



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

冠通期货研究报告

——沪铜周报



研究咨询部王静
执业资格证号：F0235424/Z0000771



发布时间：2026年4月20日

投资有风险，入市需谨慎，本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

www.gtfutures.com.cn

行情分析

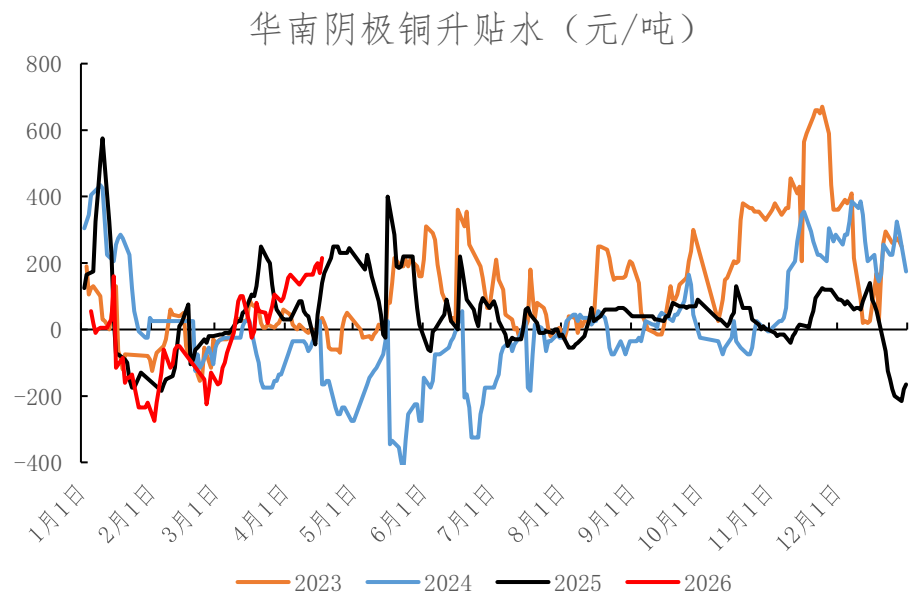
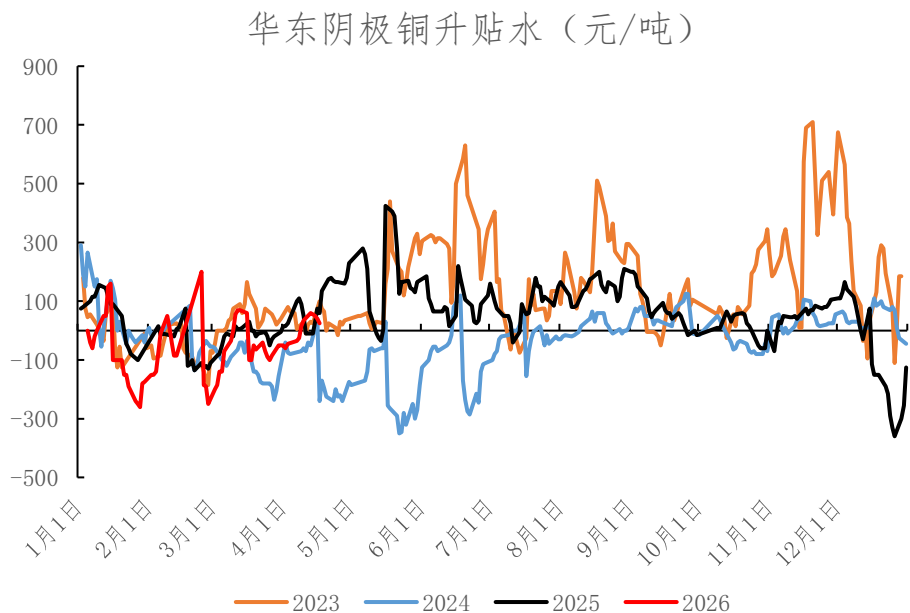
- 宏观方面：一季度我国GDP为33.42万亿元，同比增长5.0%，环比上年提速0.5个百分点。美国3月PPI同比上涨4%，为2023年2月以来最高水平，但显著低于市场预期的4.6%；环比上涨0.5%，同样大幅低于预期的上涨1.2%，前值为上涨0.7%。《褐皮书》显示经济活动温和增加，短期美联储利率以维持稳定为主，暂时不会加息或降息。
- 供给方面：市场消息称，中国将自5月起暂停硫酸出口直至年底，国内硫酸出口及中东局势之下硫磺的供应缺失加大了市场对于湿法铜供应的紧张预期，湿法炼铜的产量约占世界铜产量的15%，核心适用于低品位氧化铜矿的加工。二季度冶炼厂检修开始增多，目前预测4月份电解铜产量为117.31万吨，环比3月预计减少3.3万吨。4月有8家冶炼厂检修，其中有3家从3月延续至4月，有4家从4月延续至5月，预计5月电解铜产量有下降。
- 需求方面：截至2026年2月，铜表观消费量为117.39万吨，环比上月减少9.07%。铜管企业库存累积，下游装机量不及预期，空调出口受限，预计原料端采购下滑，二季度呈现供需双降局势。4月国内电解铜箔预计产量13.93万吨，环比增加0.72%，供应保持稳定，增速稍有放缓。需求端，电子行业复苏趋势明确，高端铜箔需求持续旺盛。
- 综合来看，上周市场消化硫酸出口暂停对供应端带来紧缺的影响，盘面价格连续上涨，美伊两周停火协议的最后期限即将到来，双方在霍尔木兹海峡及周边海域的军事对抗骤然升级，今日美元走强压制铜价，但战争对行情影响逐步弱化，目前铜价基本面供需紧平衡，金三银四旺季之下，库存大幅向下，中长期依然偏强，短期关注地缘冲突反复造成的行情波动。

沪铜价格走势



- ▶ 本周沪铜连续上涨。当周最高价103130元/吨，最低价98450元/吨，当周涨跌幅+3.91%，区间振幅4.75%。

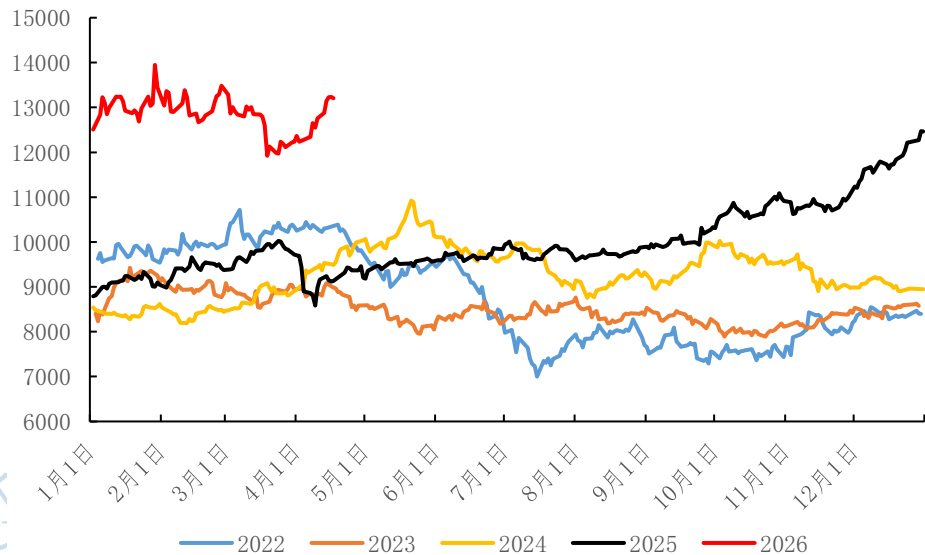
沪铜现货行情



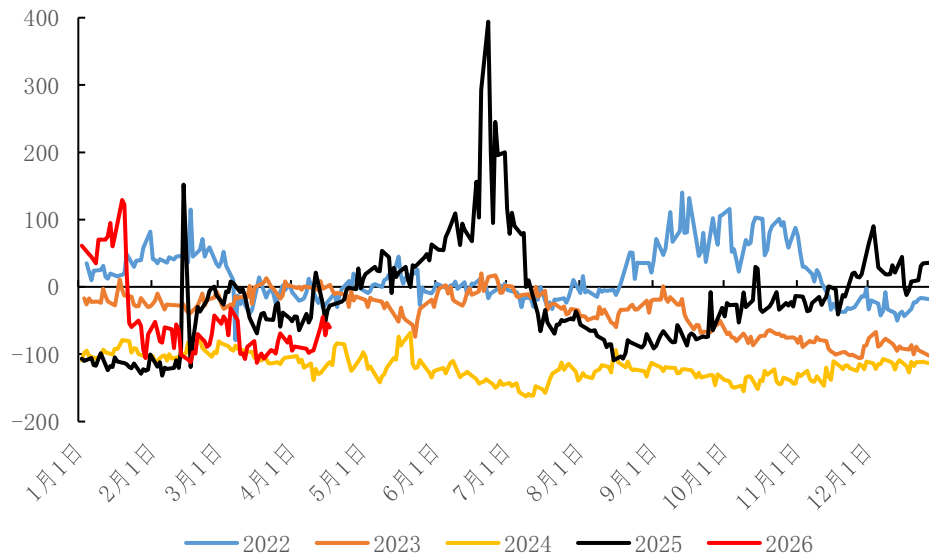
➤ 截至4月17日，华东现货平均升贴水25元/吨，华南平均升水215元/吨，随着盘面上行，下游高价接受度陷入僵持，现货升水承压运行。

伦铜价差结构

LME铜期货收盘价



LME铜现货升贴水

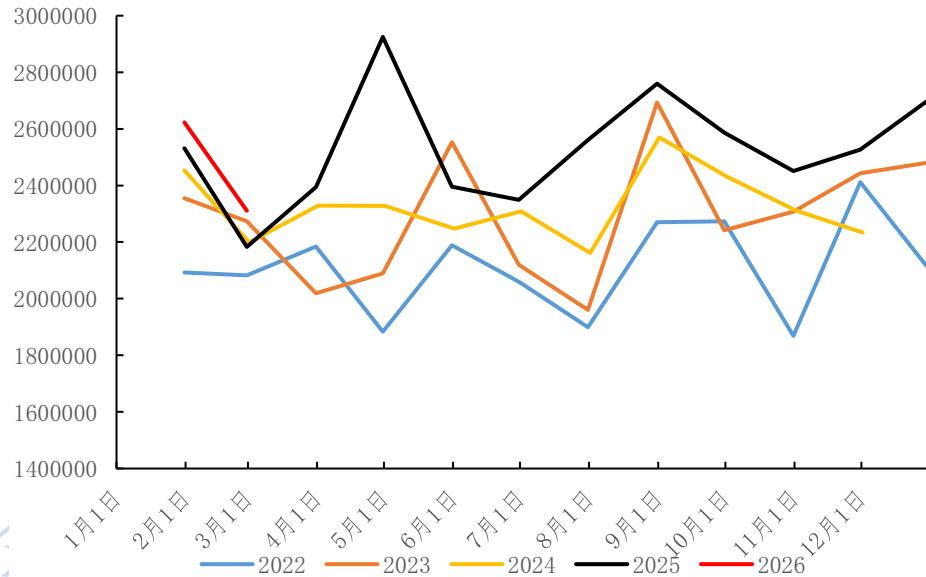


➤ 截至4月17日, LME铜周内上涨3.56%, 报收于13209美元/吨, 现货升水-60元/吨。

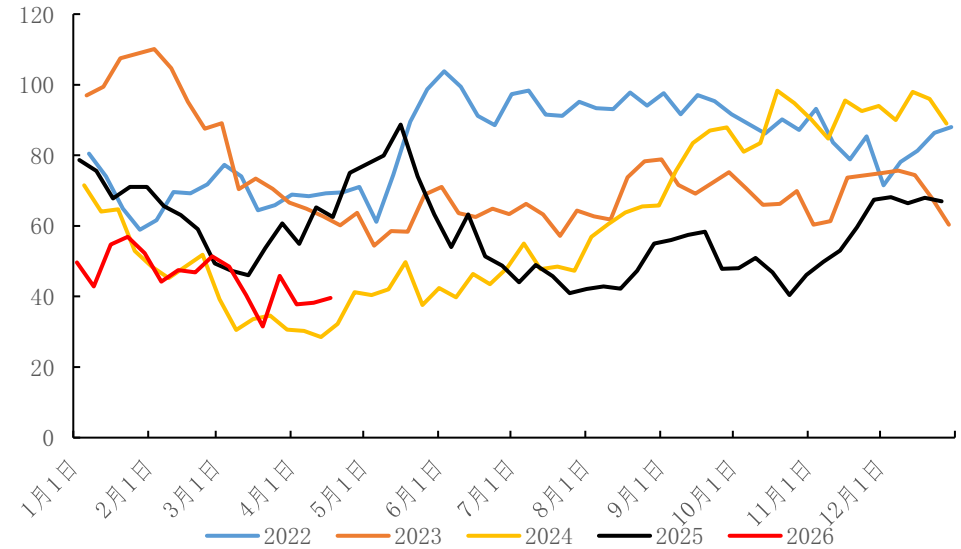


铜精矿供给

铜矿砂及其精矿（吨）

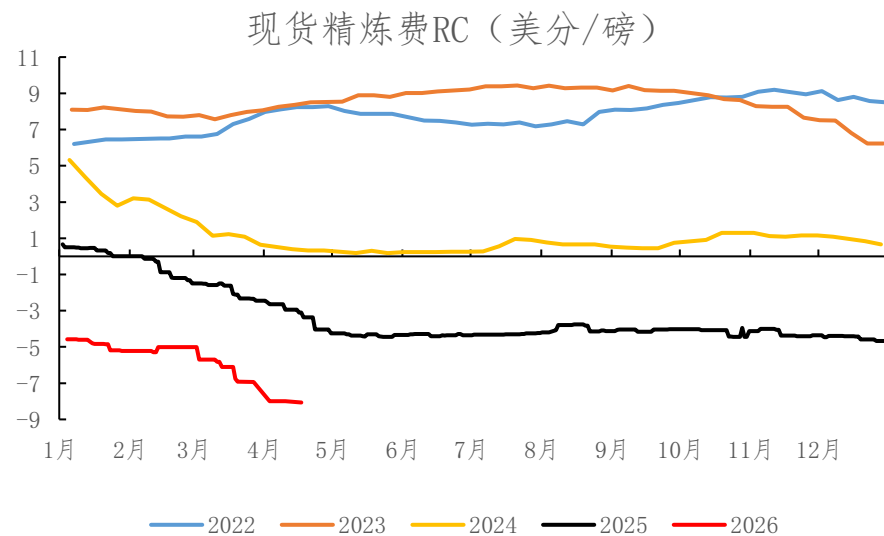
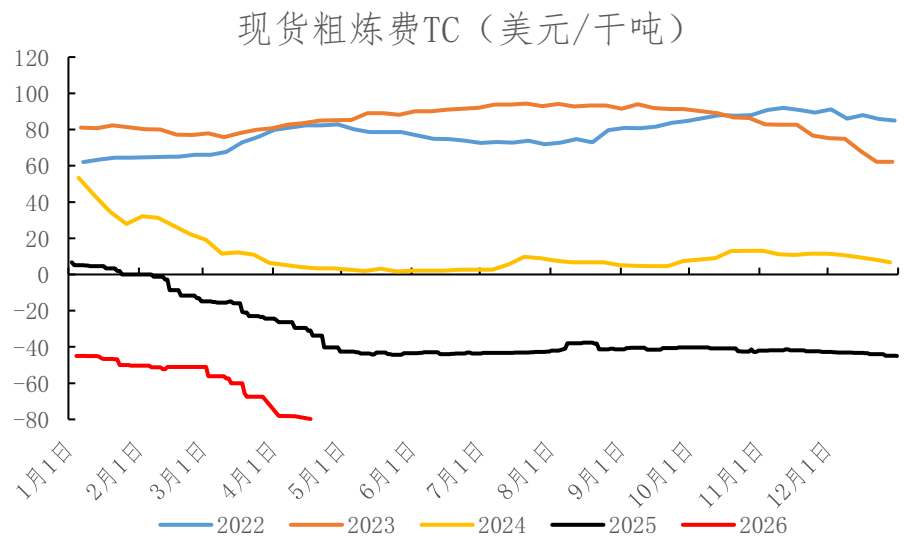


精铜矿7港总库存（万吨）



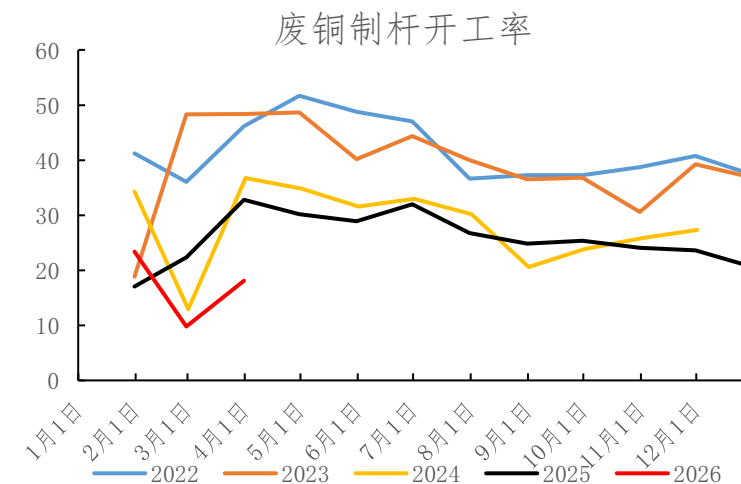
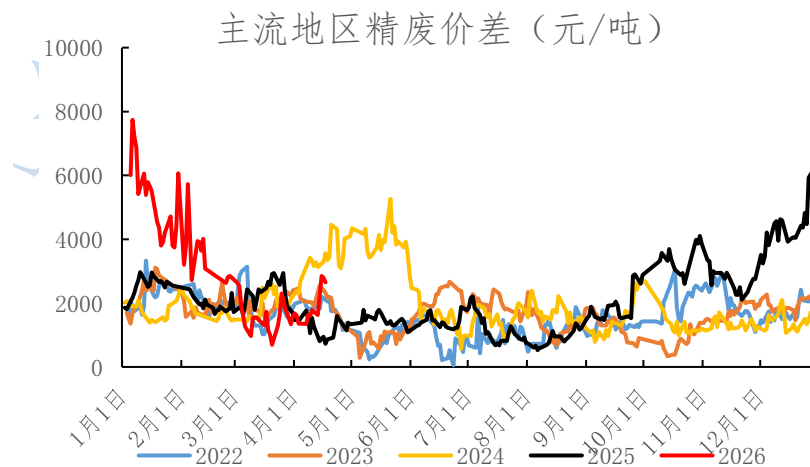
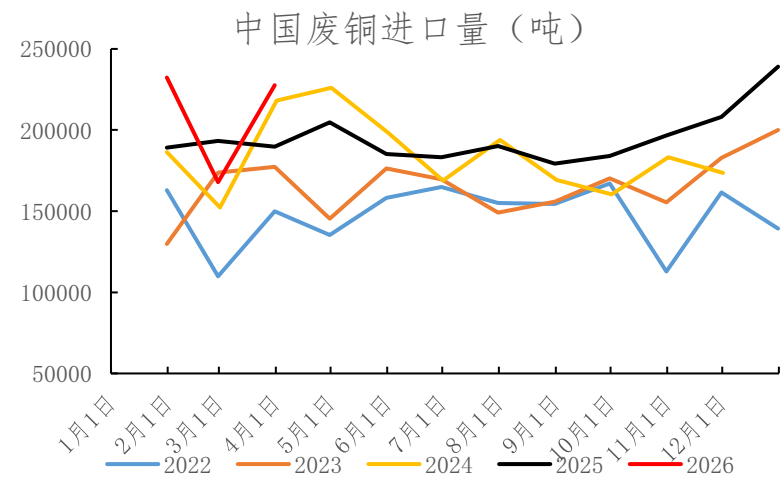
- 2026年3月中国进口铜精矿及其矿砂263.0万吨，同比增加9.9%，环比增加13.8%；2026年1-3月中国进口铜精矿及其矿砂756.3万吨，同比增加6.6%。截至2026年4月17日，Mysteel统计中国进口铜精矿当周库存39.6万吨，较上期增加1.4万吨。
- 市场消息称，中国将自5月起暂停硫酸出口直至年底，国内硫酸出口及中东局势之下硫磺的供应缺失加大了市场对于湿法铜供应的紧张预期，湿法炼铜的产量约占世界铜产量的15%，核心适用于低品位氧化铜矿的加工。

冶炼厂费用



- 截止4月17日，我国现货粗炼费（TC）-79.77美元/干吨，RC费用-8.07美分/磅，截止目前冶炼厂加工费依然没有止跌迹象，同时硫酸价格的连续上涨为冶炼厂弥补了部分的亏损，使得冶炼厂检修计划一再推后，但若国内硫酸暂停出口问题落实，届时国内供应增加或导致硫酸价格下行，倒逼冶炼厂开启减产计划。

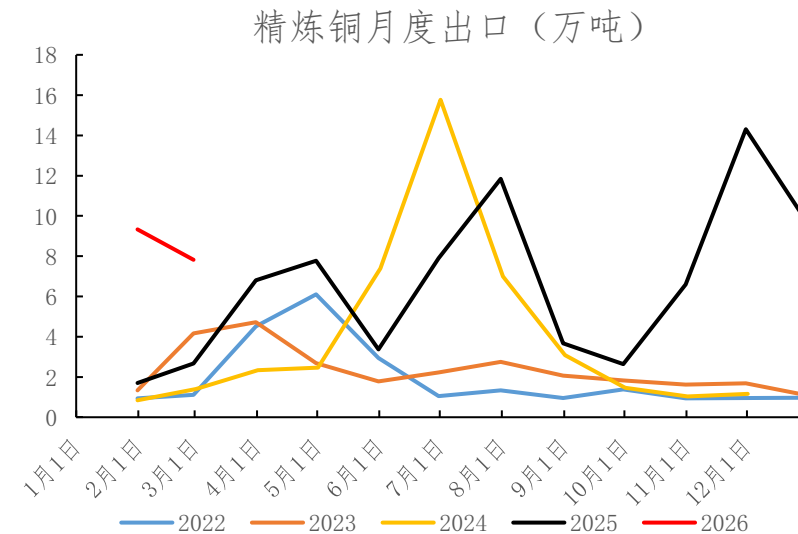
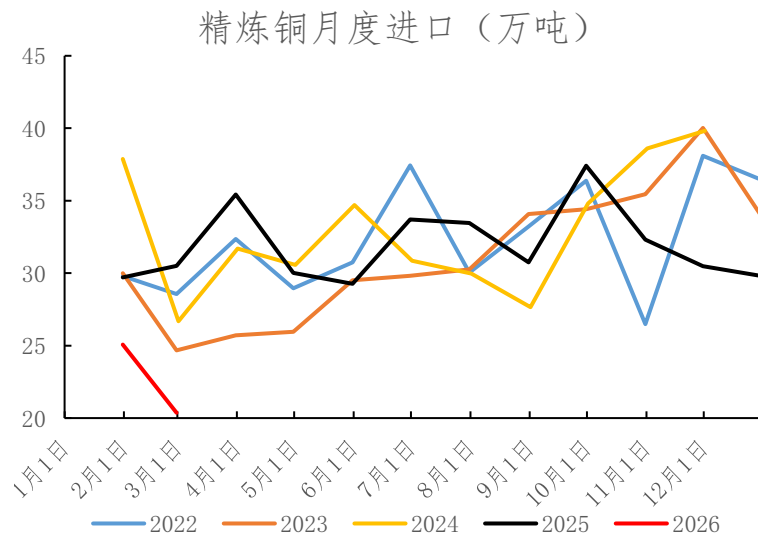
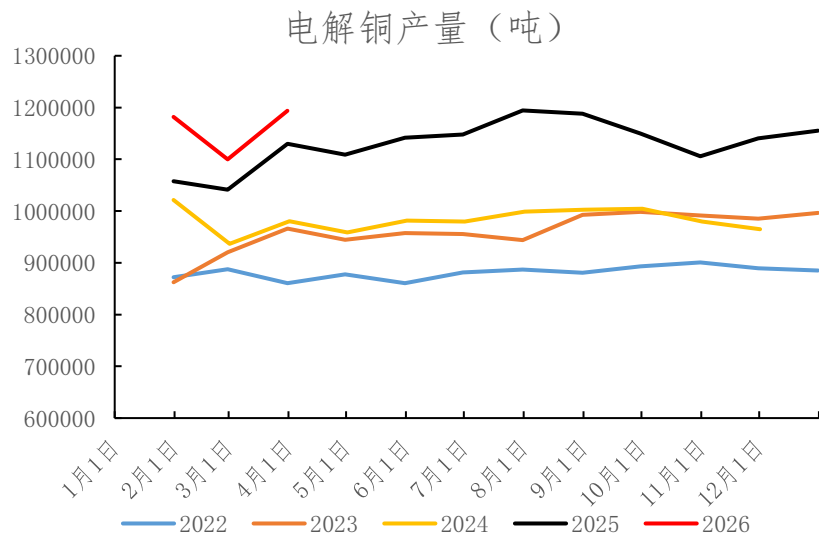
废铜供给



近日精铜价格连续上行，精废价差走强，但受废铜国内供应偏紧的影响，废铜替代效应不佳，对精铜价格相对利好。

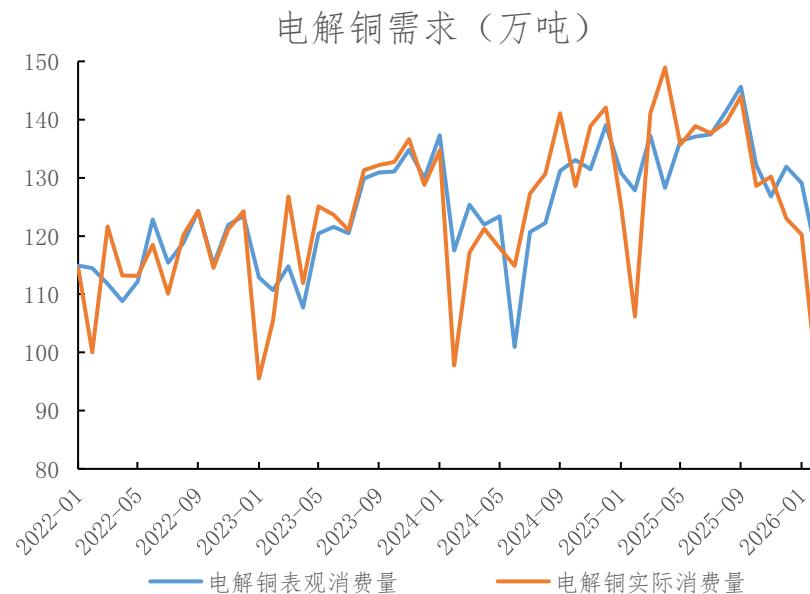
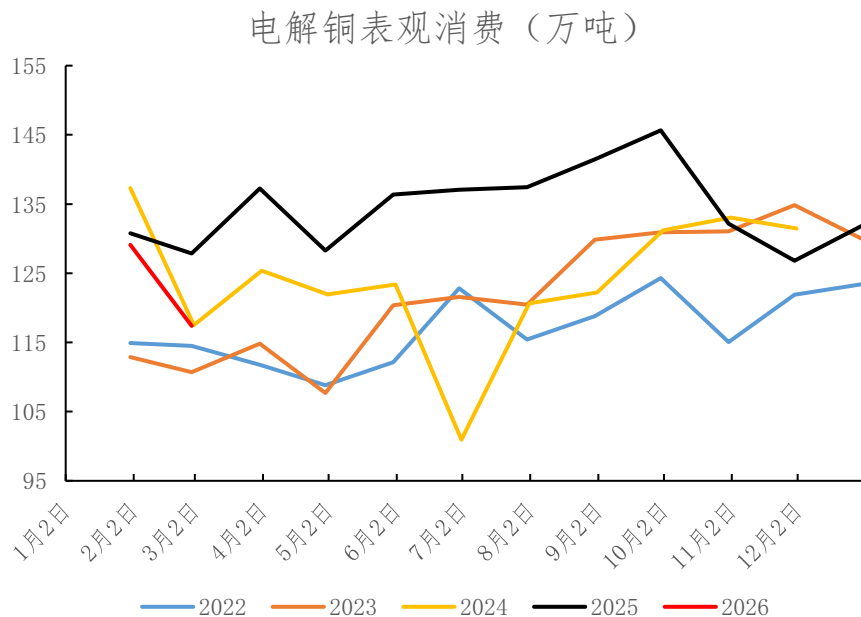
据海关数据显示，3月再生铜进口量为22.76万吨，同比增长19.94%，受国内带票废铜紧缺影响，国内冶炼厂为规避税务风险，多选择采购进口废铜，故进口废铜成为国内重要的铜冶炼原料的重要补充。

精炼铜供给



- ▶ 二季度冶炼厂检修开始增多，目前预测4月份电解铜产量为117.31万吨，环比3月预计减少3.3万吨。4月有8家冶炼厂检修，其中有3家从3月延续至4月，有4家从4月延续至5月，预计5月电解铜产量有下降。据SMM数据显示，2026年1-3月电解铜产量352.8万吨，同比去年偏高33.37万吨。
- ▶ 海关总署最新数据显示，2026年3月，中国出口未锻轧铜及铜材144281吨，同比下降0.4%；1-3月累计出口487897吨，同比增长52.2%。2026年3月，中国进口未锻轧铜及铜材42万吨，同比下降10.7%；1-3月累计进口112万吨，同比下降14.2%。

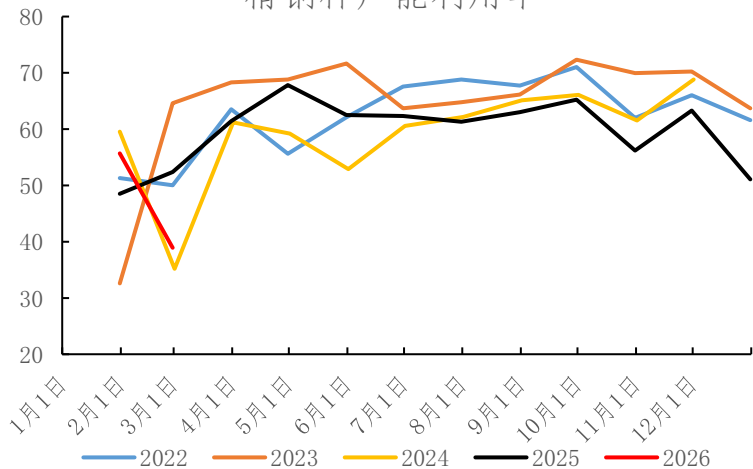
表观需求



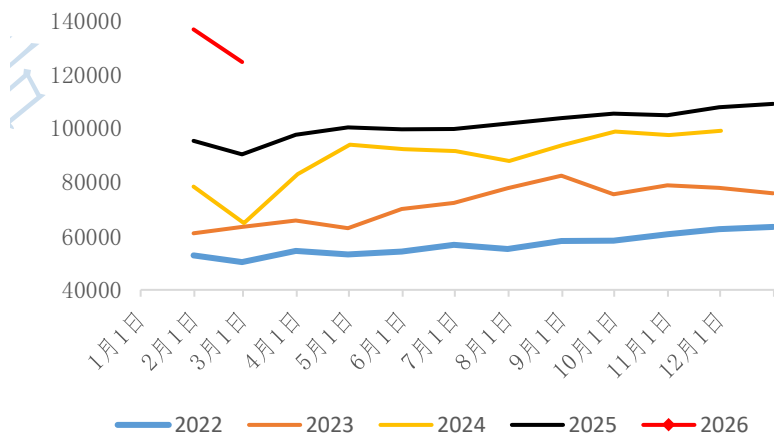
➤ 截至2026年2月，铜表观消费量为117.39万吨，环比上月减少9.07%。

中游铜材

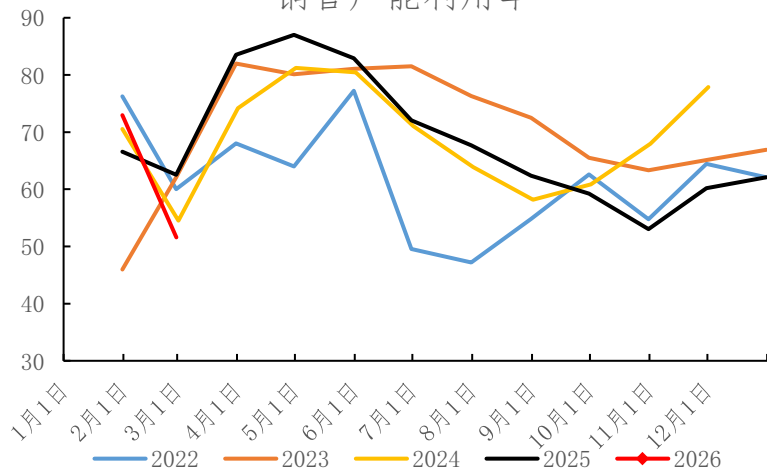
精铜杆产能利用率



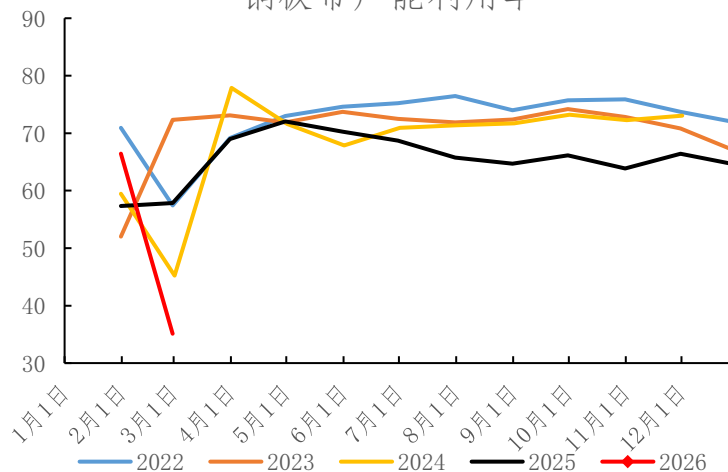
铜箔产量



铜管产能利用率



铜板带产能利用率



铜管企业库存累积，下游装机量不及预期，空调出口受限，预计原料端采购下滑，二季度呈现供需双降局势。

4月国内电解铜箔预计产量

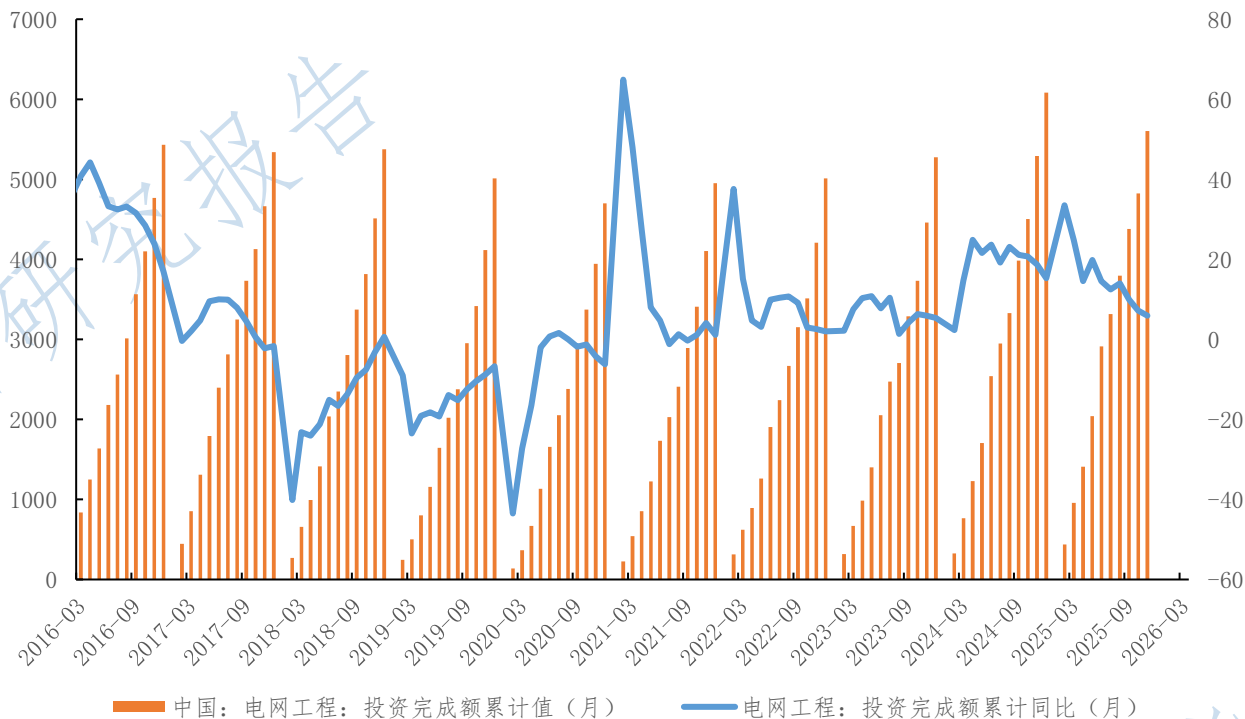
13.93万吨，环比增加0.72%，

供应保持稳定，增速稍有放缓。

需求端，电子行业复苏趋势明确，高端铜箔需求持续旺盛。

电网工程数据

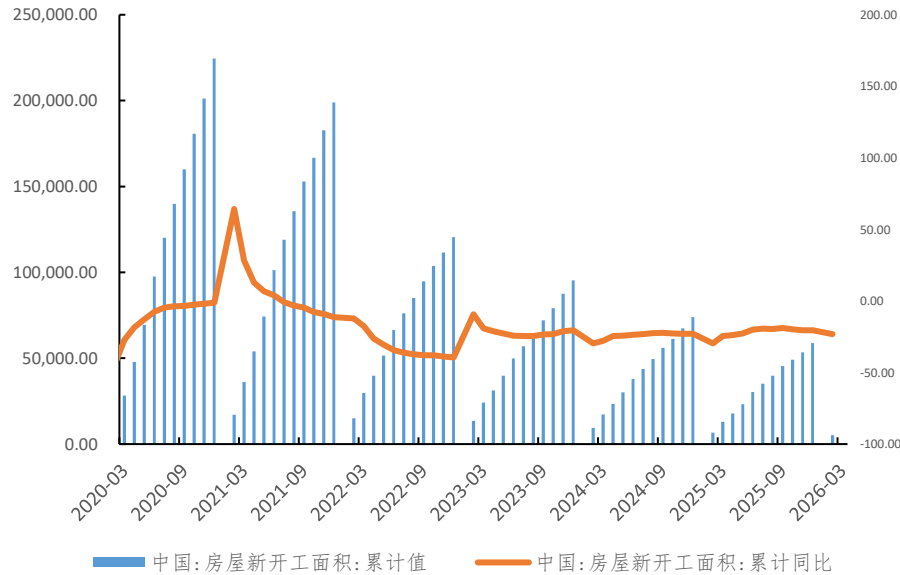
电网工程



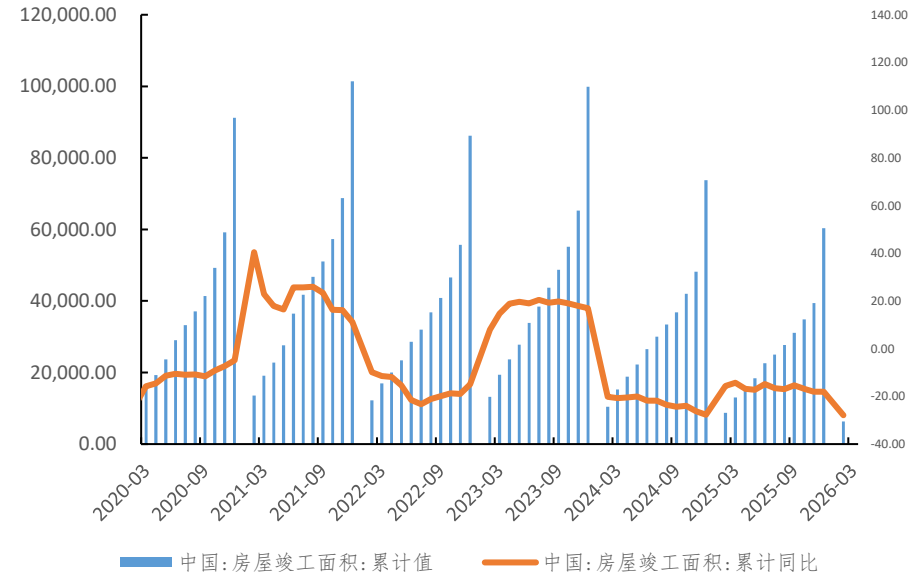
- 截至2月底，全国累计发电装机容量39.5亿千瓦，同比增长15.9%。其中，太阳能发电装机容量12.3亿千瓦，同比增长33.2%；风电装机容量6.5亿千瓦，同比增长22.8%。1-2月份，全国发电设备累计平均利用466小时，比上年同期降低39小时。

房地产基建数据

房屋新开工数据



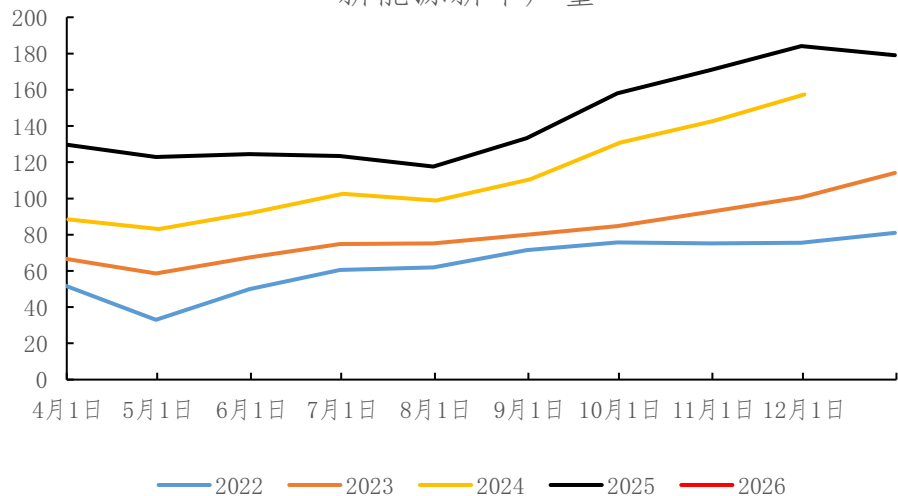
房屋竣工数据



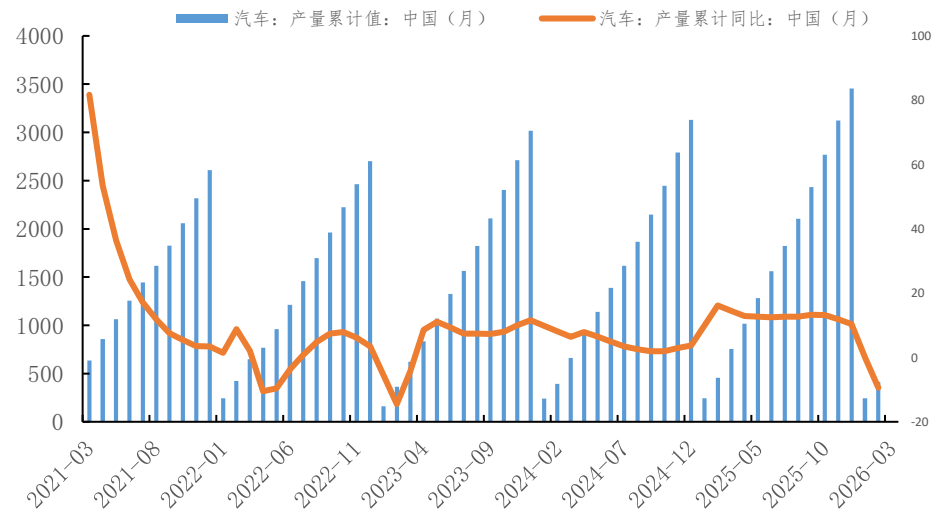
- 2026年1—3月，房地产开发投资1.77万亿元，按可比口径计算，比上年（1.99万亿元）下降11.2%；其中，住宅开发投资1.35万亿元，比上年（1.51万亿元）下降11.0%。
- 1—3月份，房地产开发企业房屋施工面积541737万平方米，同比下降11.7%。其中，住宅施工面积375465万平方米，下降12.1%。房屋新开工面积10373万平方米，下降20.3%。其中，住宅新开工面积7420万平方米，下降22.0%。房屋竣工面积9789万平方米，下降25.0%。其中，住宅竣工面积6983万平方米，下降26.5%。

汽车/新能源汽车产业数据

新能源新车产量



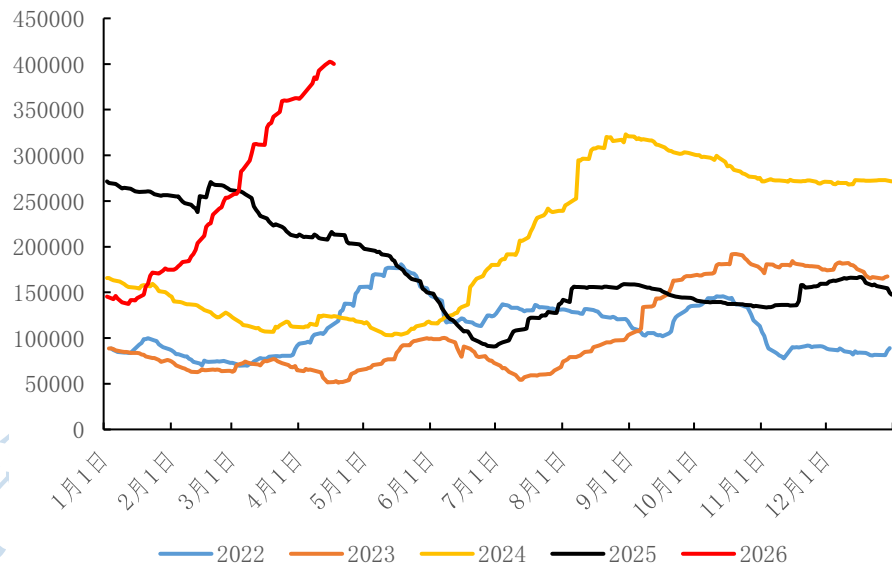
汽车产量/累计同比



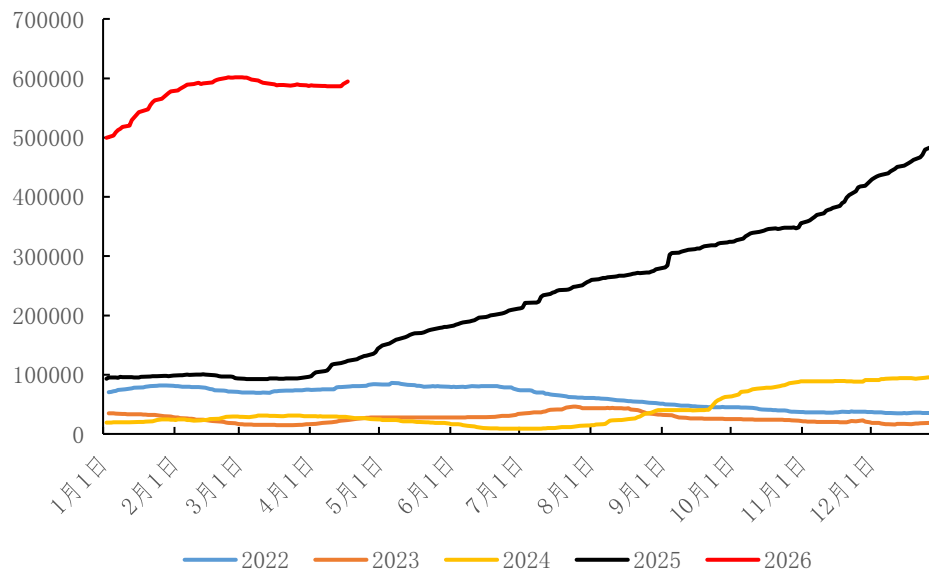
3月新能源乘用车出口34.9万辆，同比增长139.9%，环比增长 29.6%，占乘用车出口50.2%，较去年同期增长13.7%，3月全国乘用车新能源市场零售78.4万辆，同比下降21%，较上月增长69%，一季度累计零售184.4万辆，同比下降24%。

全球各主要交易所铜库存

LME铜库存（吨）



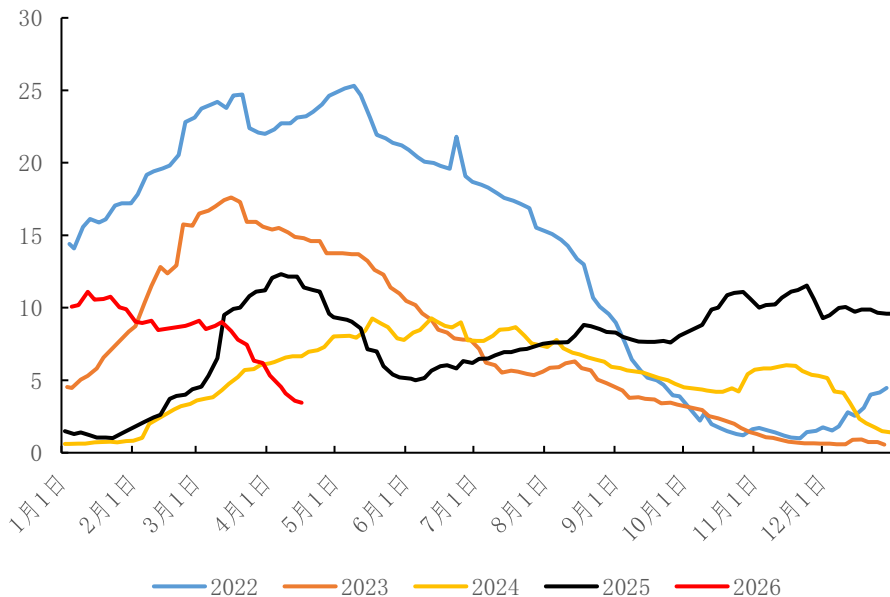
COMEX铜库存（短吨）



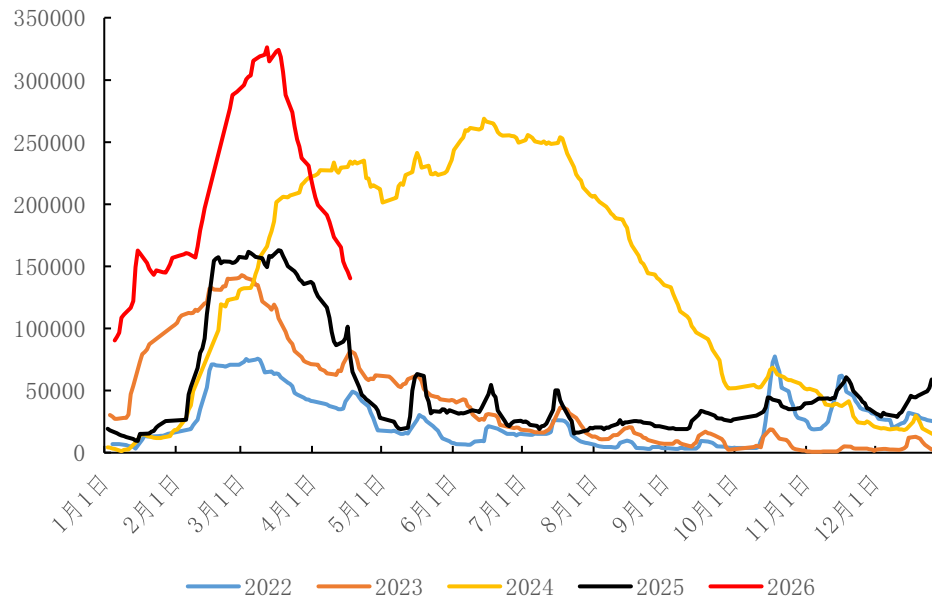
- 截至4月17日，LME铜库存周度增加7475吨至40.02万吨，环比上周+1.90%，同比偏高85.08%；COMEX铜库存录得59.45万吨，环比上周+1.36%，同比偏高392.15%。
- 截至4月17日，C-L价差增长至186.06美元/吨，套利空间重新打开，主要系临近6月，市场对于铜232关税开始有征收预期，LME累库速度放缓，而COMEX库存开始增加。

全球各主要交易所铜库存

上海保税区铜库存（万吨）



铜期货库存（吨）



- 截至到4月17日，上海期货铜库存14.03万吨，周度环比-19.15%；阴极铜库存24.05万吨，周环比减少9.77%，目前铜库存已从高位快速去化至历年同期中位水平，连续上行铜价刺激下游买涨不买跌的情绪，但价格的连续上涨导致高价排斥意愿也开始增强，后续价格若连续走强，或限制去化幅度。
- 4月16日上海、广东两地保税区铜现货库存累计3.98万吨，保税区库存仍维持去库趋势，但幅度有所收窄，近期进口比价有所走弱，但前期仍有锁定盈利货源清关进口，加之仓库到货入库偏少，库存亦下降。

分析师介绍：

王静，北京师范大学MBA，CFA二级，国家企业培训师、期货投资咨询师，出身农业，三年粮油市场分析经验，后转投身于期货行业十年有余，深谙证券期货投资。多次为国内大型企业开展金融期货培训，在宏观经济、大宗商品、投资规划、资产配置管理、风险控制、投资者教育等方面有着自己独到的见解。现任冠通期货研究咨询部经理，具备良好的经济理论基础和扎实的证券研究经验和风险管理经验。

期货从业资格证书编号：F0235424

期货交易咨询资格编号：Z0000771

联系方式：

公司地址：北京市朝阳区朝外大街甲6号万通中心D座20层（北京总部）

公司电话：010-85356618

E-mail: wangjing@gtfutures.com.cn



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

本报告发布机构

—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格）

注：本报告中有关现货市场的资讯与行情信息，来源于国家统计局、隆众资讯、金十数据网站等

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。

致
谢

投资有风险，入市需谨慎。

www.gtfutures.com.cn