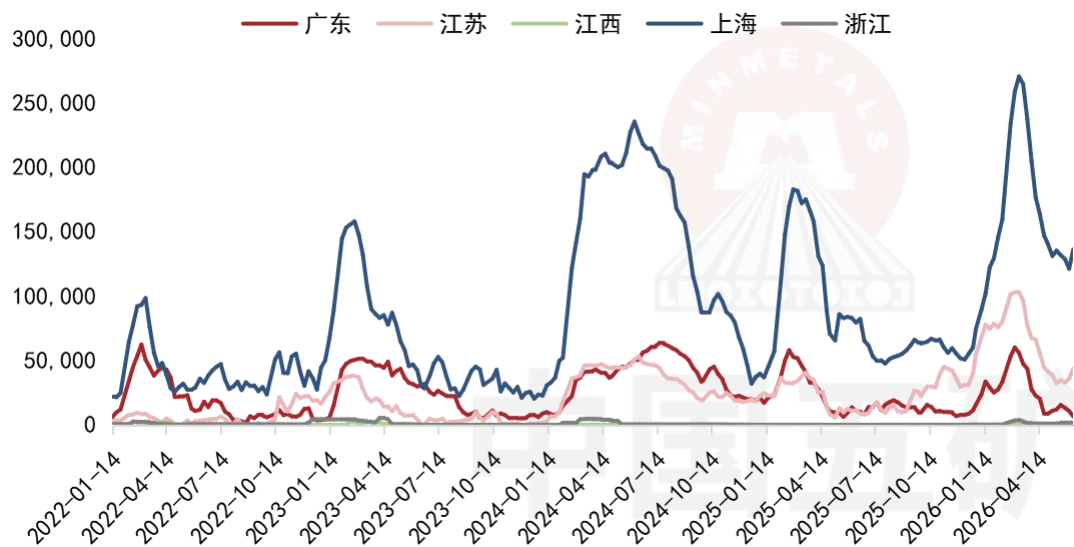
图14：上海保税区铜库存（万吨）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

三大交易所库存加总114.2万吨，环比增加0.8万吨，其中上期所库存增加1.9至18.8万吨，LME库存减少1.5至36.4万吨，COMEX库存增加0.5至58.9万吨。上海保税区库存5.1万吨，环比增加0.8万吨。

图15：上期所铜库存分地区（吨）



资料来源：上期所、五矿期货研究中心

图16：上期所铜仓单数量（吨）



资料来源：上期所、五矿期货研究中心

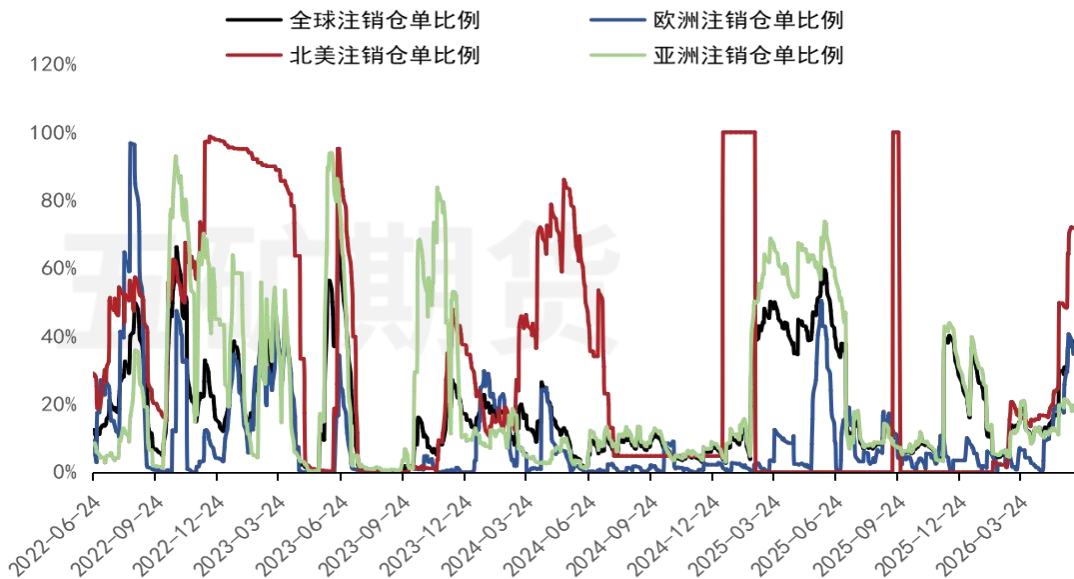
上期所库存中，上海、江苏库存增加，广东库存减少；铜仓单数量较上周减少2662至92382吨。

图17: LME铜库存分地区 (吨)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图18: LME铜注销仓单比例



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

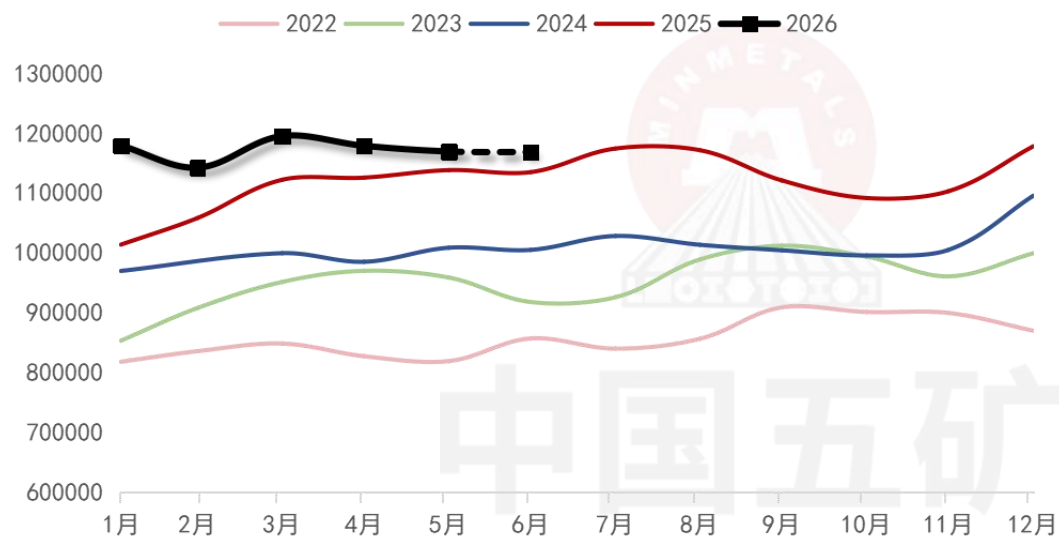
LME库存减少, 减量来自北美、欧洲和亚洲仓库; 注销仓单比例提高。

04

---

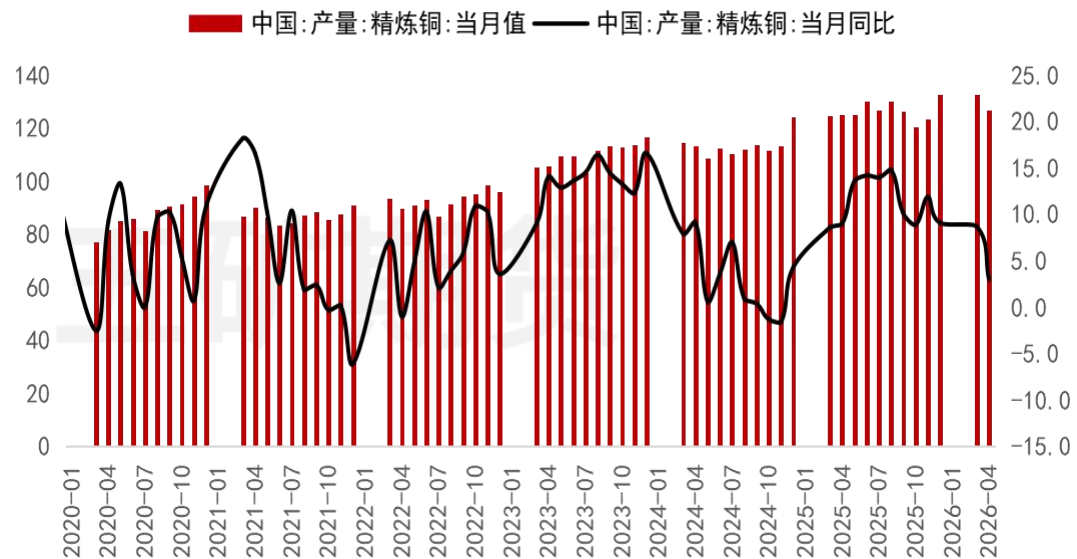
供给端

图19：SMM中国精炼铜产量（万吨）



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

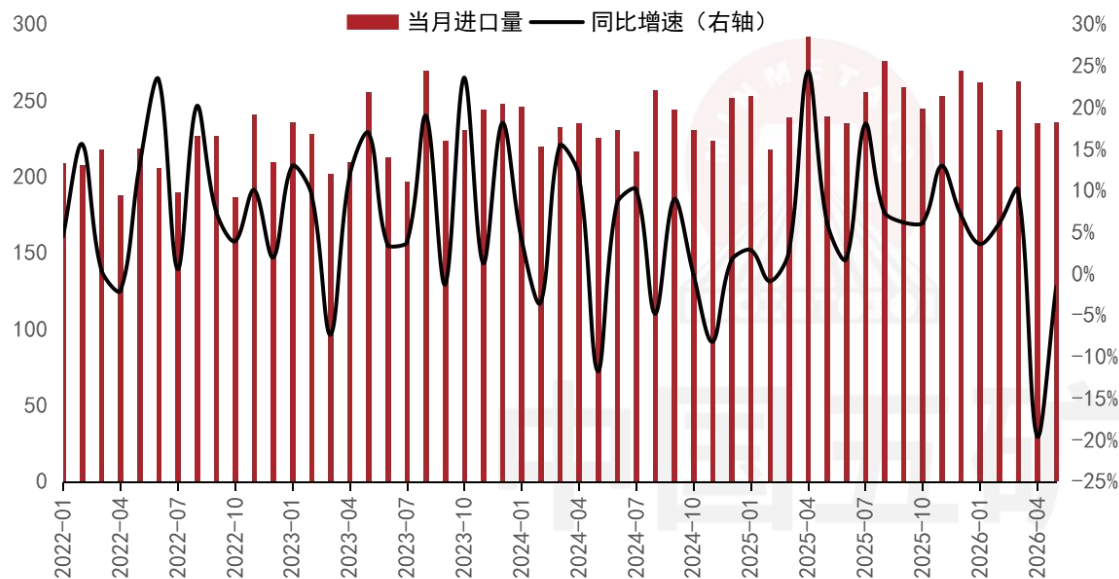
图20：国家统计局电解铜月度产量（万吨）与同比增速（%）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

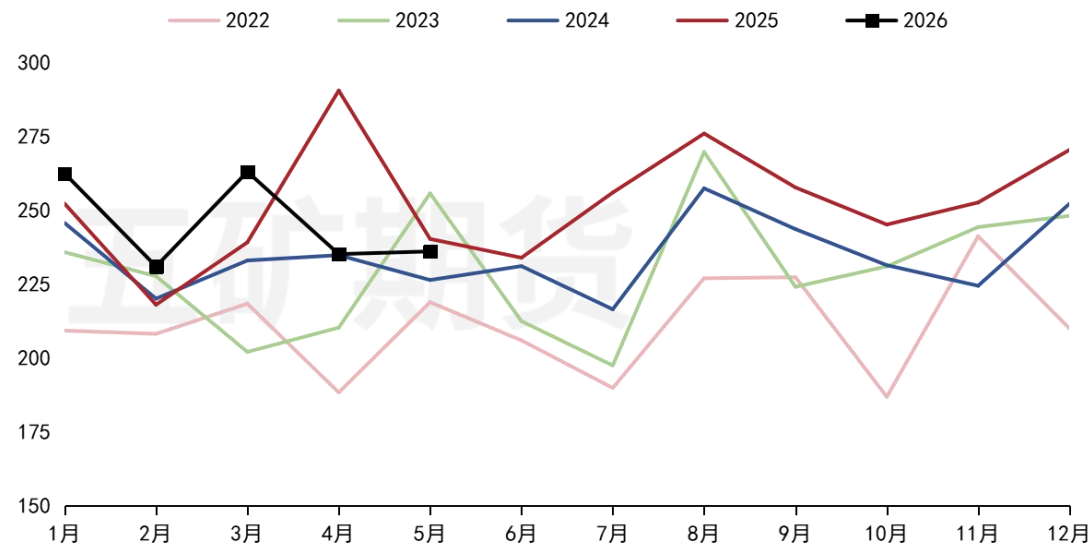
按照SMM调研数据，2026年5月中国精炼铜产量环比减少，预计6月产量略微下滑。按照国统局数据，2026年4月精炼铜产量126.9万吨，同比增长3.0%；1-4月累计产量503.7万吨，同比增长7.4%。

图21：中国铜精矿月度进口量（万吨）和同比增速



资料来源：海关、五矿期货研究中心

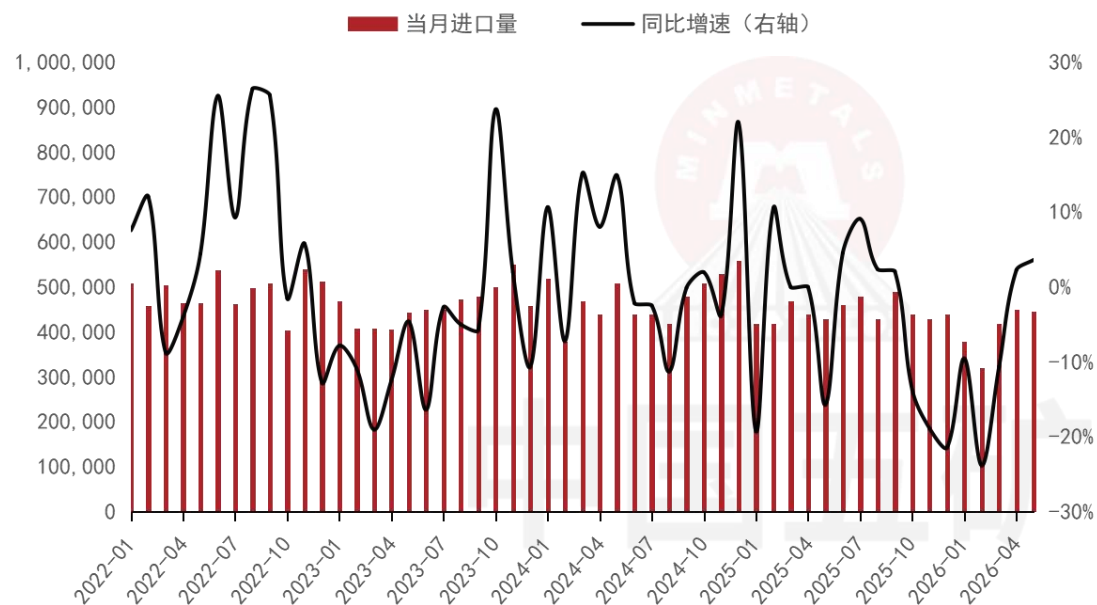
图22：中国铜精矿进口季节分布（万吨）



资料来源：海关、五矿期货研究中心

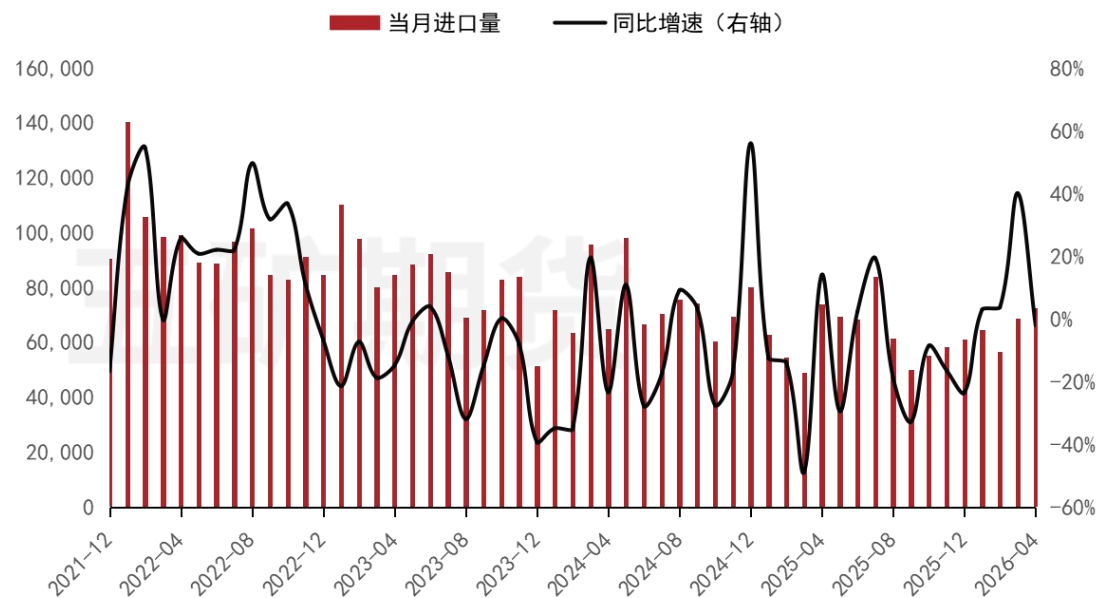
2026年5月我国铜矿进口量为236.1万吨，环比微增，同比下降1.8%，1-5月累计进口量为1227.5万吨，同比下滑1.0%。

图23：中国未锻造铜及铜材月度进口量（吨）



资料来源：海关、五矿期货研究中心

图24：中国阳极铜月度进口量（吨）

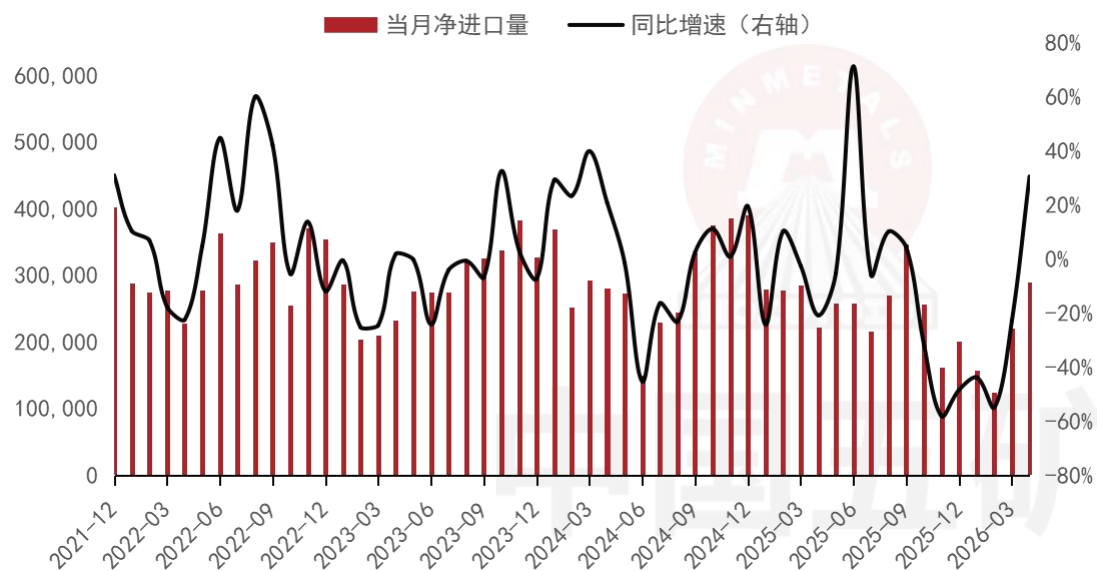


资料来源：海关、五矿期货研究中心

2026年5月我国未锻轧铜及铜材进口量44.6万吨，同比增长3.6%、环比减少0.6万吨，1-5月累计进口量为201.3万吨，同比减少7.0%。

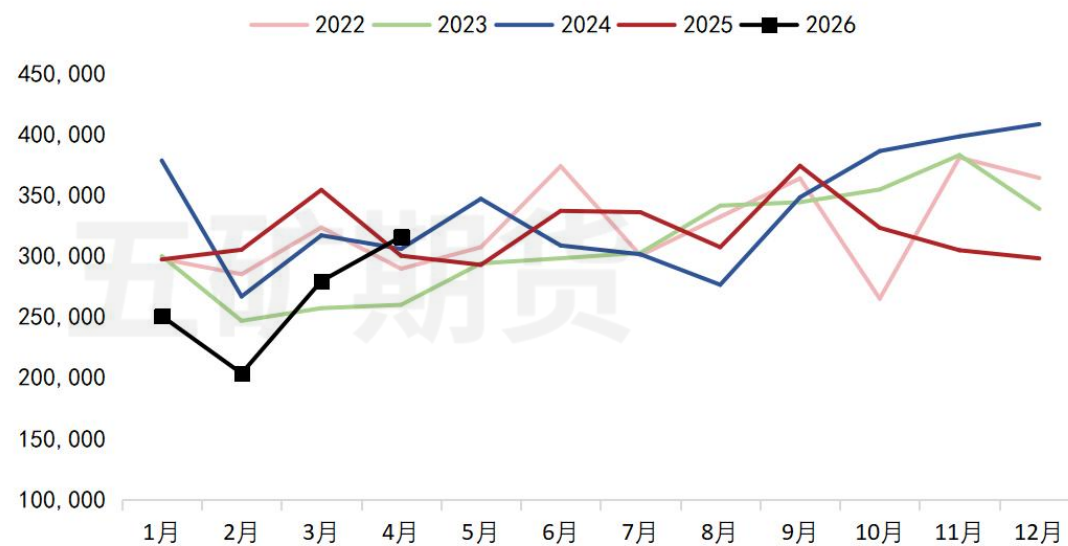
2026年4月我国进口阳极铜分别为7.3万吨，环比增加0.4万吨、同比下滑2%，1-4月累计进口26.3万吨，同比增长9.2%。

图25：中国精炼铜月度净进口量（吨）



资料来源：海关、五矿期货研究中心

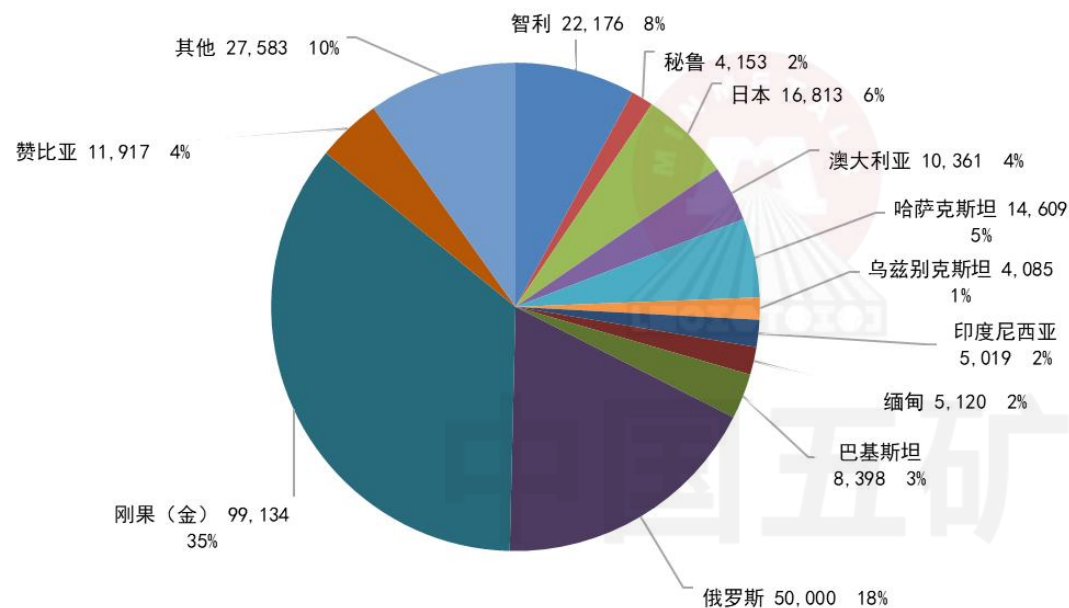
图26：中国精炼铜进口季节分布（吨）



资料来源：海关、五矿期货研究中心

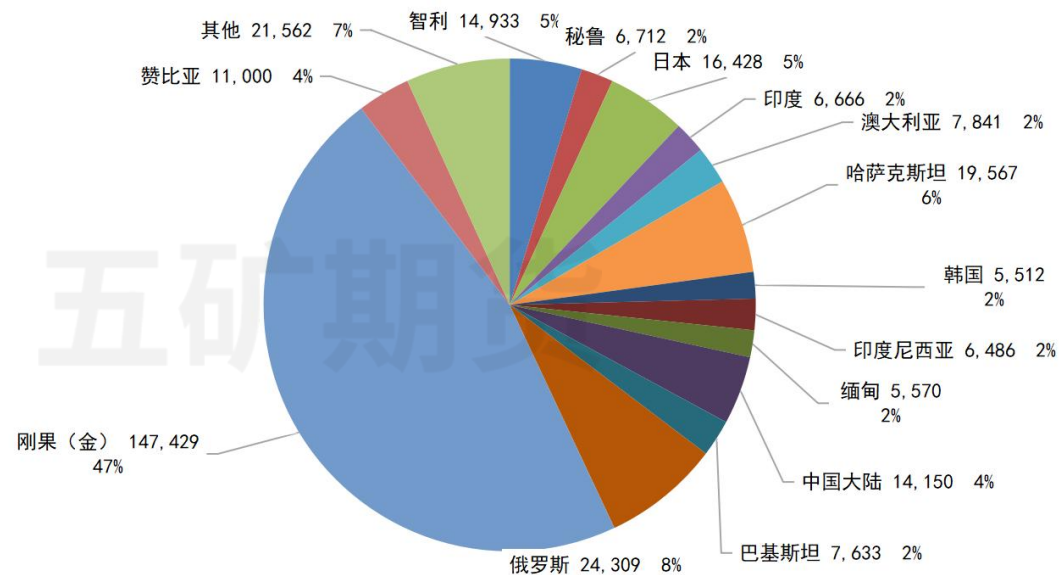
2026年4月中国精炼铜进口量为31.6万吨，环比增加3.7万吨，同比增长5.2%，1-4月累计进口量为104.9万吨，同比减少16.5%；4月净进口量为29.0万吨，环比增加6.9万吨、同比增长30.4%，1-4月累计净进口量79.4万吨，同比下降25.6%。

图27：中国3月精炼铜进口来源



资料来源：海关、五矿期货研究中心

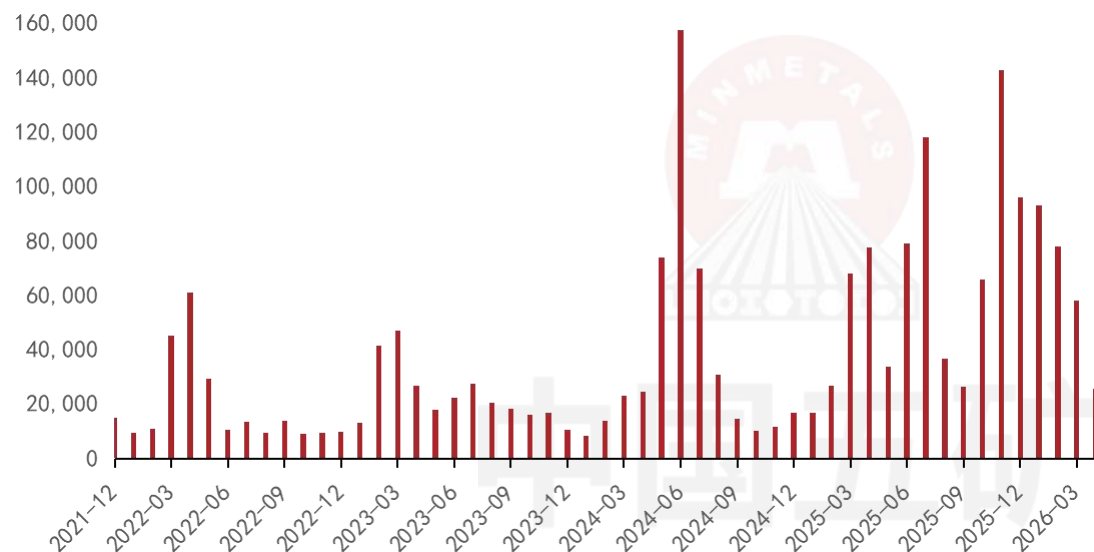
图28：中国4月精炼铜进口来源



资料来源：海关、五矿期货研究中心

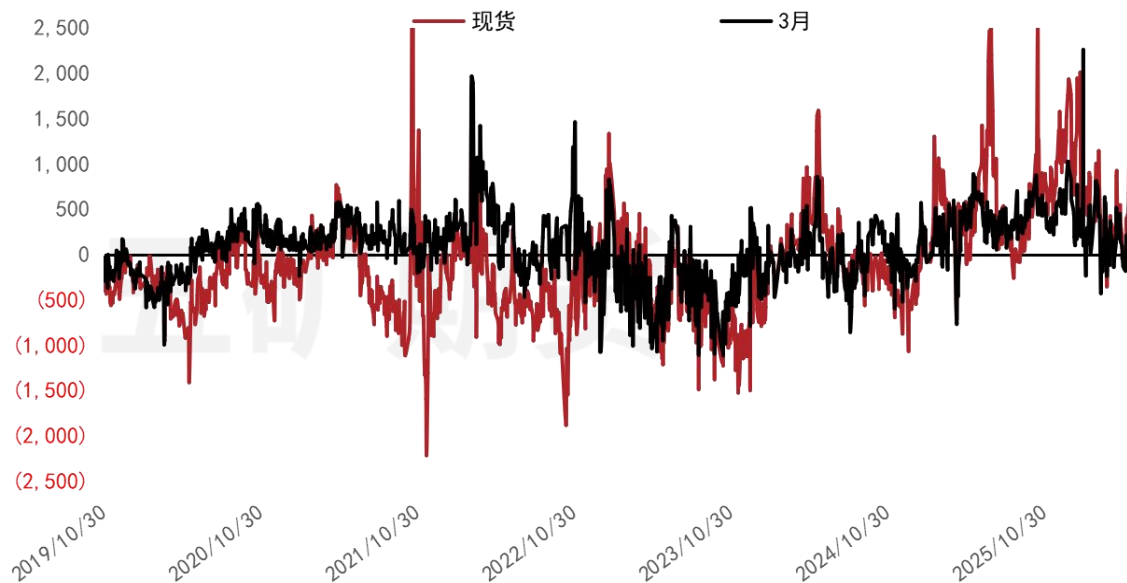
2026年4月，我国来自刚果（金）、哈萨克斯坦、韩国、印度、中国大陆的进口比例提升，而来自俄罗斯、智利、澳大利亚等的进口比例下降。

图29：中国精炼铜月度出口量（吨）



资料来源：海关、五矿期货研究中心

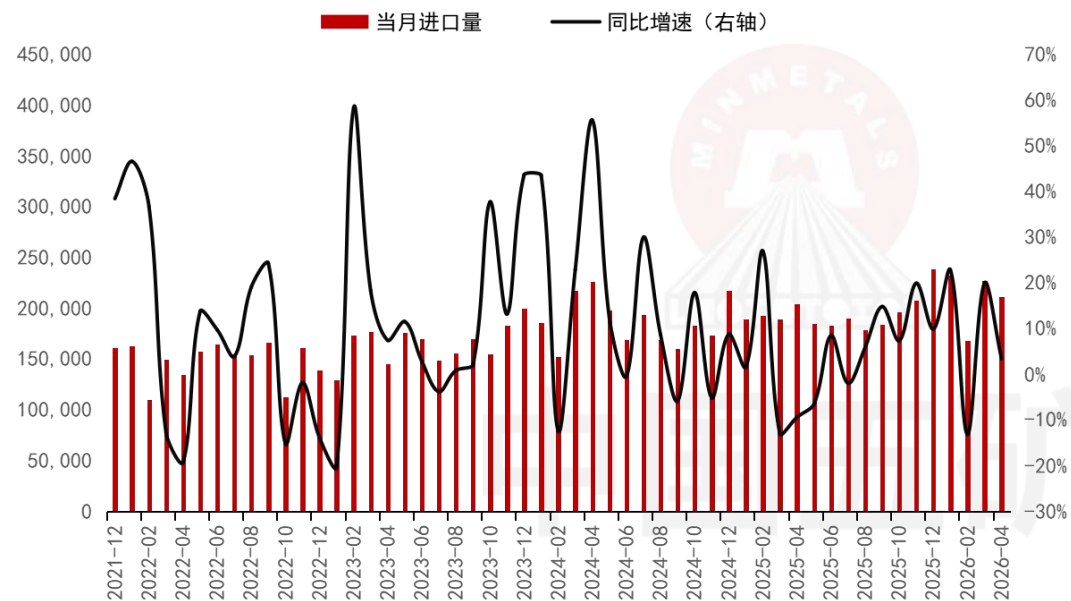
图30：进料加工与国内贸易对比（元/吨）



资料来源：海关、五矿期货研究中心

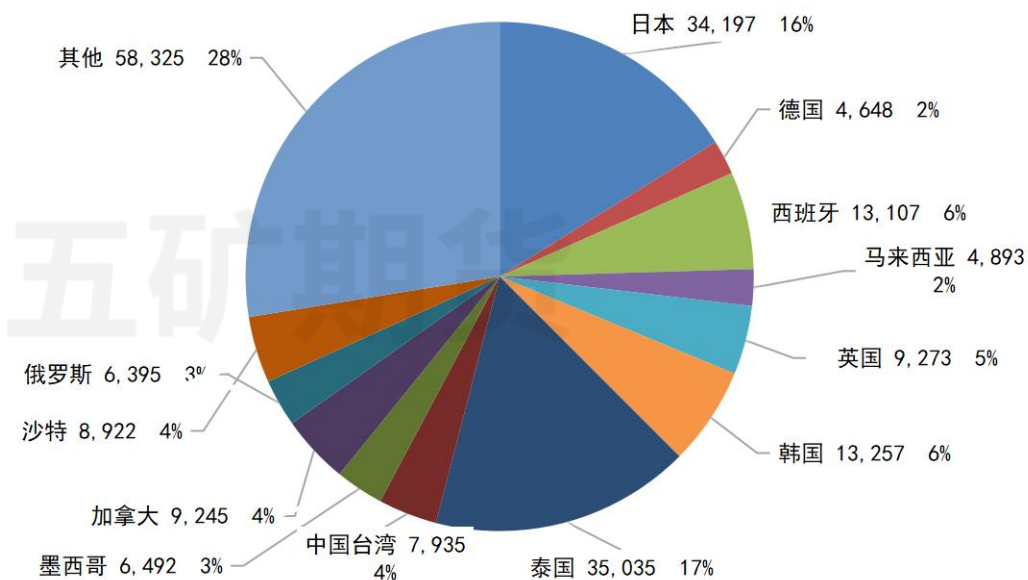
2026年4月我国出口精炼铜量为2.6万吨，环比减少3.2万吨。国内现货铜进料加工出口盈利缩窄。

图31：中国再生铜月度进口量（吨）



资料来源：海关、五矿期货研究中心

图32：中国4月再生铜进口来源



资料来源：海关、五矿期货研究中心

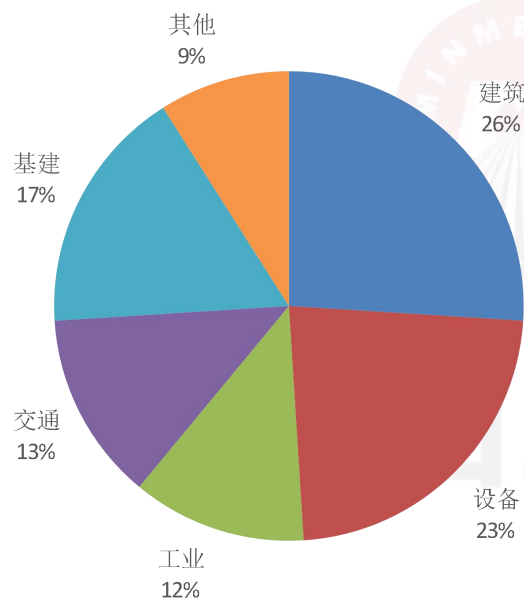
2026年4月我国再生铜进口量分别为21.2万吨，环比减少1.6万吨，同比增长3.4%，1-4月累计进口量为84.0万吨，同比增加8.1%。

05

---

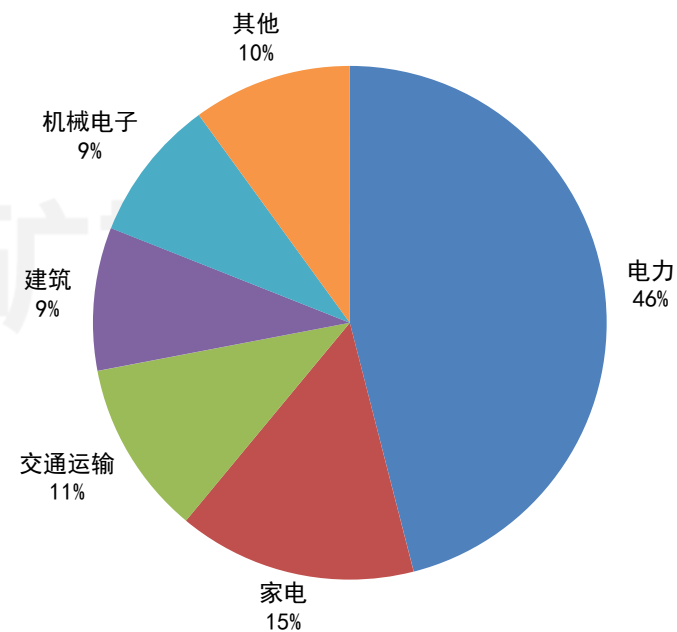
需求端

图33：全球电解铜消费结构



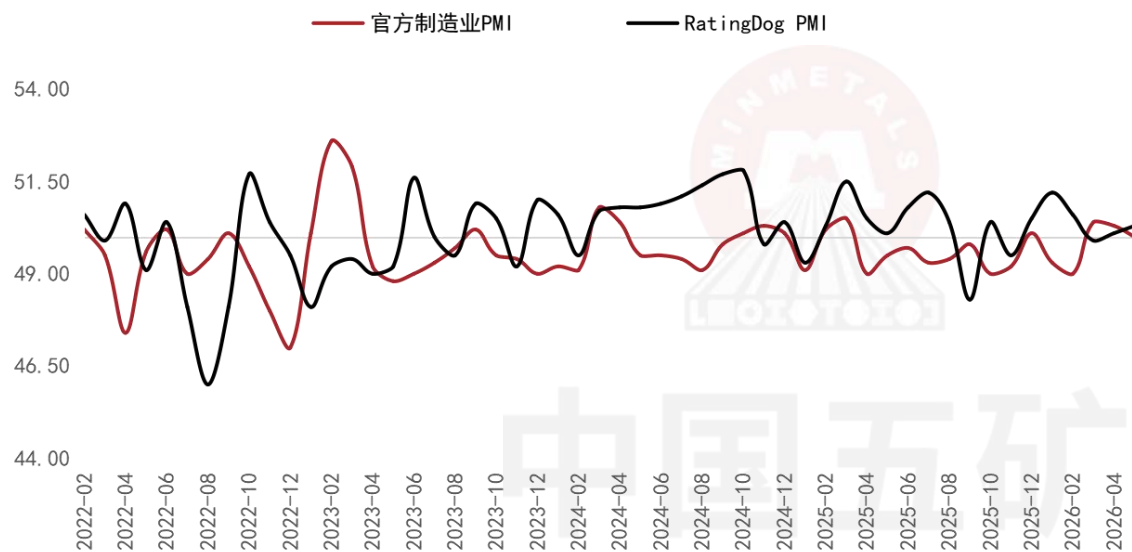
资料来源：ICSG、五矿期货研究中心

图34：中国电解铜消费结构



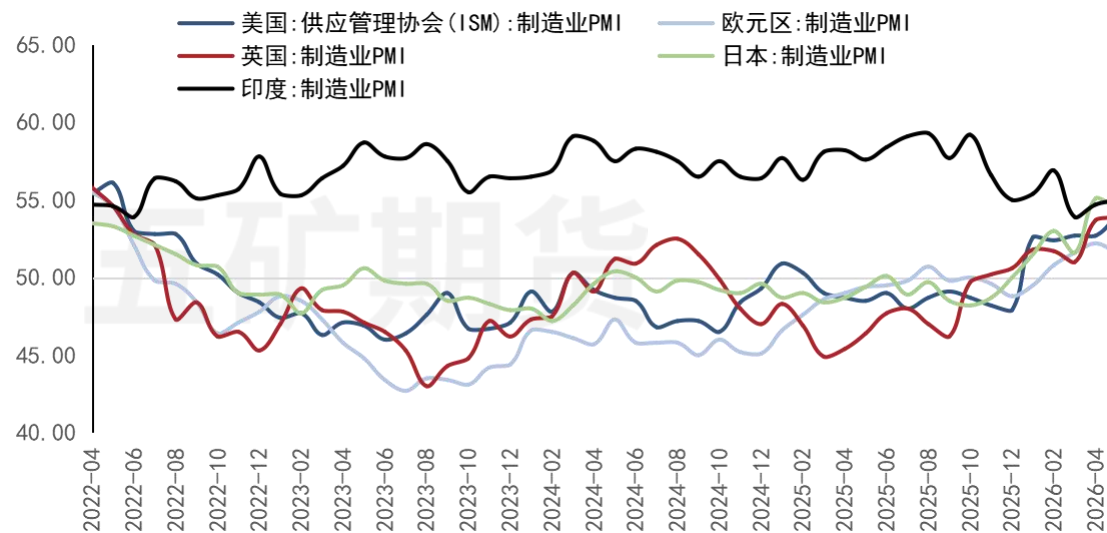
资料来源：SMM、五矿期货研究中心

图35：中国PMI



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

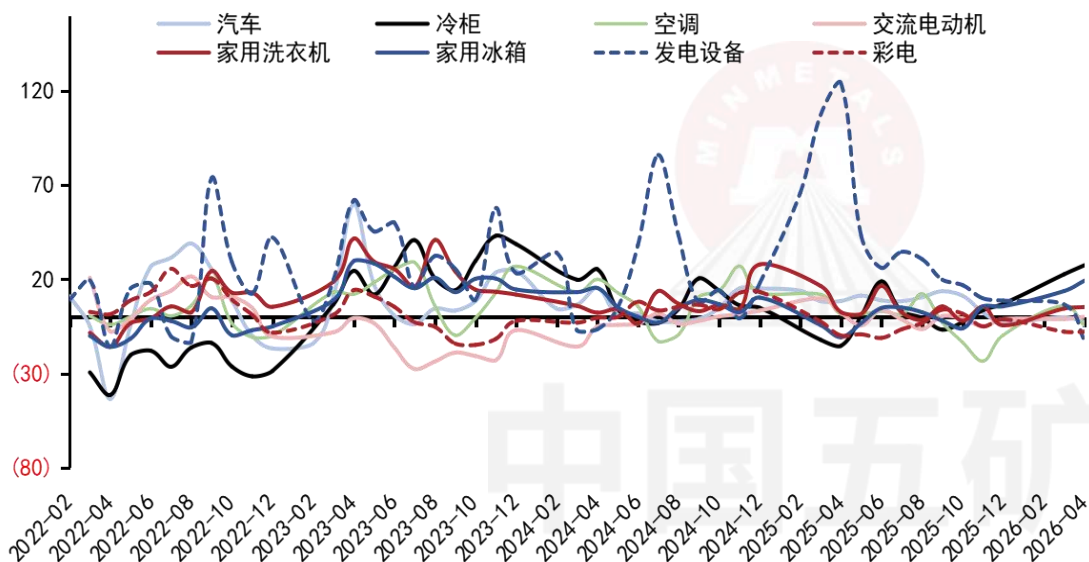
图36：海外主要经济体PMI



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

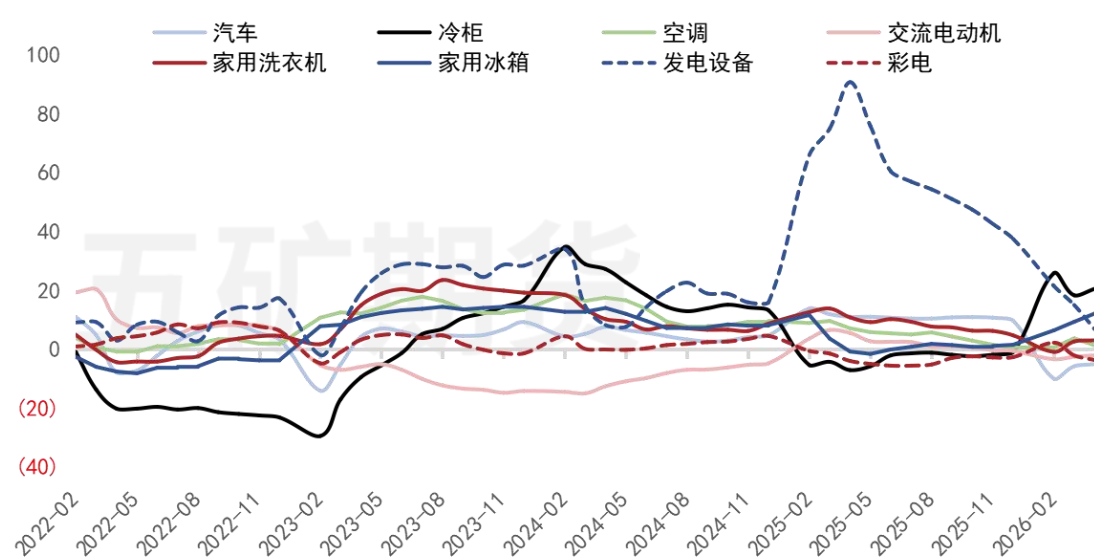
中国5月官方制造业PMI下滑，RatingDog综合PMI抬升，制造业景气度偏中性。海外主要经济体制造业景气度分化，欧元区、日本制造业景气度下滑，美国、印度、英国制造业景气度改善。

图37：铜下游行业产量同比



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

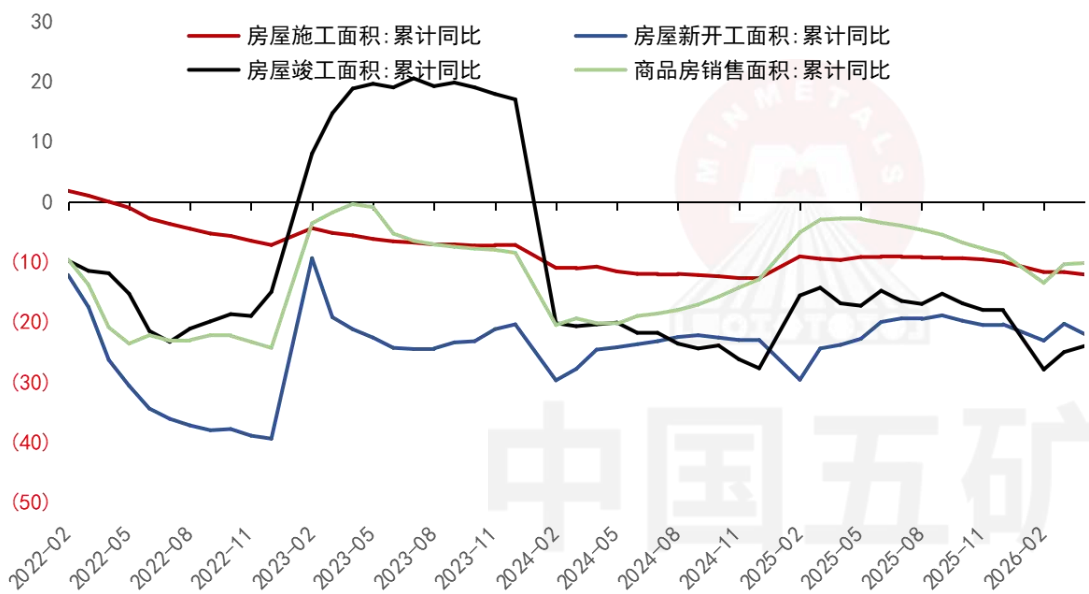
图38：铜下游行业产量累计同比



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

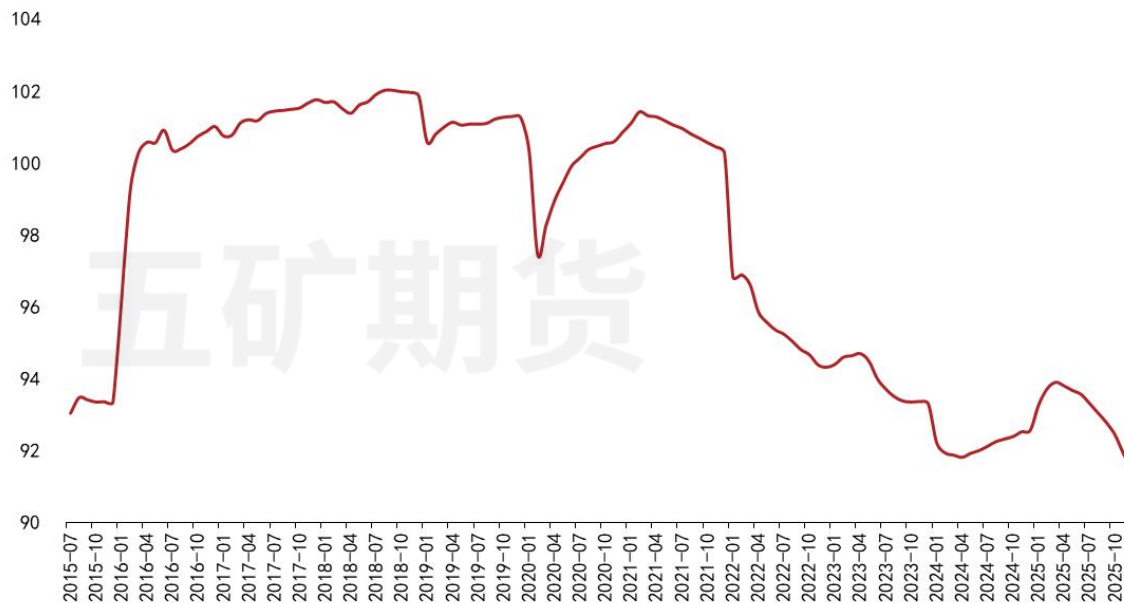
铜下游中，2026年4月产量同比增长的有冷柜、冰箱、洗衣机、交流电动机，同比下降的有汽车、空调、发电设备和彩电。1-3月累计产量同比增长的有冷柜、冰箱、发电设备、空调、洗衣机，同比下降的有汽车、交流电动机和彩电。

图39：房地产行业数据



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

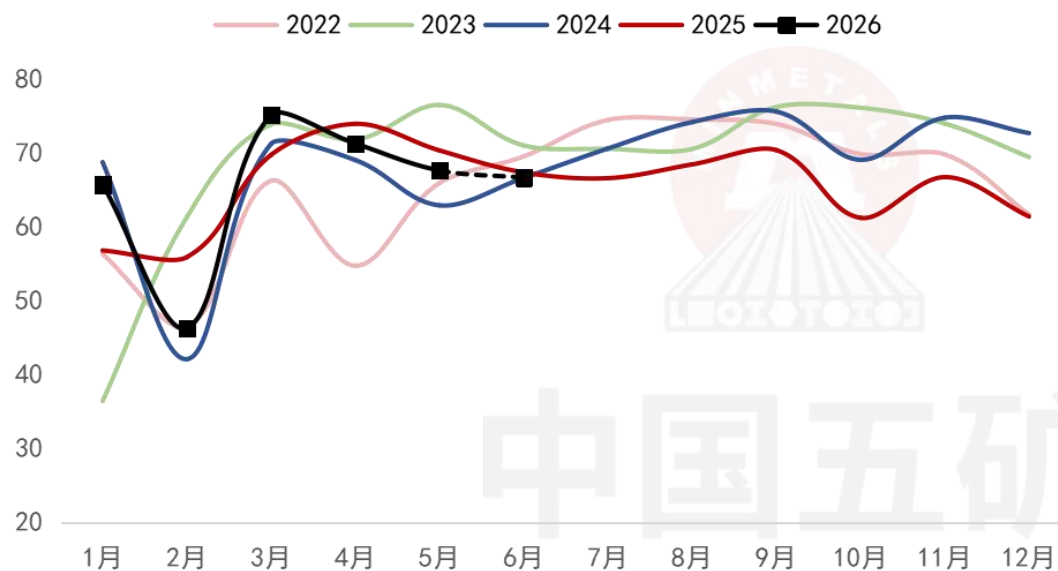
图40：国房景气指数



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

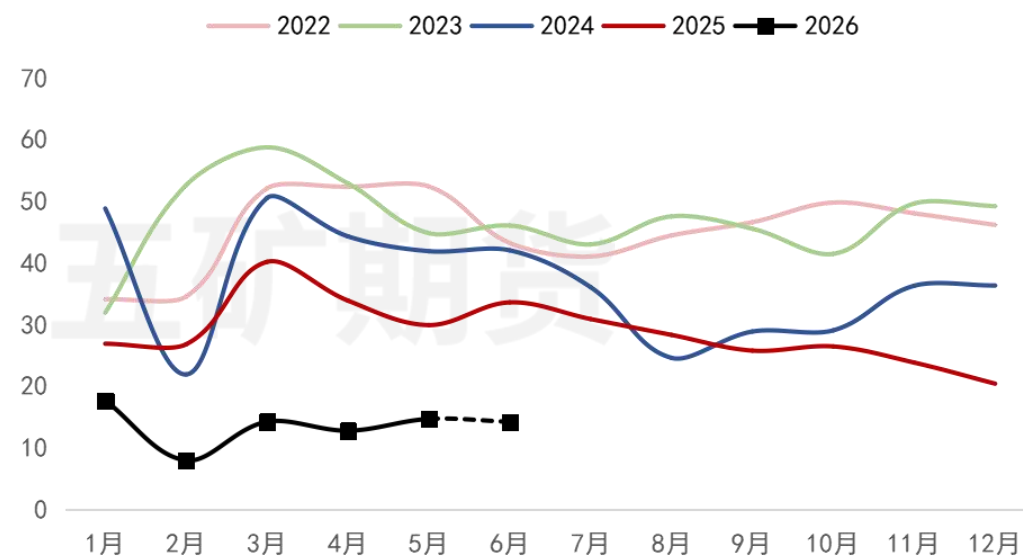
2026年4月国内地产数据延续偏弱，新开工、施工、销售和竣工均同比下跌，竣工、销售面积降幅收窄，新开工和施工面积降幅扩大。2025年12月国房景气指数下滑。

图41：中国精铜制杆企业开工率



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

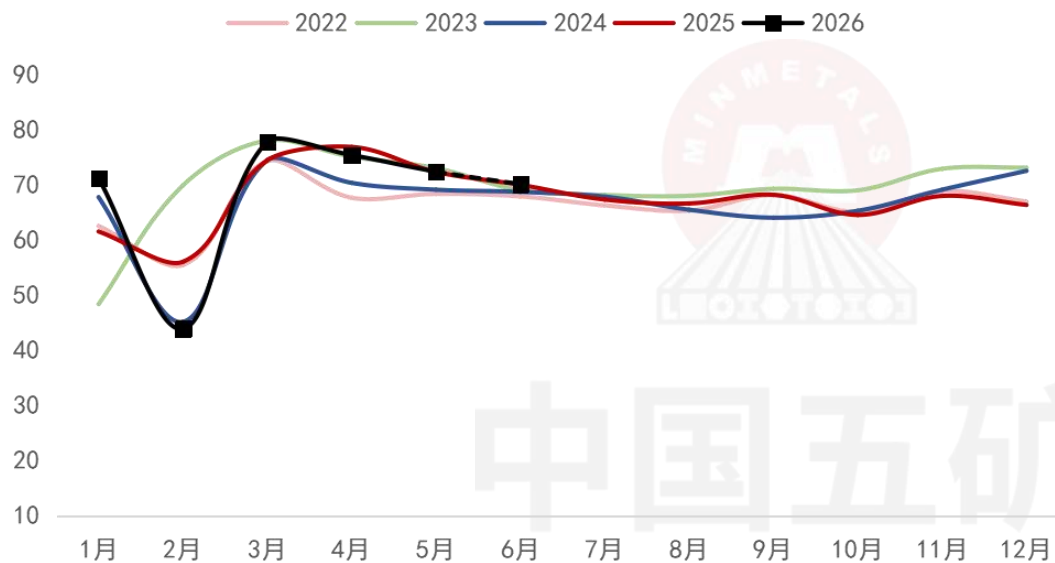
图42：中国废铜制杆企业开工率



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

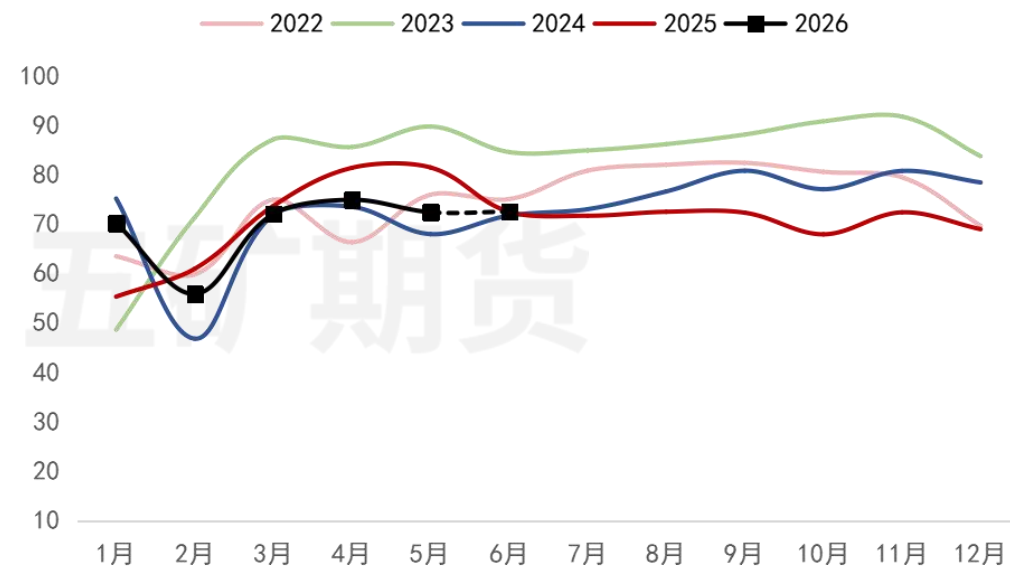
5月中国精铜杆企业开工下滑，预计6月开工率延续下滑；5月废铜制杆企业开工率反弹，预计6月开工率下滑。

图43：中国漆包线企业开工率



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

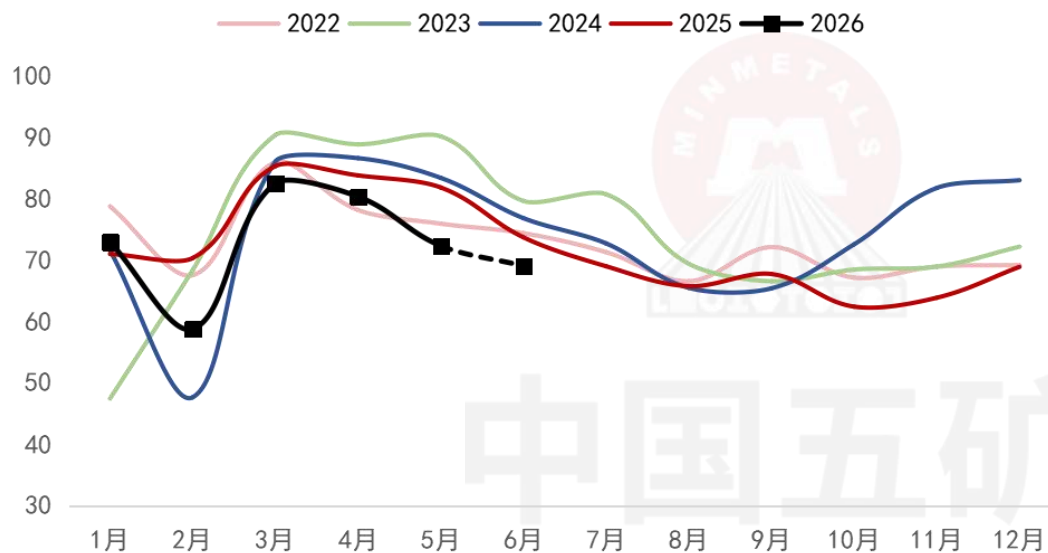
图44：中国电线电缆企业开工率



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

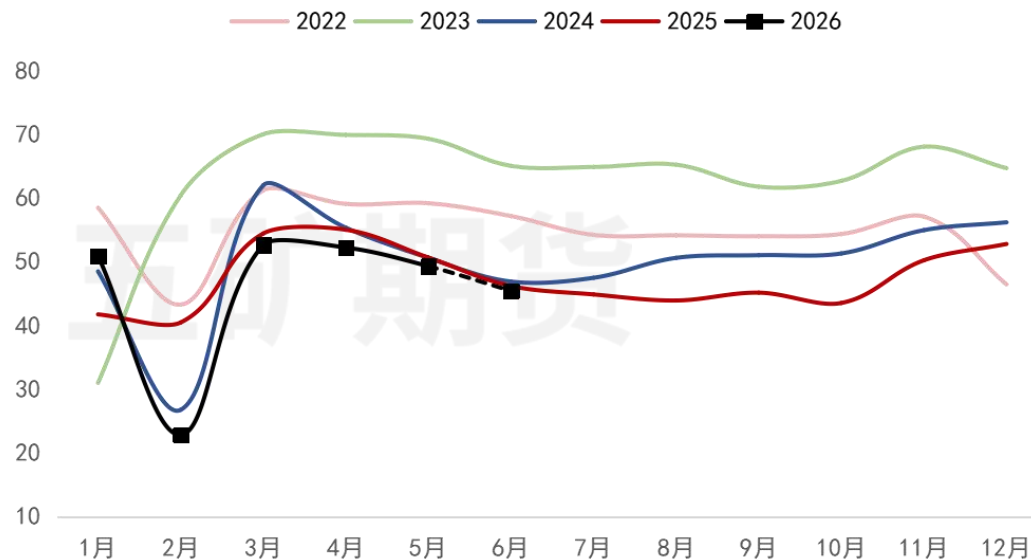
5月漆包线企业开工率下滑，预计5月开工率继续回落；5月电线电缆开工率下滑，预计6月开工率抬升。

图45：中国铜管企业开工率



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

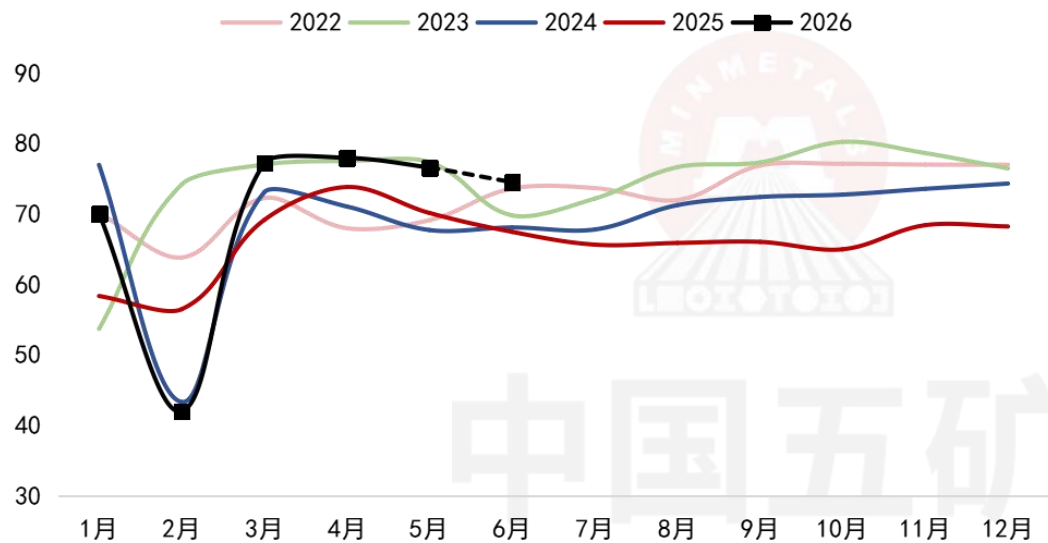
图46：中国黄铜棒企业开工率



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

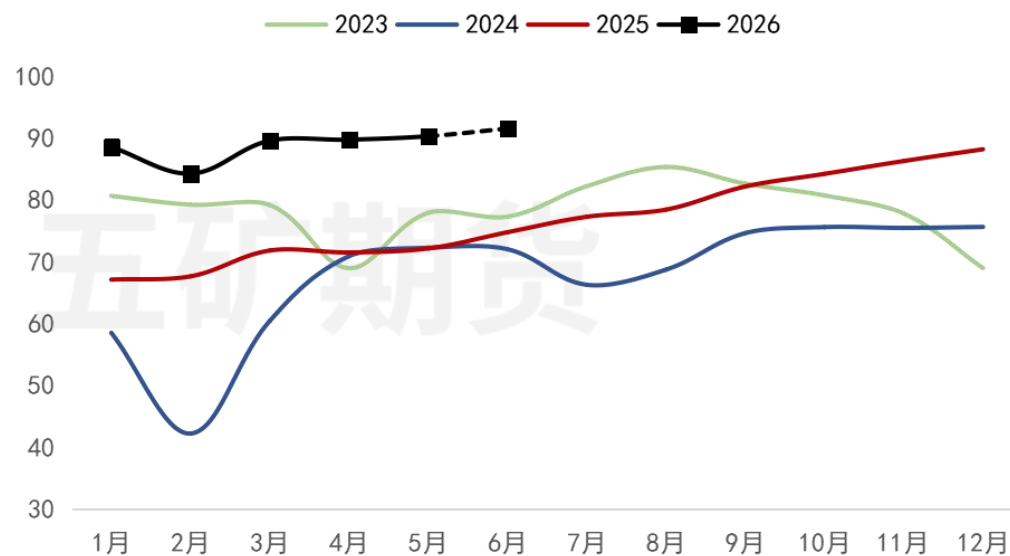
5月铜管企业开工率下滑，预计6月开工率环比走弱；5月黄铜棒企业开工率偏弱，预估6月开工走弱。

图47：中国铜板带企业开工率



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

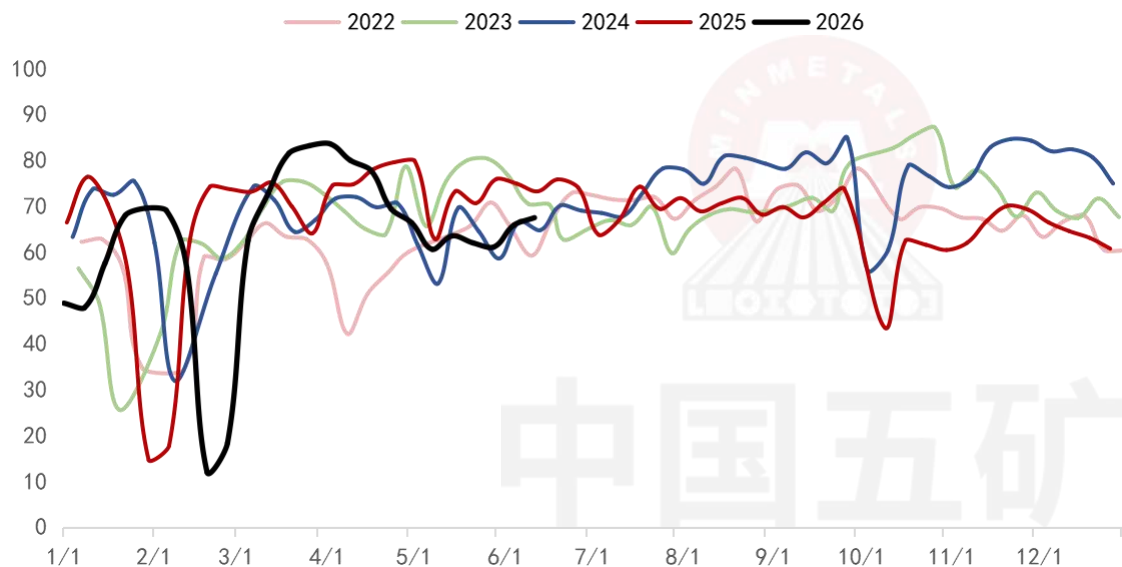
图48：中国铜箔企业开工率



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

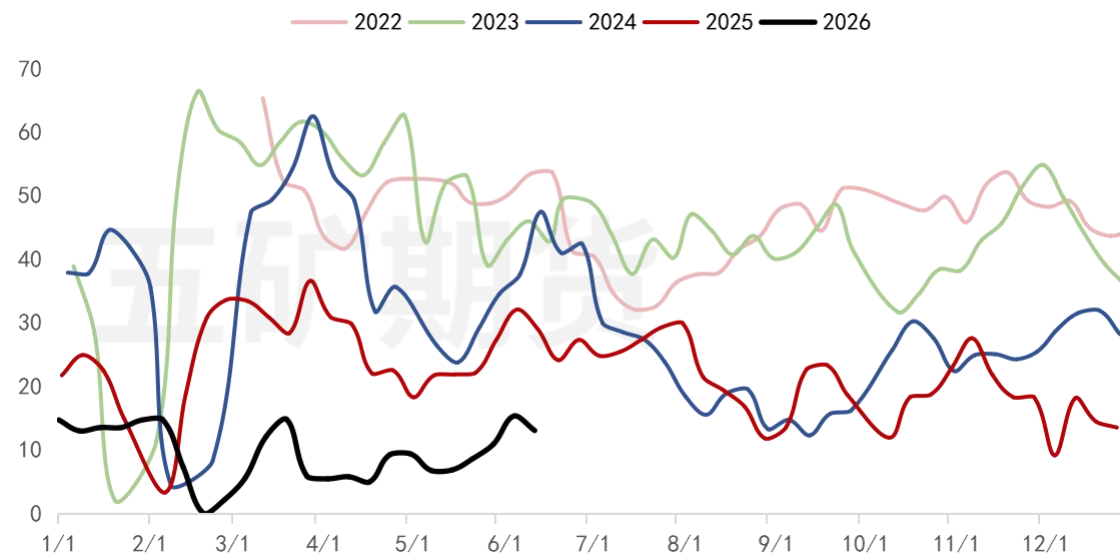
5月铜板带开工率下滑，预计6月开工率维持高位；5月铜箔开工率抬升，预计6月开工率进一步提升。

图49：中国电解铜制杆周度开工率



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

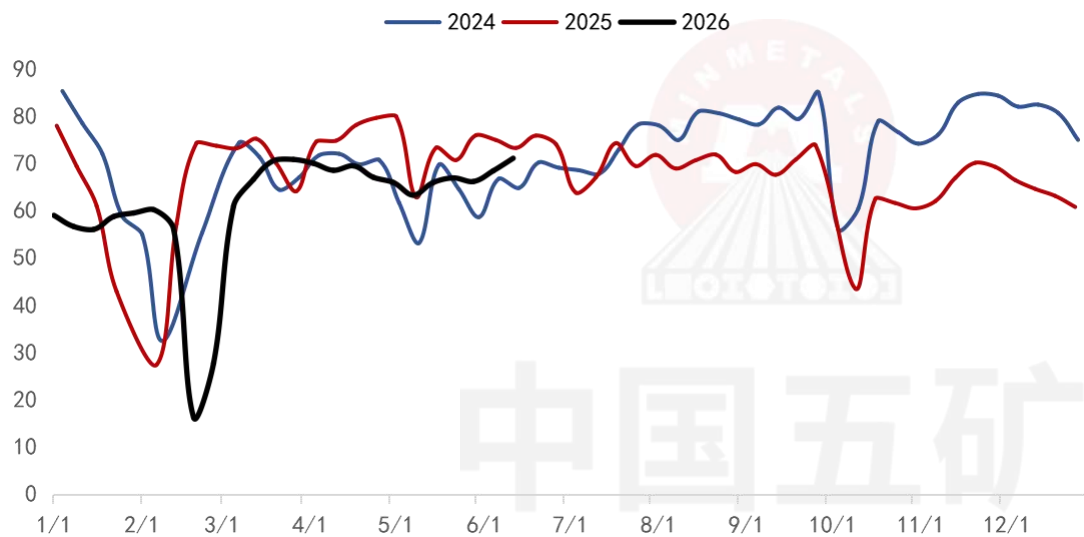
图50：中国再生铜制杆周度开工率



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

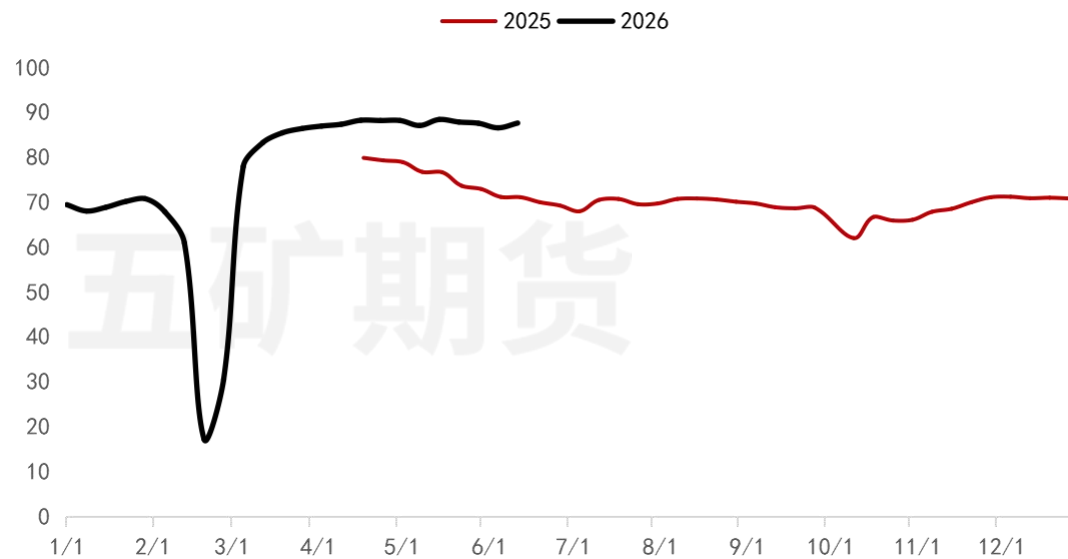
电解铜制杆周度开工率反弹，低于去年同期水平；再生铜制杆开工率回落。

图51：中国电线电缆周度开工率



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

图52：中国铜板带周度开工率



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

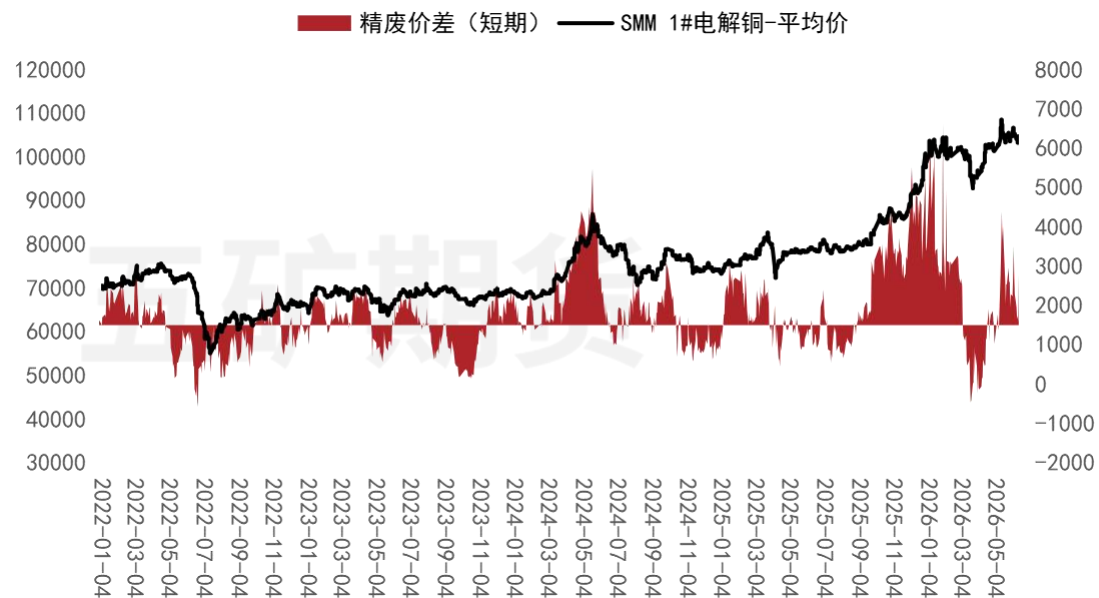
电线电缆周度开工率走强；铜板带开工率抬升。

图53：国内精废铜价差（元/吨）



资料来源：WIND、SMM、五矿期货研究中心

图54：国内精废铜价差-短期（元/吨）



资料来源：WIND、SMM、五矿期货研究中心

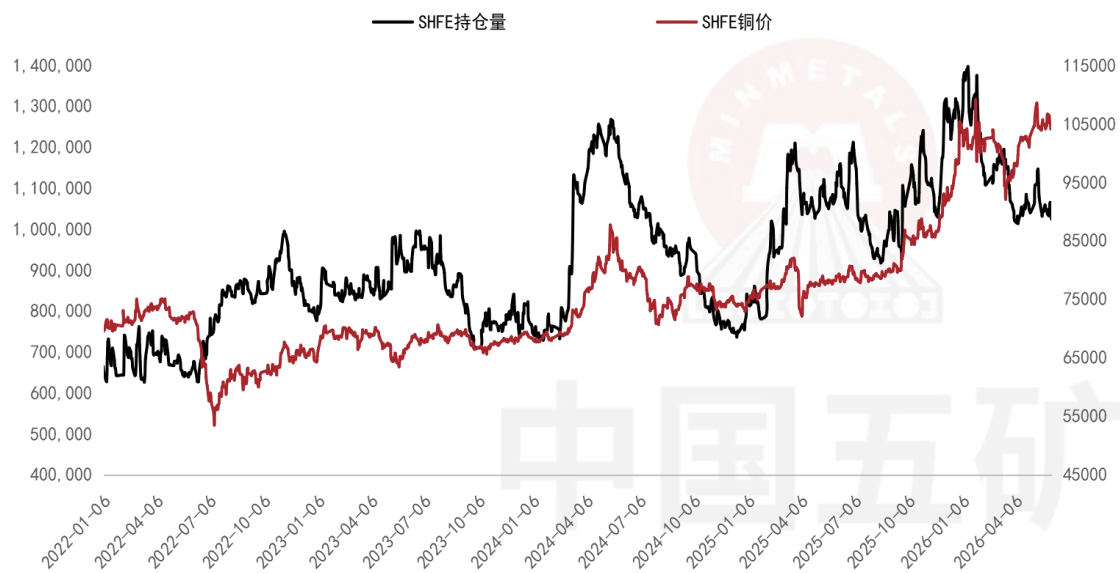
国内精废价差震荡扩大，周五精废价差报2791元/吨。

06

---

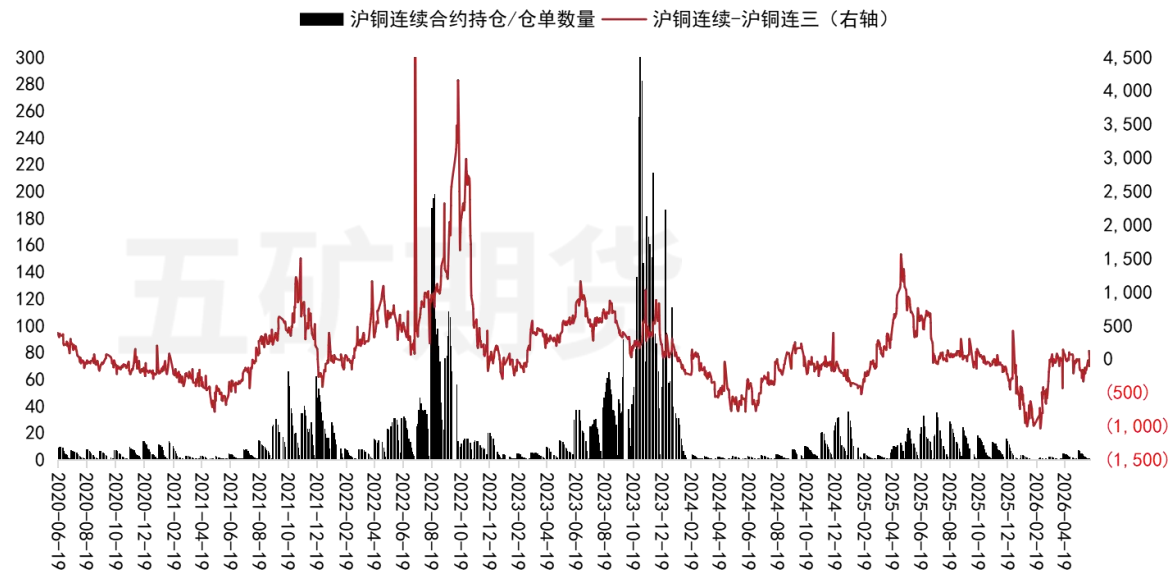
资金端

图55：SHFE持仓&铜价



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

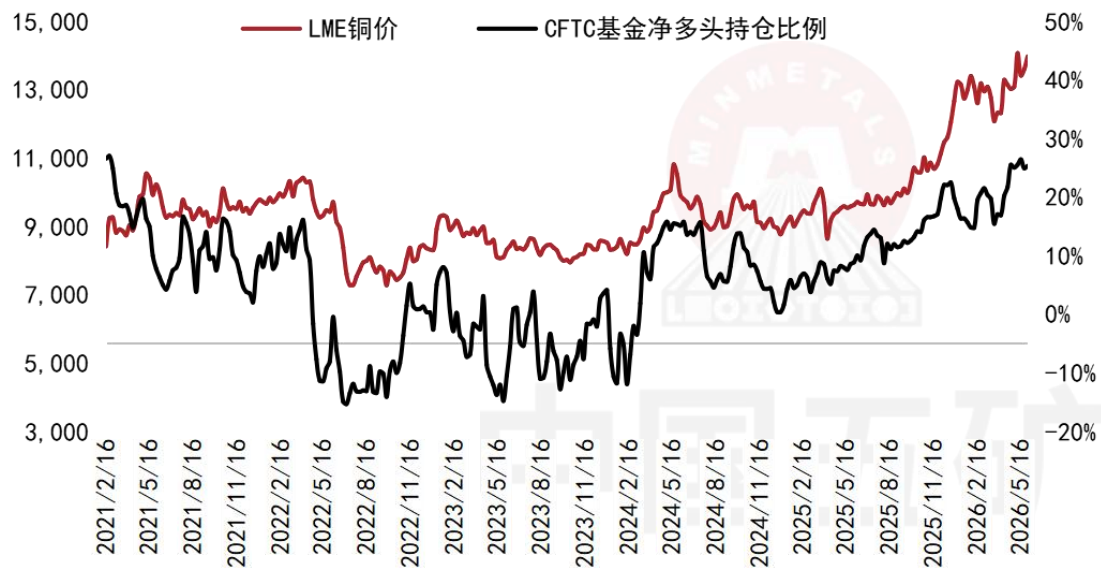
图56：SHFE铜连续合约持仓/仓单数量



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

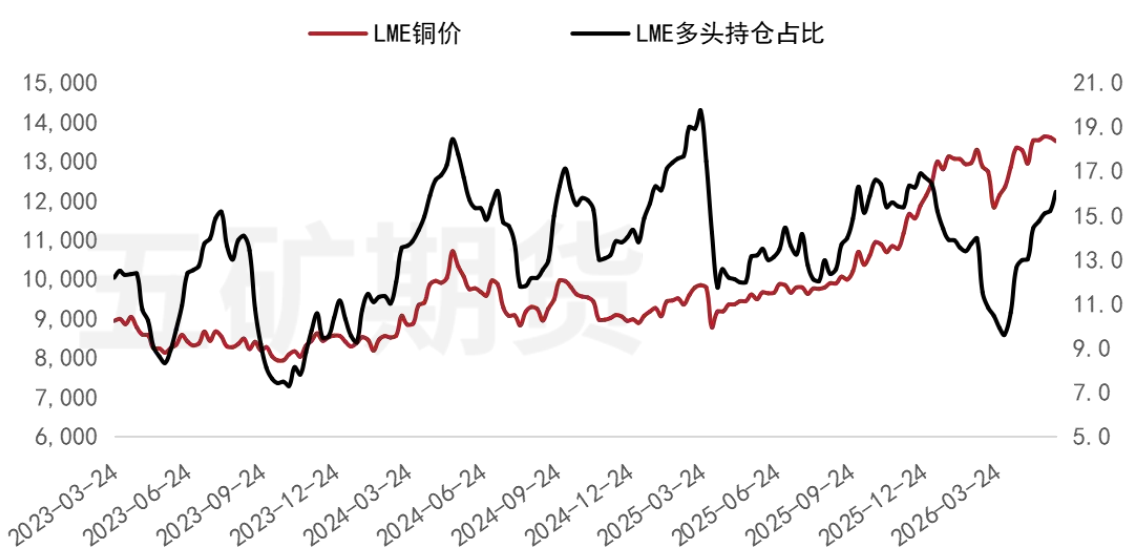
沪铜总持仓环比减少41232至982706手（双边），其中近月2606合约持仓12030手（双边）。

图57：CFTC基金净多持仓比例



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图58：LME投资基金净多头持仓占比



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

截至6月初，CFTC基金持仓维持净多，净多比例抬升至25.4%；LME投资基金多头持仓占比提高（截至6月5日）。

五矿期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备有**商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询**等业务资格。

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的交易建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议交易者应独立评估特定的交易和战略，并鼓励交易者征求专业财务顾问的意见。具体的交易或战略是否恰当取决于交易者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

**版权声明：**本报告版权为五矿期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

研究报告全部内容不代表公司观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

# 专注风险管理 助力产业发展

网址 [www.wkqh.cn](http://www.wkqh.cn)

全国统一客服热线 400-888-5398

总部地址 深圳市南山区滨海大道3165号五矿金融大厦13-16层



五矿期货微服务公众号

五矿期货扫码一键开户