

沪铜期货周报

一、核心观点

行情分析

本周沪铜结束前期偏弱走势，实现反弹上涨，周内累计涨幅达3.43%，价格重心明显上移。当前铜市场处于多空交织状态：供应端多处存在刚性约束，中长期需求有新能源、电力建设等结构性支撑，但短期需求受高价格抑制，叠加地缘政治和宏观政策扰动，价格呈现高位震荡上行走势。

短期展望

短期沪铜预计维持高位震荡运行，上行有供应收缩预期和逢低买盘支撑，下行有需求走弱和地缘风险压制。

宏观预期

美国 ISM 制造业 PMI 连续三个月稳定在荣枯线以上，4 月最新值为 52.7，显示美国经济韧性较强；中国综合 PMI 产出指数 4 月为 50.1%，仍处于扩张区间，整体宏观经济对铜价支撑平稳。近半月美元指数从 100 上方持续回落至 98 附近，人民币兑美元升值至 6.8 关口，汇率层面利好以人民币计价的国内铜价。

风险关注

重点关注美伊地缘局势演化、美国 7 月精炼铜关税政策落地、国内冶炼减产兑现情况，需警惕海外通胀预期反弹带来的宏观扰动。

二、当周主力合约行情简述

本周沪铜主力合约行情数据如下：开盘价 10.33 万元/吨，最高价 10.49 万元/吨，最低价 10.256 万元/吨，收盘价 10.455 万元/

吨，周度涨跌幅+3.4329%；本周累计成交量 297366 手，持仓量 209456 手，较周初明显增加。

三、主要分析逻辑

核心逻辑：当前铜市场核心矛盾为长期供应短缺与短期需求走弱的博弈。矿端资本开支长期不足，叠加多个海外主力矿产量下调，全球铜矿供应偏紧格局持续，叠加国内政策导致硫酸供应溢出，压制全球湿法铜产量，供应端对铜价的支撑持续存在。

重要逻辑：中长期铜需求存在明确的增量支撑。国家电网“十五五”计划投资增加 1 万亿至 4 万亿元，叠加储能、新能源、AI 数据中心建设快速推进，铜的新兴需求增量明确，长期价格中枢抬升逻辑未被破坏。

一般逻辑：短期地缘冲突引发市场避险情绪，前期铜价从高位回落吸引长线投资者逢低入场，推动价格反弹。

中期观点：维持供需紧平衡判断，铜价中枢或逐步上移，整体趋势偏强。

四、基本面分析

供需数据

供应端：国内 1-3 月精炼铜累计产量 378.5 万吨，同比增长 9.3%，但进口端表现偏弱，未锻轧铜及铜材 1-3 月累计进口 111.5 万吨，同比下降 14.2%；矿端层面，艾芬豪将刚果（金）Kamoa-Kakula 铜矿 2026 年产量指引从 38-42 万吨下调至 29-33 万吨，印尼 Grasberg 铜矿恢复进度慢于预期，叠加国内 5 月起禁止硫酸出口，冲击全球湿法铜生产，供应约束进一步加码。

需求端：1-3 月终端需求整体正增长，电力领域拉动明显，电源、电网用铜需求同比分别增加 26.6%、43.3%，空调产量同比增长 3.8%，仅汽车产销、房地产竣工呈现同比下滑；但短期来看，4 月末国内铜社库去化斜率放缓至 3 月中旬以来最低水平，下游新增

订单增长乏力，高价格抑制短期采购意愿。

库存数据

截至 2026 年 5 月 8 日，国内主要地区铜库存数据如下：江苏库存小计 38382 吨，其中期货库存 21112 吨；浙江库存小计 923 吨，全部为期货库存；广东库存小计 10894 吨，其中期货库存 4472 吨。LME 铜库存为 398325 吨，近两周维持小幅波动。LME 库存近期持续下降，国内社会库存出现短期垒库迹象。

现货价格

2026 年 5 月 8 日上海 1#铜现货价格为 102710 元/吨，周初（5 月 6 日）为 102550 元/吨，现货价格随期货同步上涨，当前沪铜期货收盘价高于现货价，呈现期货升水结构。

五、重大消息面汇总

因市场猜测美国可能对精炼铜加征关税，COMEX 铜价表现强于 LME 铜，COMEX 铜库存已在八个月内翻倍，攀升至 615852 短吨的纪录高位。

风险揭示及免责声明

国金期货已取得中国证监会期货交易咨询业务资格。本报告由国金期货有限责任公司制作，未获授权，任何单位或个人不得对本报告进行任何形式的修改、复制和发布。

本报告基本资讯、数据、图片均来源于公开资料、第三方数据或调研结果。报告制作者基于专业研究方法审慎审核、甄别和判断信息内容，但由于信息获取和展示的局限性，无法绝对保证信息内容的真实性、完整性和准确性。报告中的信息或所表达的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司对报告内容及最终操作不作任何担保。

本公司建议交易者应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定情形，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见仅供参考，并不构成对任何人的交易建议。本公司不对投资者因使用本报告中的内容所引致的损失承担任何责任。

同时提醒期货交易，期市有风险，入市需谨慎！

