



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13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

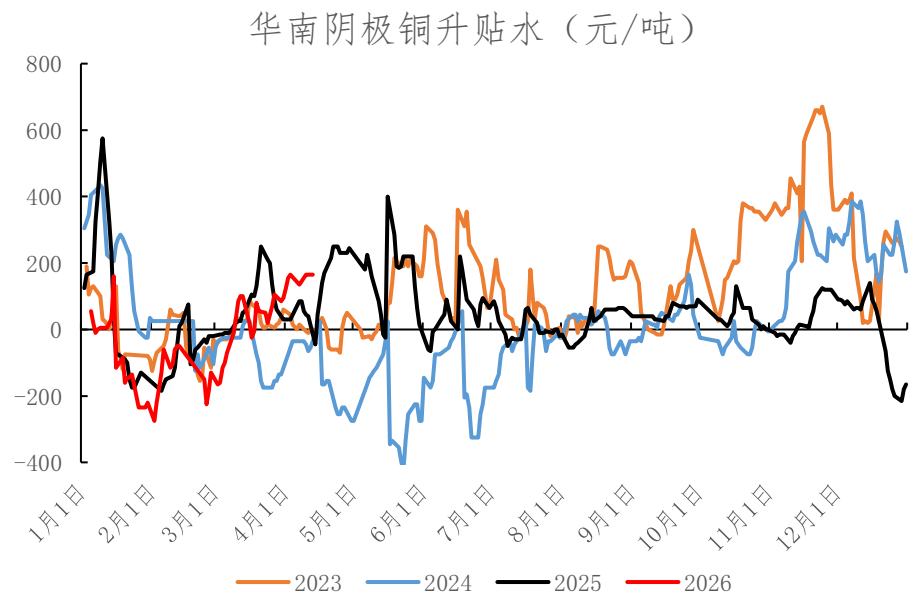
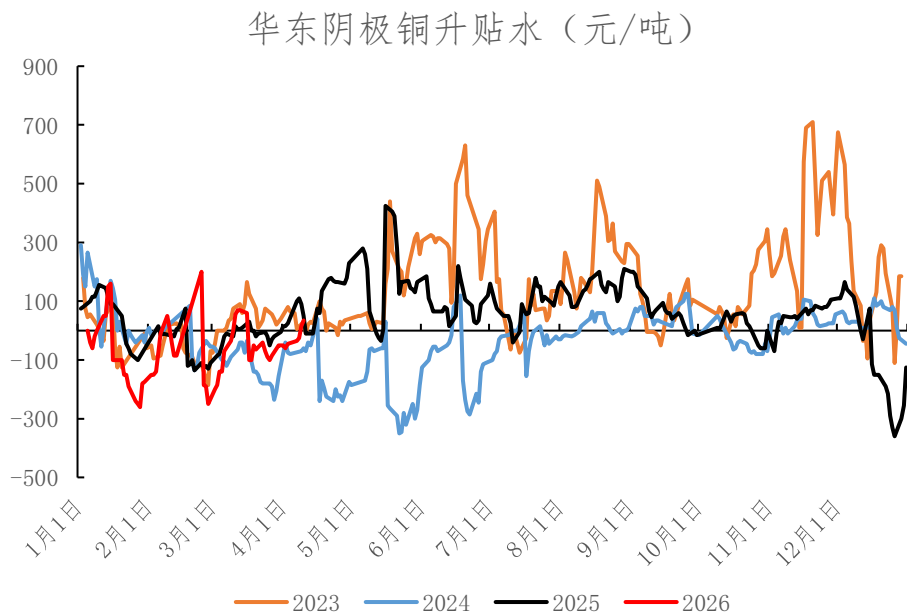
- 宏观方面：特朗普12日在社交媒体发文称，美伊谈判进展顺利，除核问题外，双方就大部分问题达成了一致。他同时称，美国海军将开始阻止任何船只进出霍尔木兹海峡。国家统计局数据显示，2026年3月，春节后消费需求季节性回落，CPI环比下降0.7%，同比上涨1.0%，核心CPI同比涨1.1%；受国际大宗商品价格上行等因素影响，PPI环比涨1.0%，同比由降转涨0.5%。
- 供给方面：三月份集中复产，导致三月电解铜产量有增长，二季度进入冶炼厂检修期，目前预测4月份电解铜产量为117.31万吨，环比3月预计减少3.3万吨。4月有8家冶炼厂检修，其中有3家从3月延续至4月，有4家从4月延续至5月，预计5月电解铜产量有下降，除铜精矿采购成本拉升以外，对于废铜采购也呈现出明显压力，后续冶炼厂预计受原料缺乏的影响。
- 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%。空调需求托底，铜管产销尚可，2026年3月国内铜管产量为19.63万吨，较2月环比增加7.78万吨，涨幅为65.65%；铜箔方面，AI及电子产品需求旺盛，铜箔产销依然维持平稳增长，3月电解铜箔产能利用率78.6%。3月国内铜棒产量为11.937万吨，较2月增加7.609万吨，增幅为175.81%。
- 综合来看，前期中东地缘局势刺激的影响，铜价大幅下行，恰逢国内金三银四旺季阶段，下游复工后低价采购意愿提高，下游工厂开工负荷不断攀升，此前高企铜库存开启流畅下滑，基本面支撑之下，铜价逐渐上行。海外地缘冲突方面，目前局势相比上月已大幅降温，双方逐渐开启谈判节奏，有色金属承压情况改善，短期美联储利率暂无改变预期，铜价偏强震荡，但盘面上方有压力，后续上涨情况需关注库存去化能力。

沪铜价格走势



- ▶ 本周沪铜震荡偏强。当周最高价98750元/吨，最低价95300元/吨，当周涨跌幅+2.67%，区间振幅3.60%。

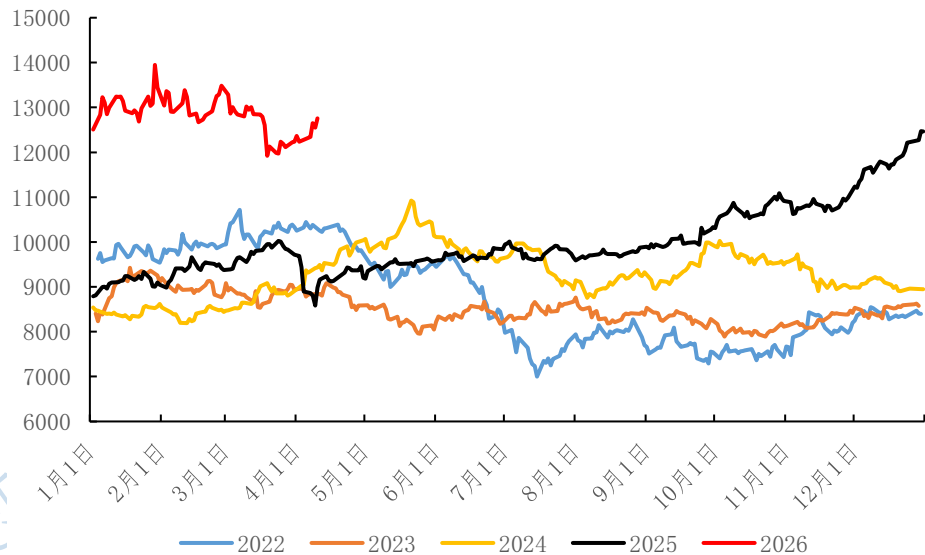
沪铜现货行情



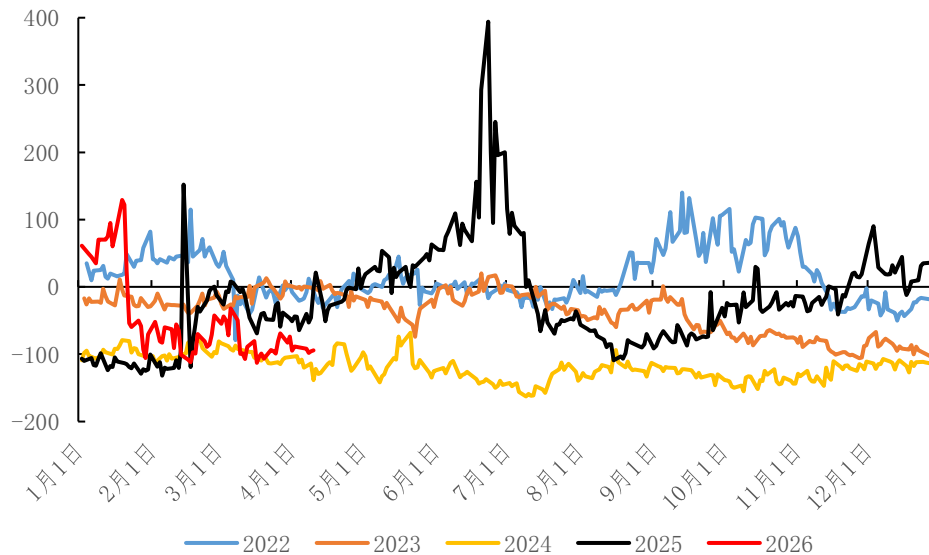
- 截至4月10日，华东现货平均升贴水35元/吨，华南平均升水165元/吨，本周进口货源较少，下游拿货情绪尚可，持货商挺价，现货升水走强。

伦铜价差结构

LME铜期货收盘价



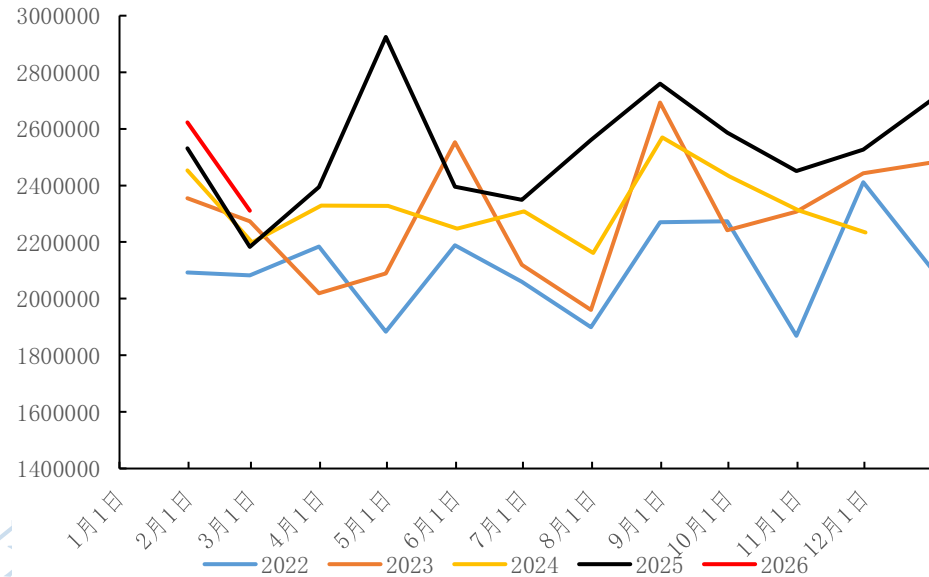
LME铜现货升贴水



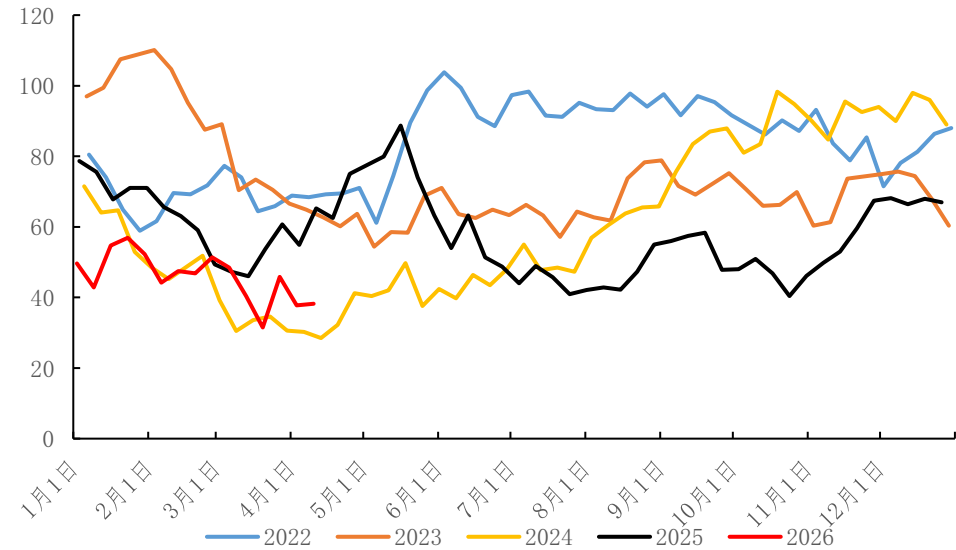
➤ 截至4月10日, LME铜周内上涨3.15%, 报收于12755美元/吨, 现货升水-94.5元/吨。

铜精矿供给

铜矿砂及其精矿（吨）

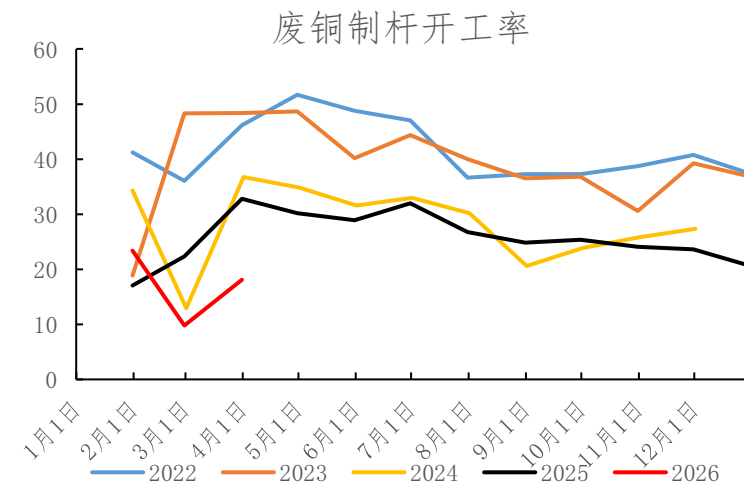
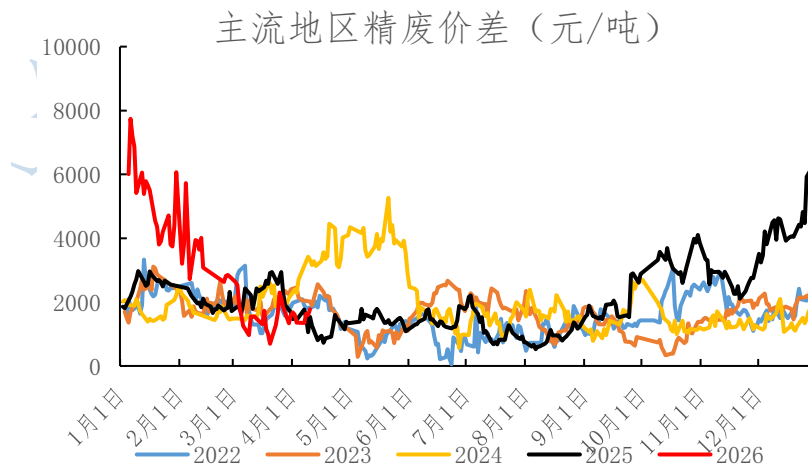
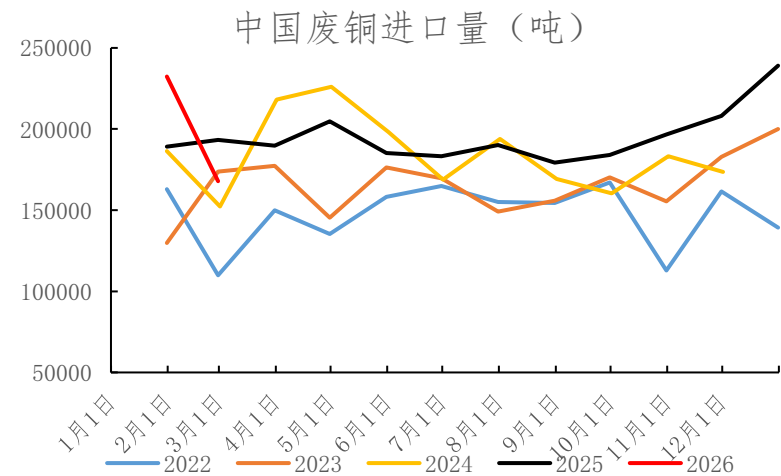


精铜矿7港总库存（万吨）



- 2026年2月中国进口铜精矿及其矿砂231.0万吨,同比增加6.0%,环比下降12.0%; 2026年1-2月中国进口铜精矿及其矿砂493.4万吨,同比增加4.9%。截至2026年4月10日, Mysteel统计中国进口铜精矿当周库存38.2万吨,较上期增加0.4万吨。铜矿进口短期维持低位,铜矿库存维持低位震荡。

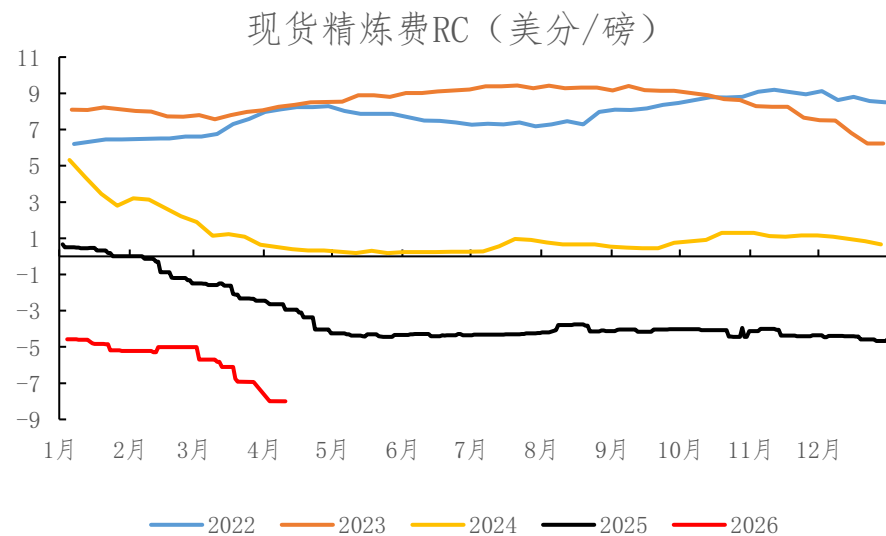
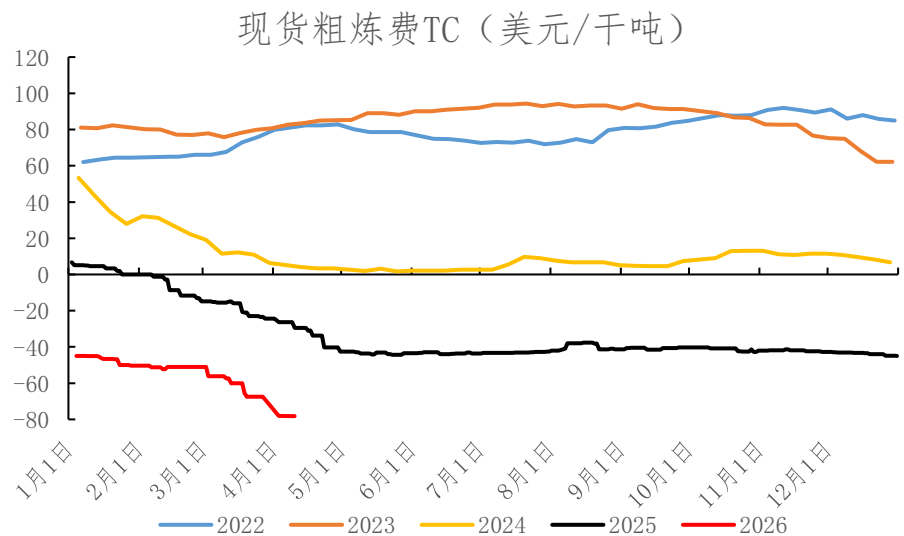
废铜供给



770号文《关于规范招商引资行为有关政策落实事项的通知》政策之下，再生铜工厂4月份多有减产预期，一方面精废价差回落，废铜替代优势下降，另一方面，政策迟迟未能落地，工厂对于后续情况不确定性高，多停产减产以降低风险。

据海关数据显示，1-2月再生铜进口量为40.03万吨，同比增长4.64%，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。

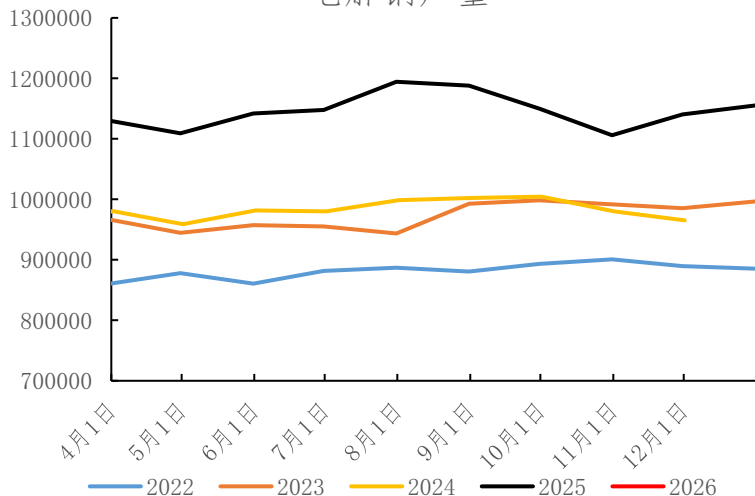
冶炼厂费用



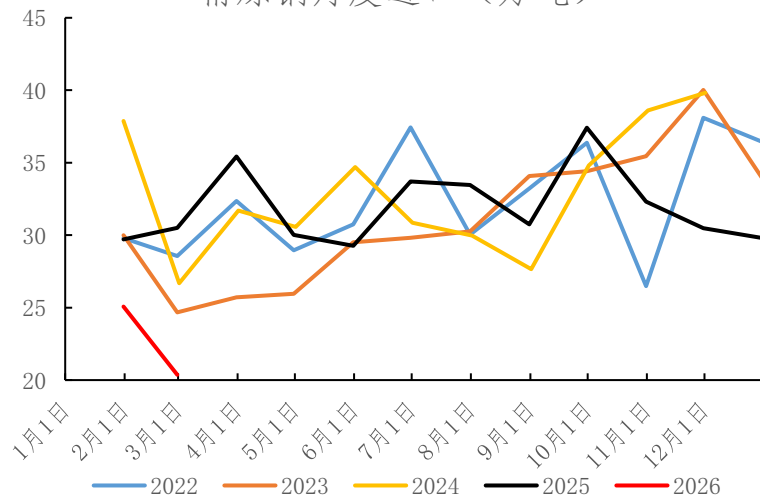
- 截止4月10日，我国现货粗炼费（TC）-78.2美元/干吨，RC费用-8.00美分/磅，受中东局势的影响，硫酸价格下行后，冶炼厂盈利能力向上，铜矿加工费继续下行，目前尚未到影响开工的状况。

精炼铜供给

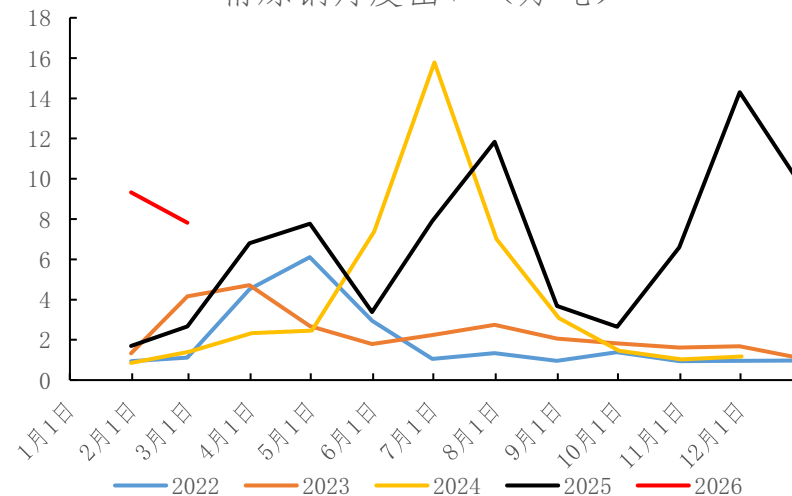
电解铜产量



精炼铜月度进口（万吨）

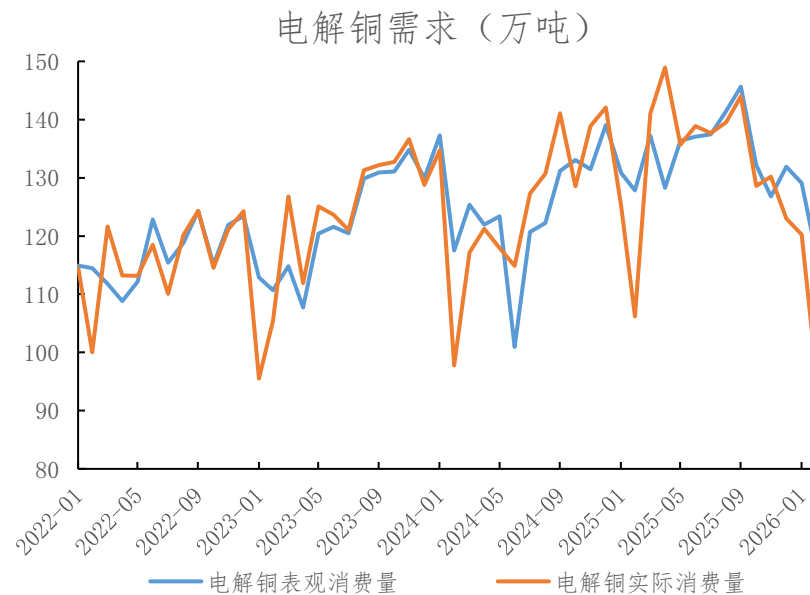
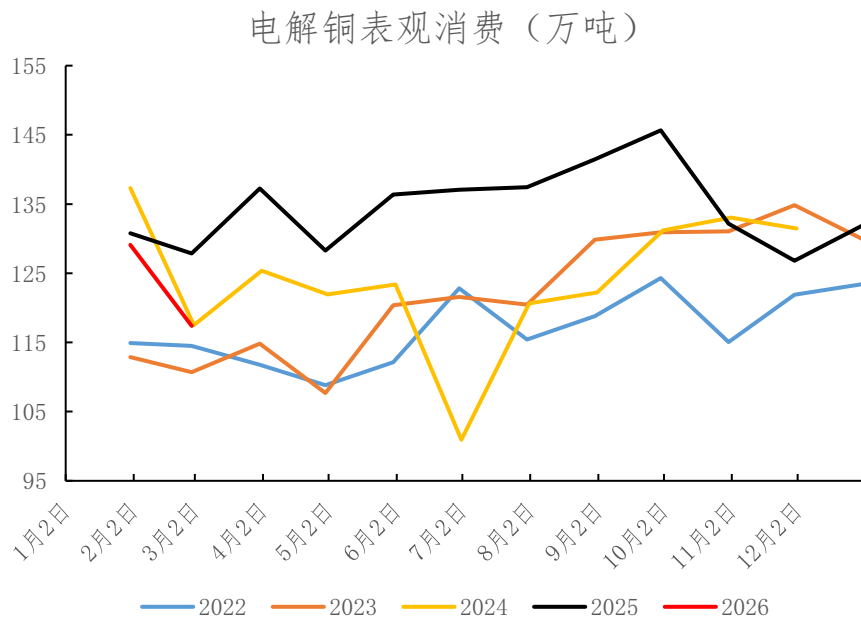


精炼铜月度出口（万吨）



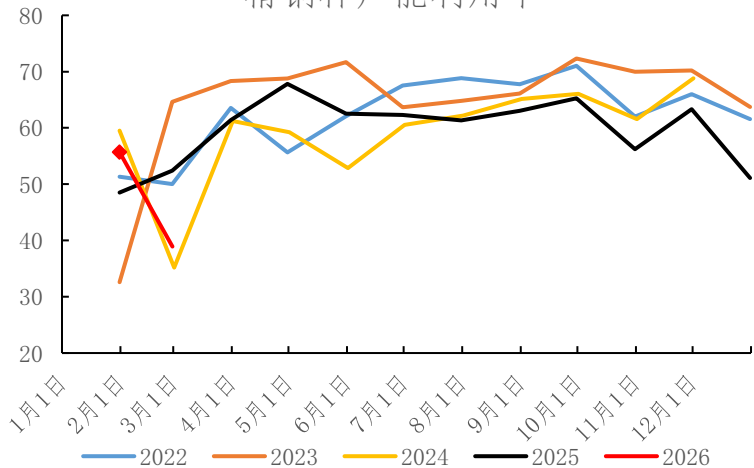
- 据SMM数据显示，2026年1-3月电解铜产量352.8万吨，同比去年偏高33.37万吨，虽受铜冶炼厂加工费的影响，但三月份集中复产，导致三月份电解铜产量有增长，二季度进入冶炼厂检修期，目前预测4月份电解铜产量为117.31万吨，环比3月预计减少3.3万吨。
- 4月有8家冶炼厂检修，其中有3家从3月延续至4月，有4家从4月延续至5月，预计5月电解铜产量有下降，除铜精矿采购成本拉升以外，对于废铜采购也呈现出明显压力，后续冶炼厂预计受原料缺乏的影响。

表观需求

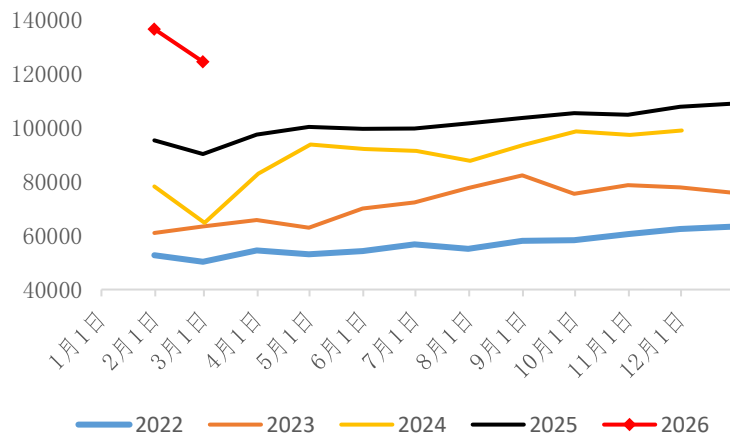


➤ 截至2026年2月，铜表观消费量为117.39万吨，环比上月减少9.07%。

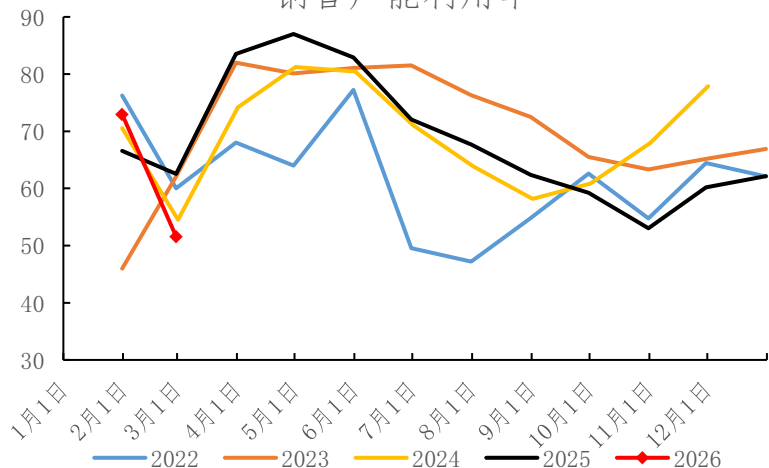
精铜杆产能利用率



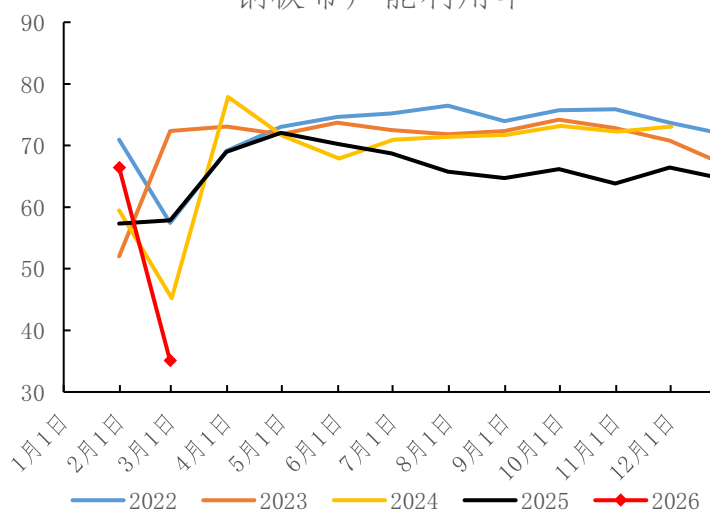
铜箔产量



铜管产能利用率



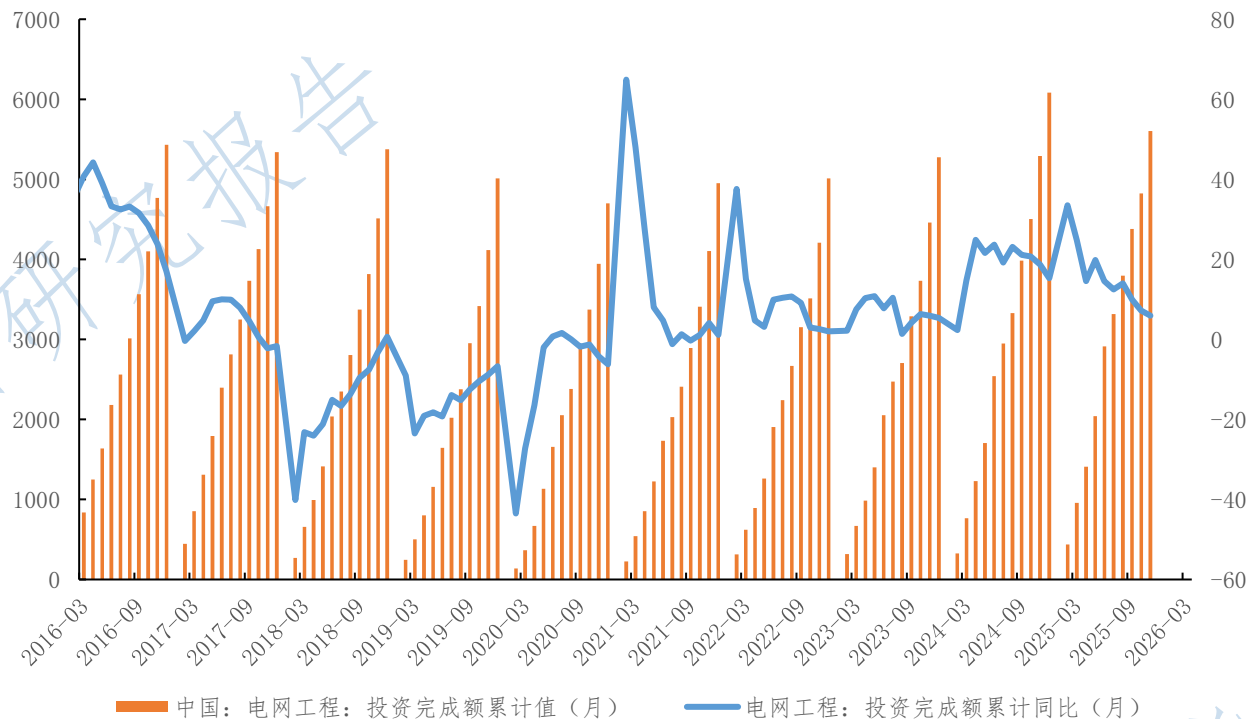
铜板带产能利用率



空调需求托底，铜管产销尚可，2026年3月国内铜管产量为19.63万吨，较2月环比增加7.78万吨，涨幅为65.65%；铜箔方面，AI及电子产品需求旺盛，铜箔产销依然维持平稳增长，3月电解铜箔产能利用率78.6%。3月国内铜棒产量为11.937万吨，较2月增加7.609万吨，增幅为175.81%。

电网工程数据

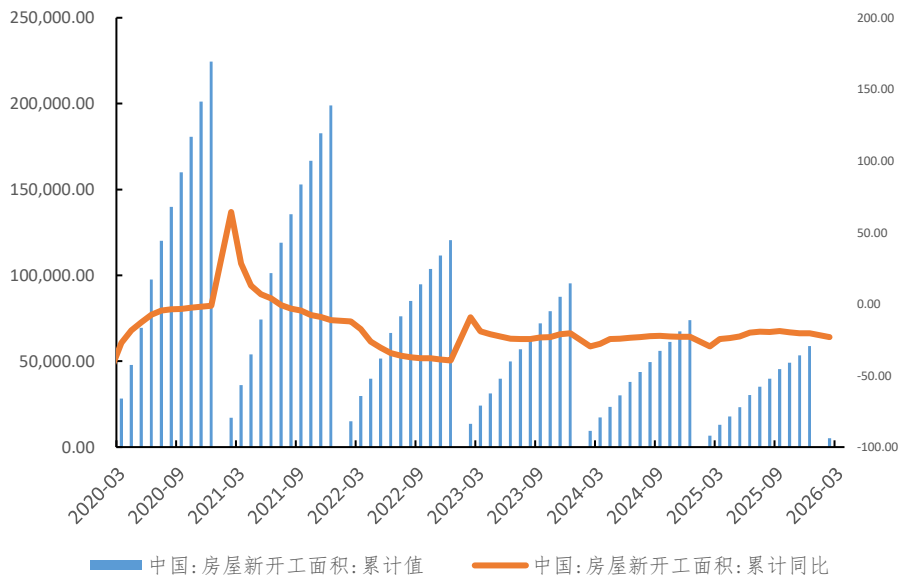
电网工程



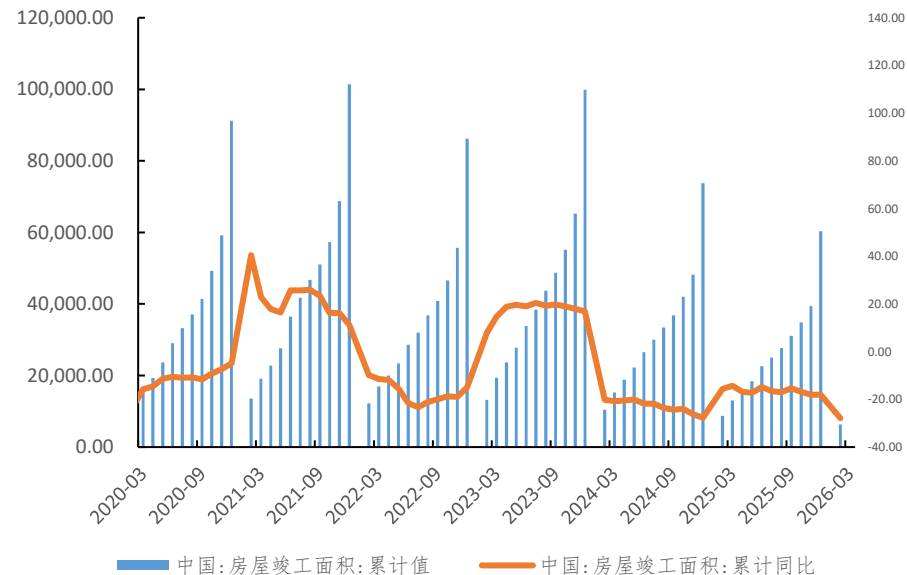
- 截至2月底，全国累计发电装机容量39.5亿千瓦，同比增长15.9%。其中，太阳能发电装机容量12.3亿千瓦，同比增长33.2%；风电装机容量6.5亿千瓦，同比增长22.8%。1-2月份，全国发电设备累计平均利用466小时，比上年同期降低39小时。

房地产基建数据

房屋新开工数据



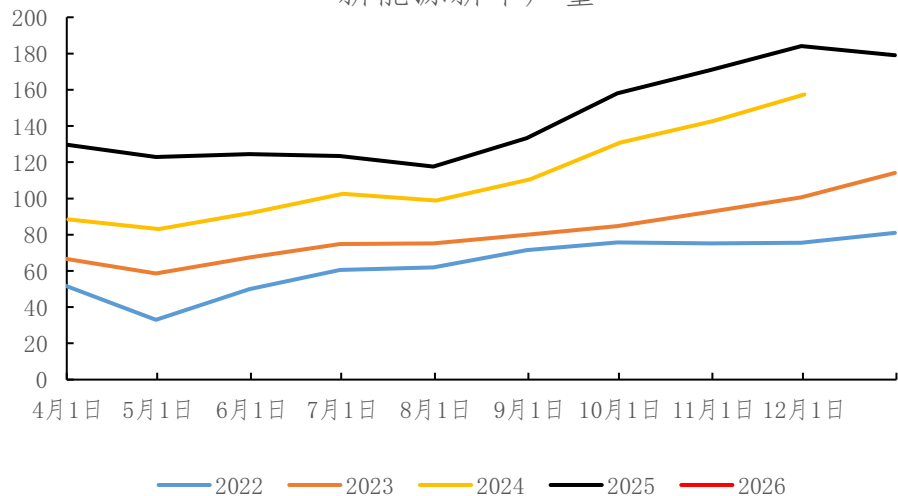
房屋竣工数据



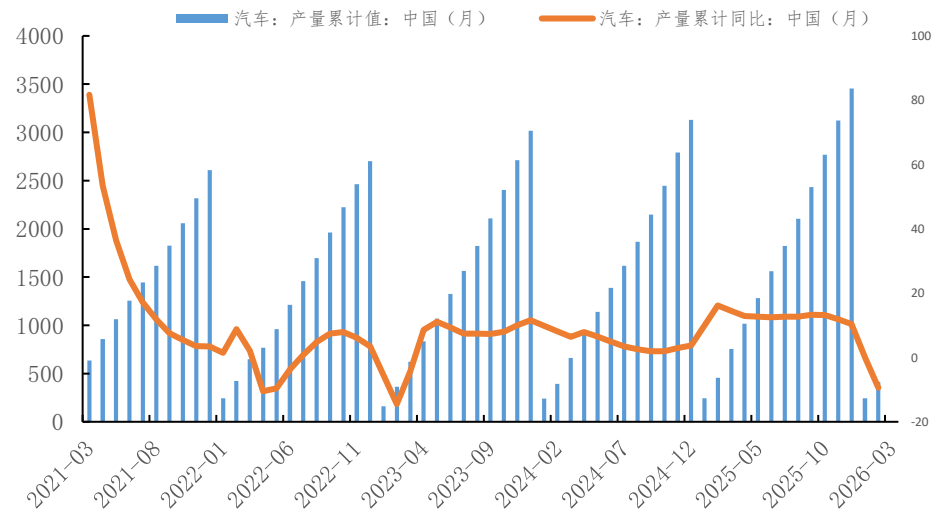
- 1-2月份，全国房地产开发投资9612亿元，同比下降11.1%，降幅比上年全年收窄6.1%；其中住宅投资7282亿元，下降10.7%，降幅收窄5.6%。房地产开发企业房屋施工面积535372万平方米，同比下降11.7%。其中，住宅施工面积371347万平方米，下降11.9%。房屋新开工面积5084万平方米，下降23.1%。其中，住宅新开工面积3695万平方米，下降23.3%。房屋竣工面积6320万平方米，下降27.9%。其中，住宅竣工面积4625万平方米，下降26.9%。

汽车/新能源汽车产业数据

新能源新车产量



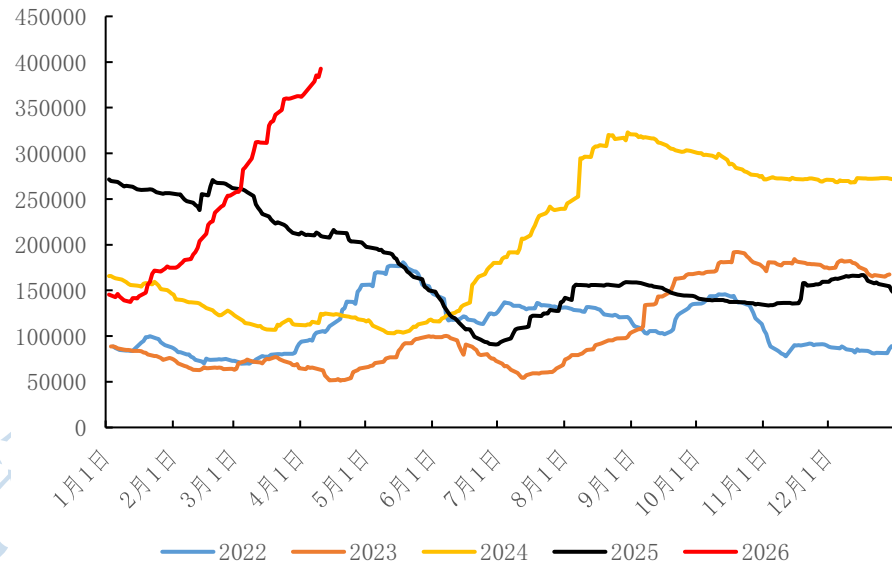
汽车产量/累计同比



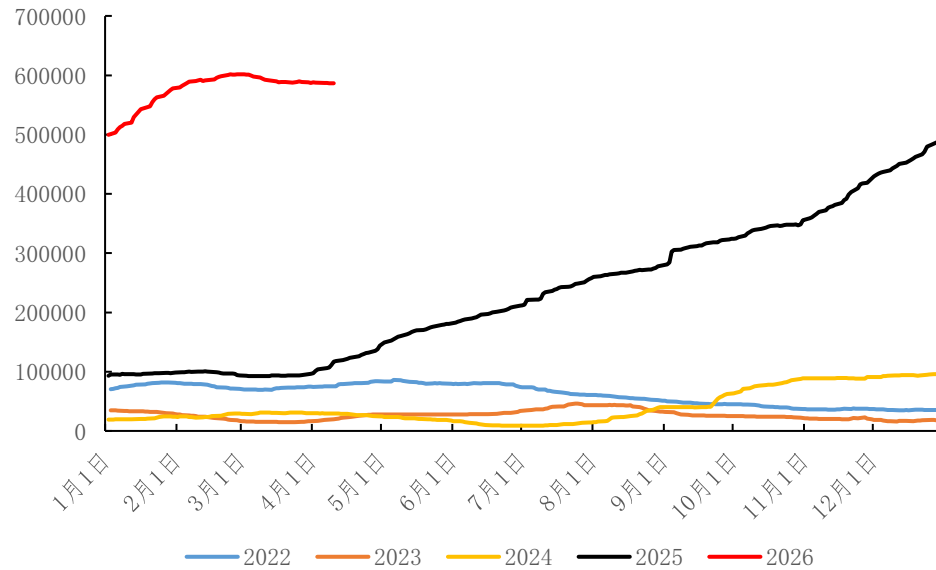
3月新能源乘用车出口34.9万辆，同比增长139.9%，环比增长 29.6%，占乘用车出口50.2%，较去年同期增长13.7%，3月全国乘用车新能源市场零售78.4万辆，同比下降21%，较上月增长69%，一季度累计零售184.4万辆，同比下降24%。

全球各主要交易所铜库存

LME铜库存（吨）



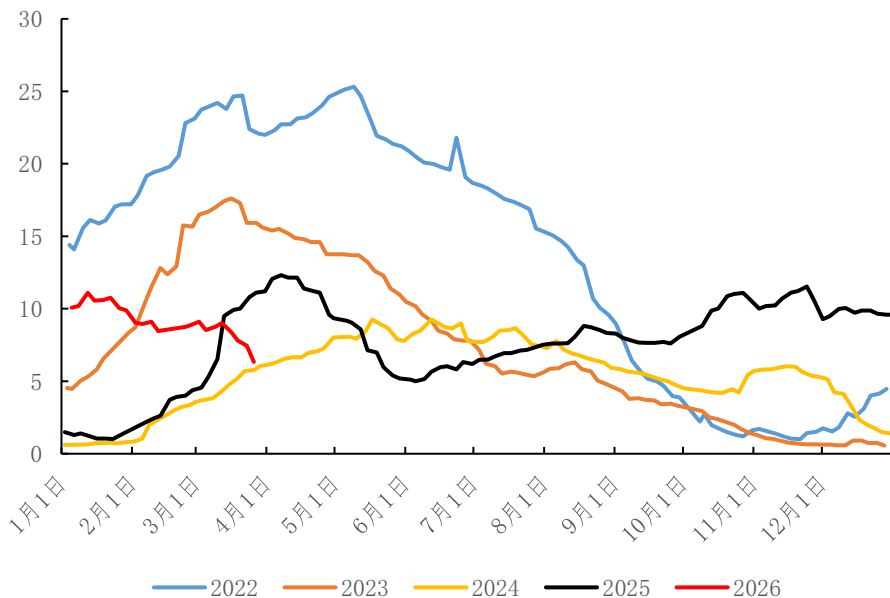
COMEX铜库存（短吨）



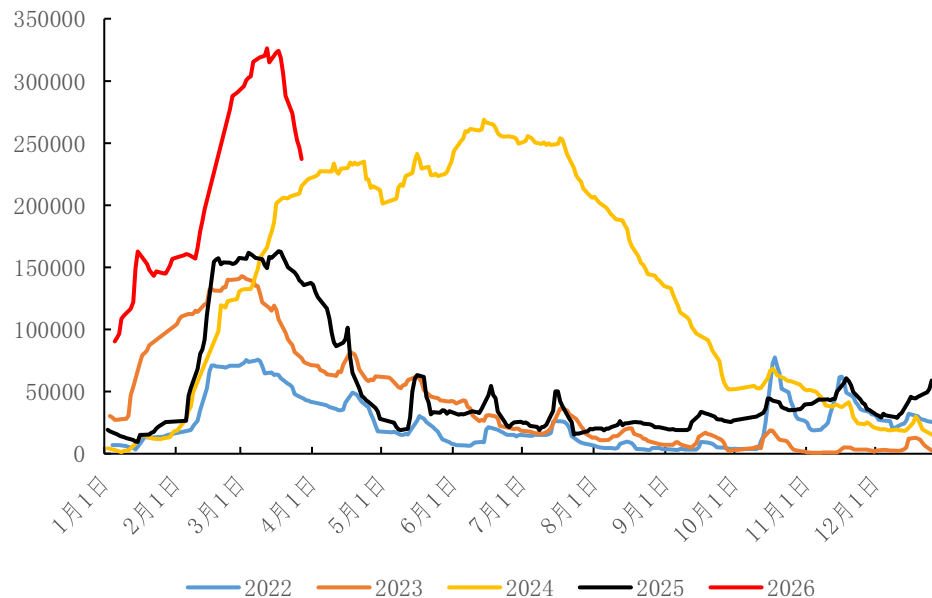
- 截至4月10日，LME铜库存周度增加28300吨至39.28万吨，环比上周+7.77%，同比偏高85.32%；COMEX铜库存录得58.65万吨，环比上周-0.22%，同比偏高447.35%。
- 2025年受铜关税预期的影响，美国铜开启疯狂虹吸模式，后续铜关税靴子落地，目前暂不对精炼铜征收关税，美国铜虹吸效应减弱，全球其他地区铜库存开始增加，LME库存年内快速增加至历年同期绝对值最高位水平，全球铜库存位置偏高，压制铜价格增长空间，海外铜库存的增加同时加大了铜进口优势，海外铜进口近期开始增多。

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10日，上海期货铜库存17.36万吨，周度环比-15.5%；阴极铜库存26.65万吨，周环比减少11.49%，铜价承压以来正值国内金三银四旺季阶段，下游逢低拿货，市场成交氛围积极，国内库存显示为连续去化，但目前依然维持高位，库存压力依然压制行情。
- ▶ 4月9日上海、广东两地保税区铜现货库存累计4.79万吨，保税区库存亦维持去库趋势，周内个别仓库货源继续清关进口至国内，且仅有少数冶炼厂长单出口货源入库，库存因此持续下降。

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