



# 铜周报：美元强势压制铜价，关注美铜关税结果

2026-6-29

长江期货股份有限公司交易咨询业务资格：鄂证监期货字[2014]1号

汪国栋 执业编号：F03101701 投资咨询号：Z0021167



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

# 目录

01 观点策略

02 行情回顾

03 基本面数据





# 01

## 观点策略

*Changjiang  
Securities*

汇聚财智 共享成长

*Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth*

□ **基本面：**智利铜矿商安托法加斯塔（Antofagasta Plc）已向中国铜冶炼厂提出将2026年下半年及2027年上半年的铜精矿合同定价与现货市场指数挂钩，而非沿用传统的年度固定加工费（TC/RCs）基准。该方案尚未获得国内炼厂认可，若谈判僵持破裂，国内近半数全球铜冶炼产能或将面临原料断供风险。矿端紧缺持续带动加工费继续下跌，截至6月26日，铜精矿现货粗炼费为-126美元/吨。铜精矿库存方面，截至6月26日，国内铜精矿港口库存58.3万吨，周环比34.33%，年度同比19.71%。截至6月25日，国内主要精铜杆企业周开工率为65.22%，环比下降2.13个百分点，同比下降8.79个百分点。铜价震荡走弱，短期内下游新增订单小幅回暖，多数企业生产节奏保持平稳；但部分企业按自身生产计划主动减产，拖累行业整体开工水平。根据国际铜研究组织（ICSG），2026年4月份全球精炼铜市场供应短缺14.50万吨，而3月份为供应过剩23万吨。

□ **库存：**国内社库去化放缓，COMEX高位继续累库。截至6月26日，上海期货交易所铜库存13.57万吨，周环比-5.66%，交易所库存继续去化。截至6月25日，SMM全国主流地区铜库存20.6万吨，较6月18日周度增加1.17万吨，周环比6.02%，总库存较去年同期的13.01万吨增加7.59万吨，国内社会库存小幅累库。截至6月26日，LME铜库存33.65万吨，周去库15,675吨，周环比-4.45%，LME库存继续去库。截至6月26日，COMEX铜库存66.28万短吨，周累库10,605短吨，周环比1.63%，COMEX库存高位继续累库。

□ **策略建议：**美联储加息预期进一步蔓延，美元指数创13个月新高，美国短端利率居高不下。美国5月核心PCE物价指数同比录得3.4%，环比录得0.3%，均符合市场预期。基本面上，铜精矿现货加工费（TC）在历史低位持续下探，矿端维持供应偏紧的格局。巴拿马铜矿（Cobre Panama）审计整体达标率近88%，重启预期大幅升温。铜关税预期下，COMEX-LME价差扩大，COMEX库存创历史新高，约占全球交易所库存70%，非美市场结构性短缺加剧。需求端，铜价震荡走弱带动下游新增订单小幅回暖，多数企业生产节奏保持平稳。国内进入传统淡季消费整体偏弱，国内社库去库放缓。整体来看，美联储加息预期高位叠加美元指数历史新高下铜价承压下跌，矿端紧平衡为铜价提供支撑，预计沪铜偏弱震荡运行。关注美国6月30日前提交铜关税评估报告。建议高抛低吸，逢低适度持多，参考运行区间100000-104000。



# 02

## 行情回顾

*Changjiang  
Securities*

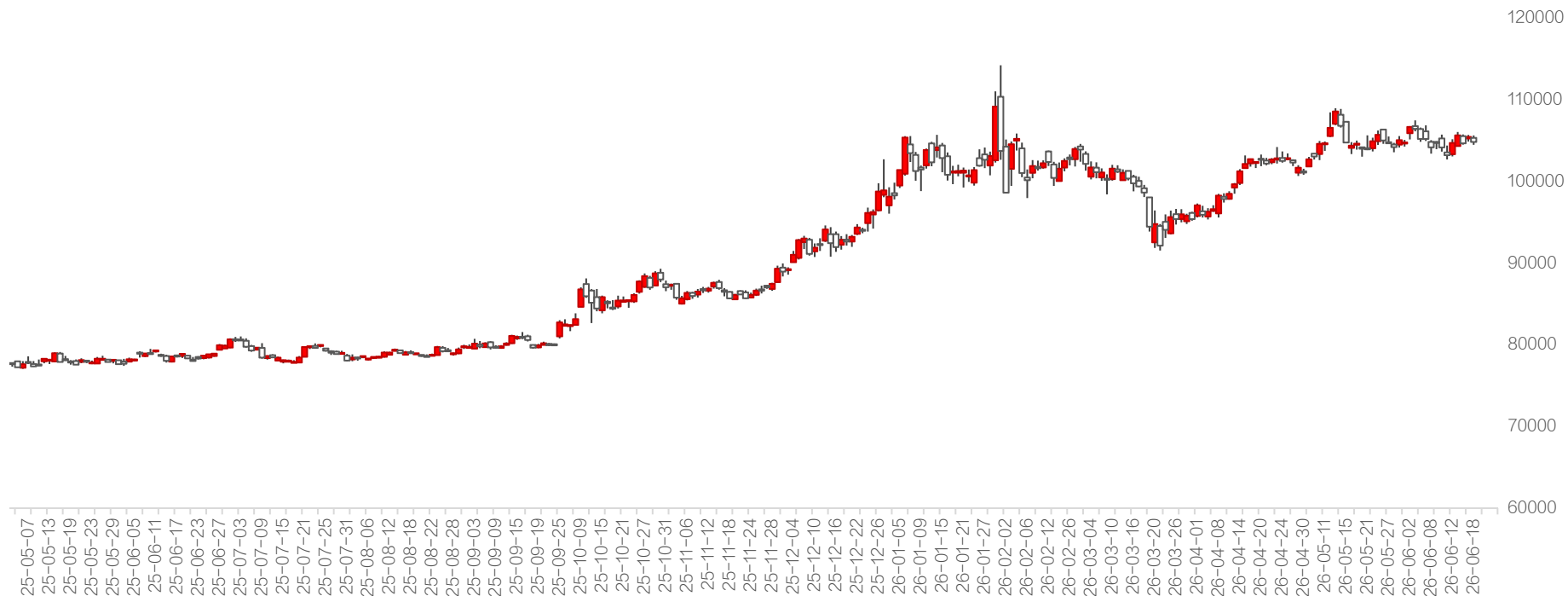


汇聚财智 共享成长

*Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth*

□ 上周沪铜大幅下跌。截至6月26日收至101560元/吨，周跌幅3.15%。美联储加息预期进一步蔓延，美元指数创13个月新高，美国短端利率居高不下。美国5月核心PCE物价指数同比录得3.4%，环比录得0.3%，均符合市场预期。矿端紧缺预期延续，铜精矿现货加工费继续刷新历史低位，矿端紧平衡为铜价提供下方支撑，但美联储加息预期抬升叠加美院指数新高打压铜价。

沪铜主力日K线





# 03

## 基本面数据

*Changjiang  
Securities*



汇聚财智 共享成长

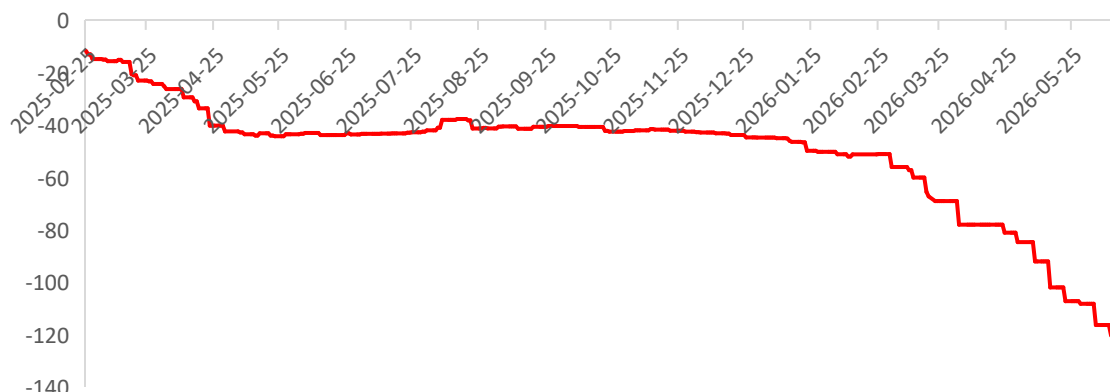
*Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth*

# 01 供给端

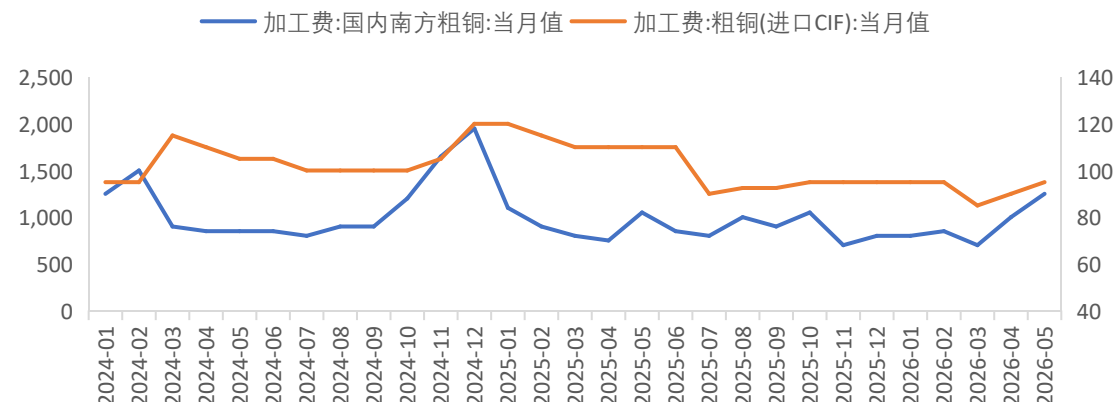
智利铜矿商安托法加斯塔 (Antofagasta Plc) 已向中国铜冶炼厂提出将2026年下半年及2027年上半年的铜精矿合同定价与现货市场指数挂钩，而非沿用传统的年度固定加工费 (TC/RCs) 基准。该方案尚未获得国内炼厂认可，若谈判僵持破裂，国内近半数全球铜冶炼产能或将面临原料断供风险。矿端紧缺持续带动加工费继续下跌，截至6月26日，铜精矿现货粗炼费为-126美元/吨。

铜精矿库存方面，截至6月26日，国内铜精矿港口库存58.3万吨，周环比34.33%，年度同比19.71%。

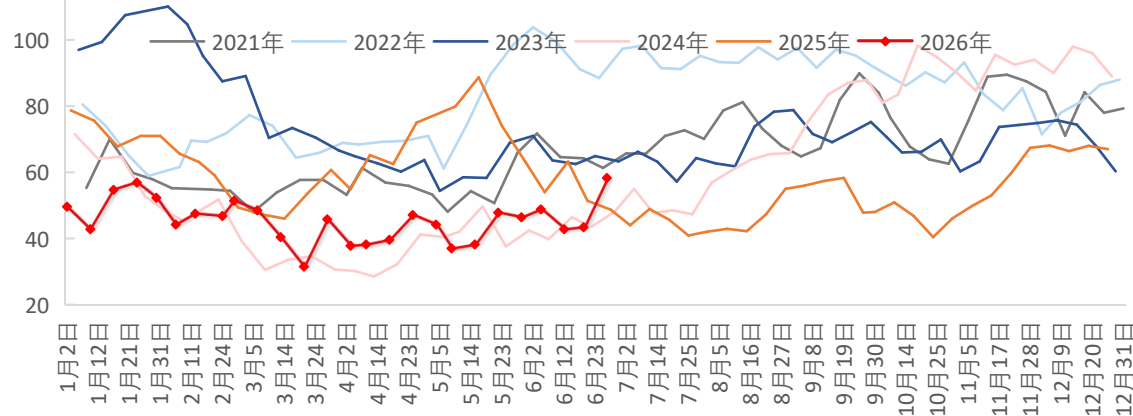
### 铜精矿现货粗炼费(TC) (美元/吨)



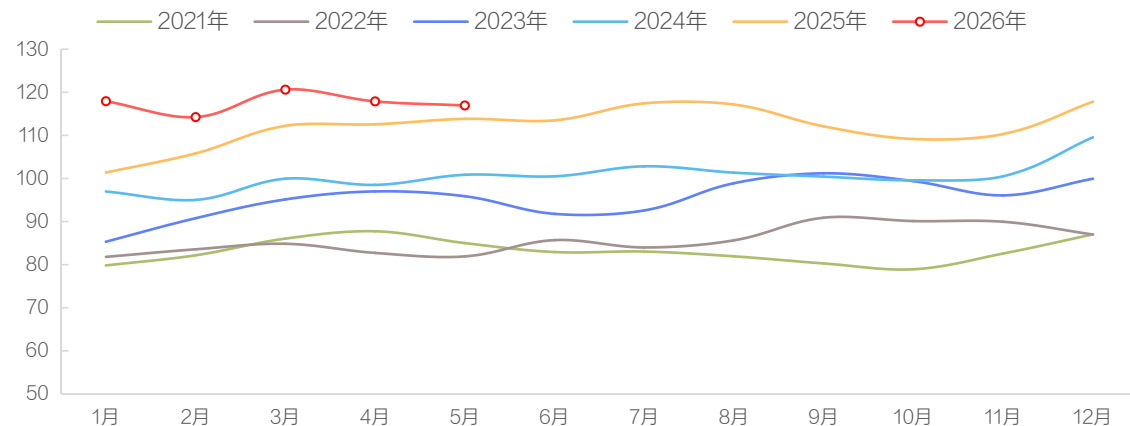
### 国内粗铜加工费 (元/吨) 和粗铜进口CIF加工费 (美元/吨)



### 铜精矿港口库存 (万吨)



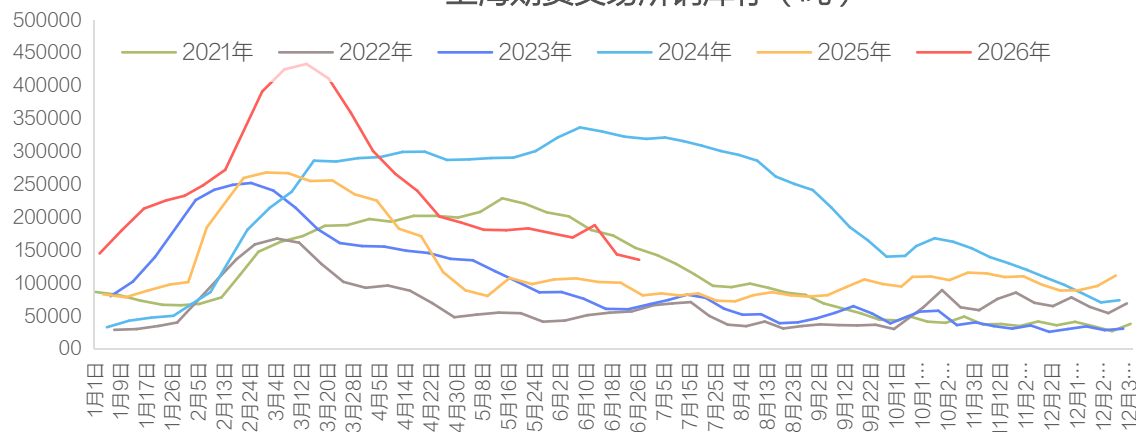
### SMM电解铜产量 (万吨)



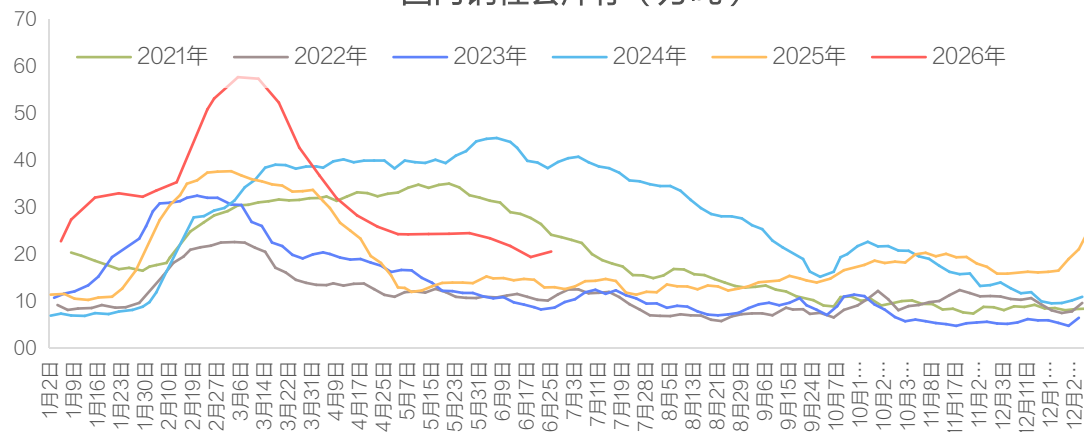
截至6月26日，上海期货交易所铜库存13.57万吨，周环比-5.66%，交易所库存继续去化。截至6月25日，SMM全国主流地区铜库存20.6万吨，较6月18日周度增加1.17万吨，周环比6.02%，总库存较去年同期的13.01万吨增加7.59万吨，国内社会库存小幅累库。

截至6月26日，LME铜库存33.65万吨，周去库15,675吨，周环比-4.45%，LME库存继续去库。截至6月26日，COMEX铜库存66.28万短吨，周累库10,605短吨，周环比1.63%，COMEX库存高位继续累库。

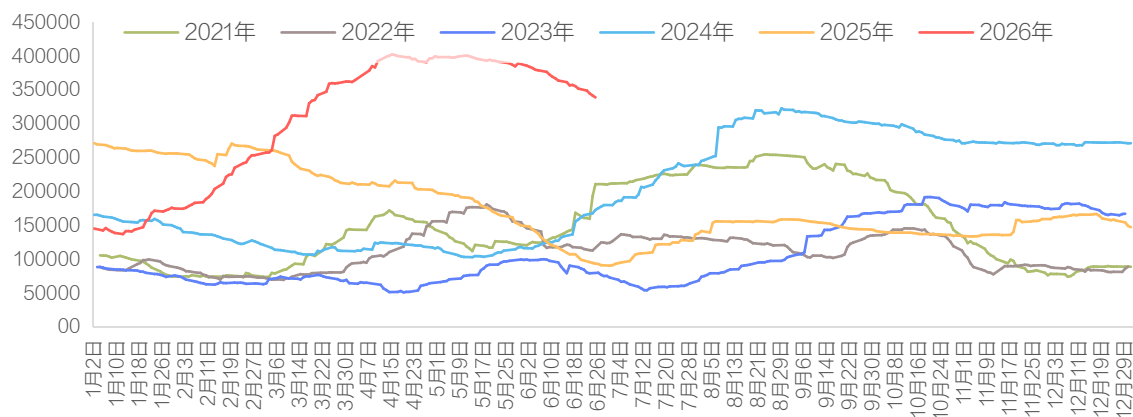
上海期货交易所铜库存（吨）



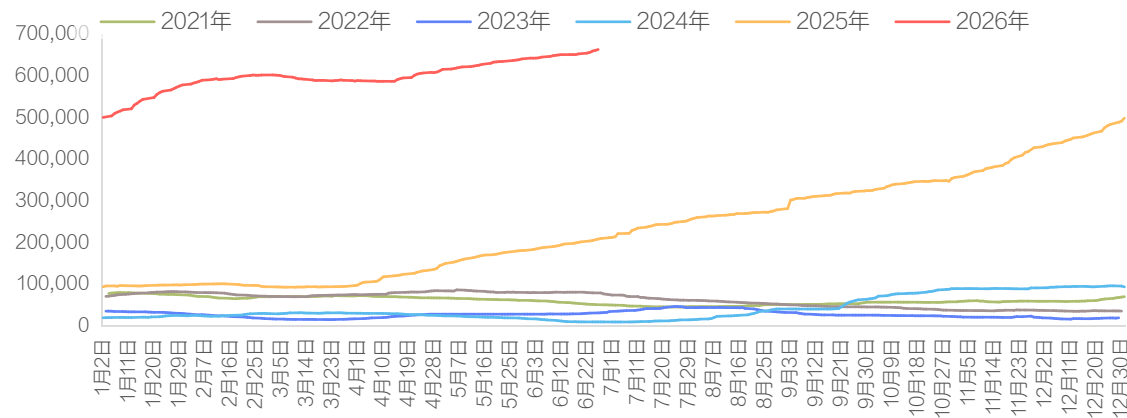
国内铜社会库存（万吨）



LME铜库存（吨）



COMEX铜库存（短吨）



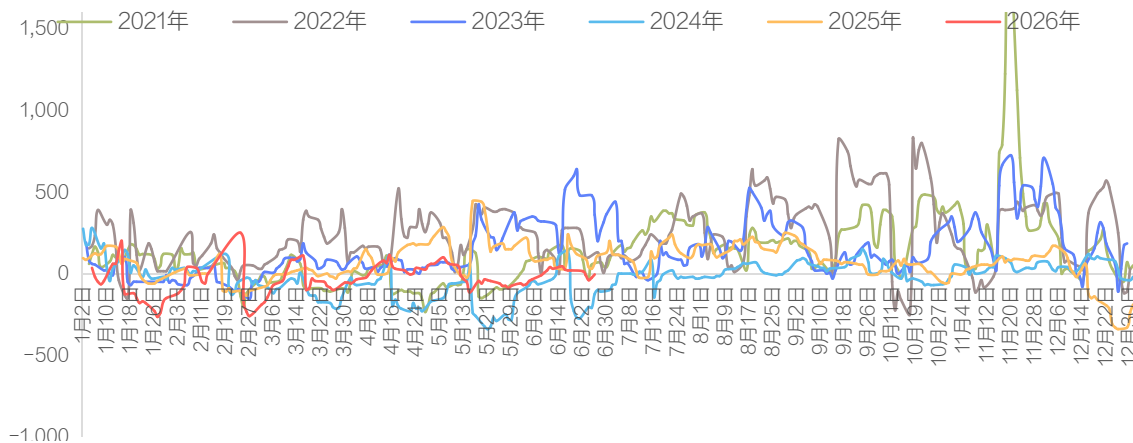
# 03 升贴水



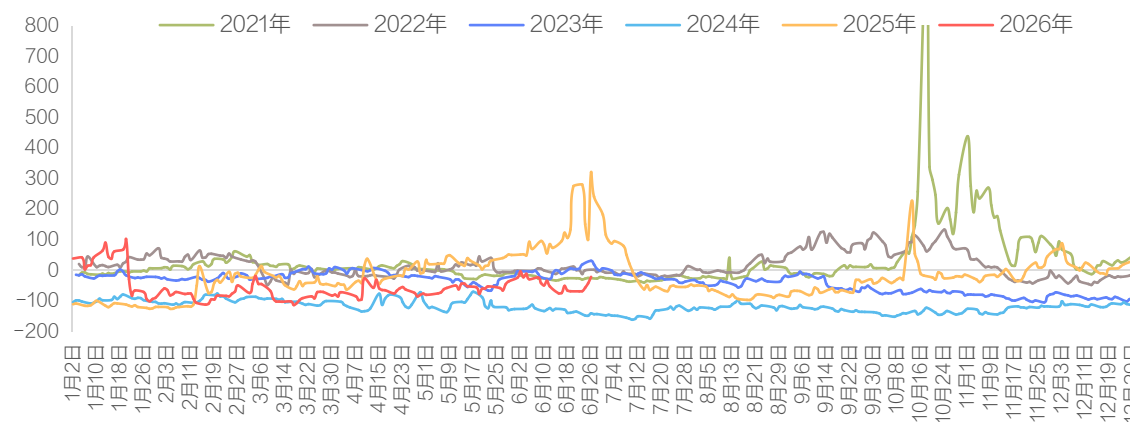
▣ 冶炼厂到货叠加进口流入，沪铜现货出现累库压力。在累库压力与持货商出货意愿增强的作用下，沪铜现货升贴水承压下跌延续走扩。铜价回调激活买盘消化低价货源，持货商挺价支撑贴水收窄。

▣ LME铜0-3贴水继续缩窄，纽伦铜价差在美国精铜关税预期下维持震荡，关注本周美国商务部向白宫提交铜市场评估报告，若铜关税未落地铜价或短期承压。

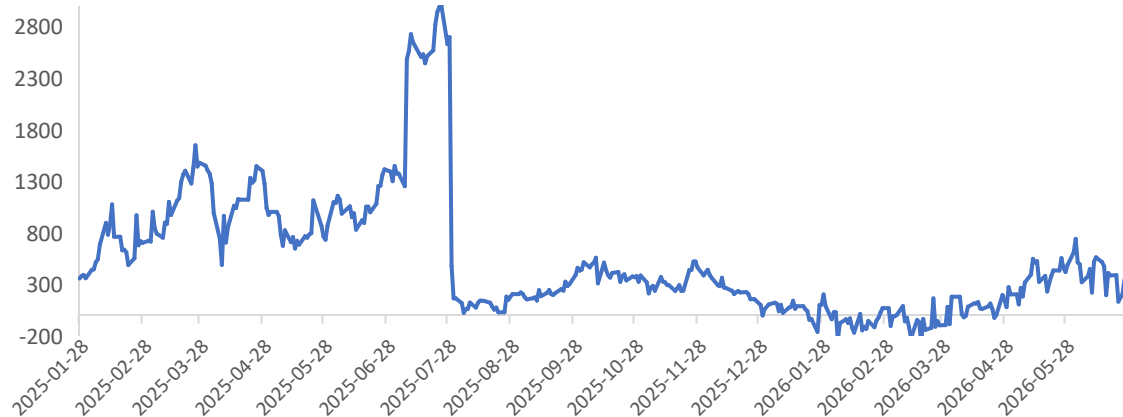
### 华东1#电解铜现货升贴水（元）



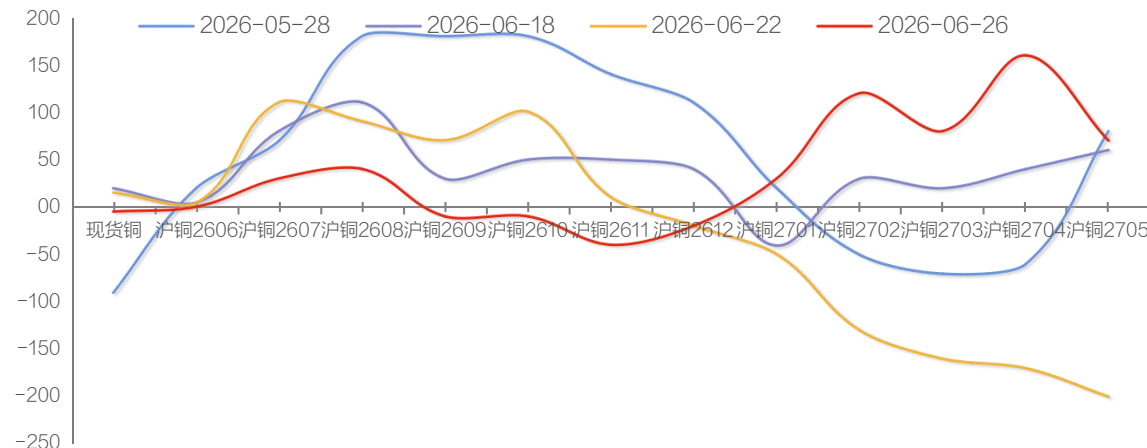
### LME铜(现货/三个月)升贴水（美元/吨）



### 纽伦铜价差（美元/吨）

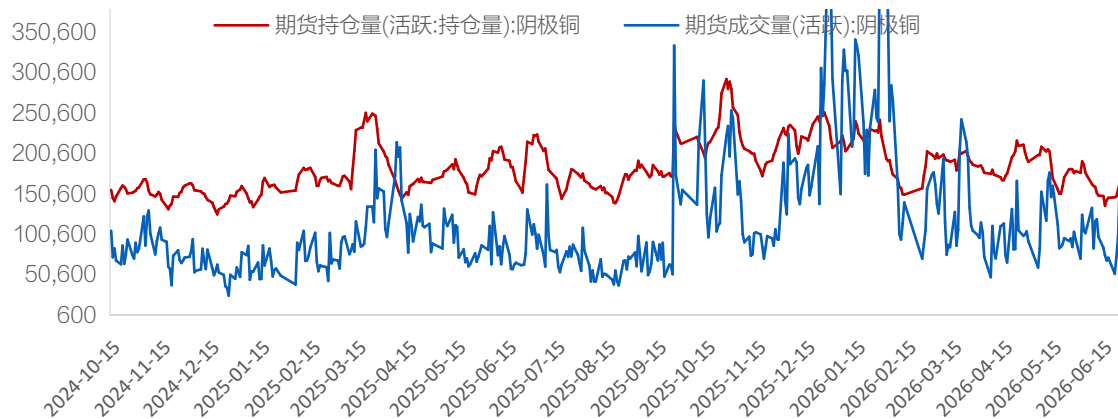


### 沪铜合约月差（元/吨）

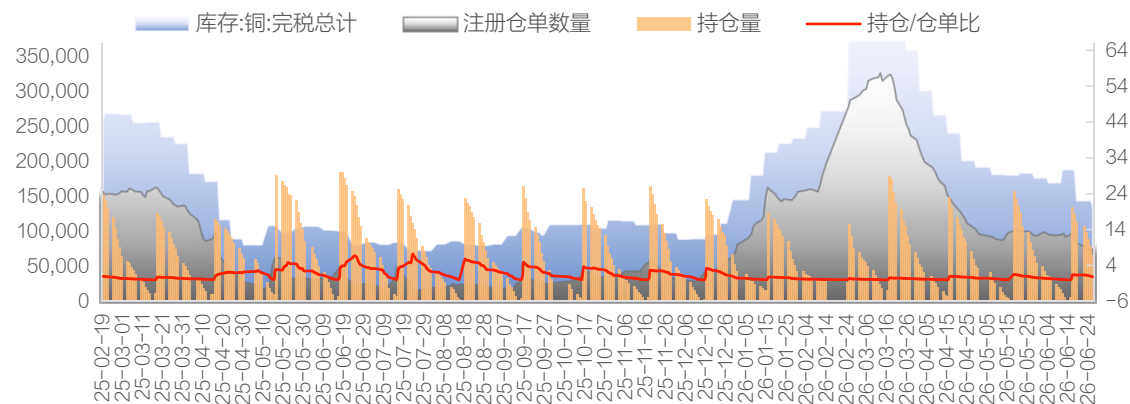


- 截至6月26日，沪铜期货持仓量159,247手，周环比8.86%；沪铜周内日均成交量100,519.2手，周环比33.97%，沪铜成交量及持仓量均上升。
- 截止6月19日，LME铜投资公司和信贷机构净多头持仓-8,277.07手，周环比-17.95%。截至6月23日，COMEX铜资产管理机构净多头持仓66,547张，周环比-3.57%。

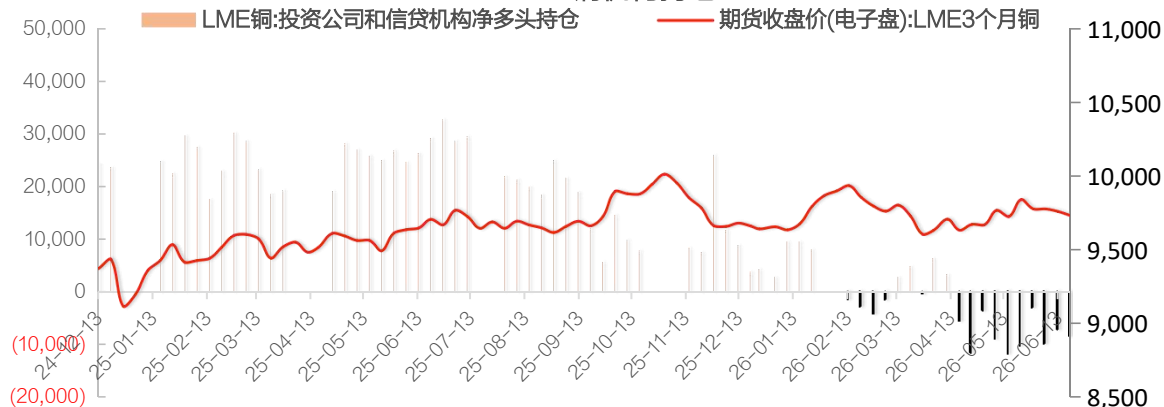
沪铜持仓量和成交量（手）



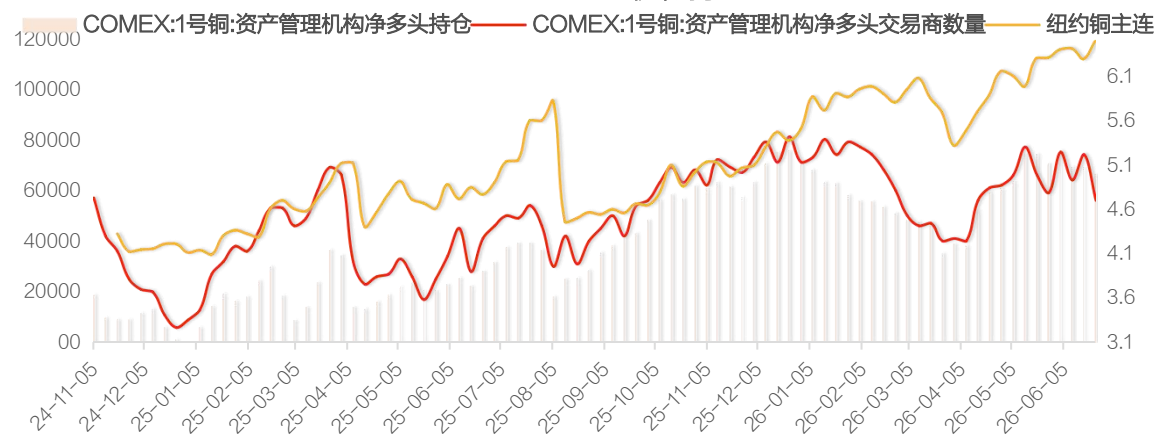
沪铜注册仓单及持仓比



LME铜机构持仓



COMEX机构持仓





# 声明



## 风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

## 免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货交易咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。



*THANKS* 感谢

*Changjiang  
Securities*

长江期货股份有限公司金属与新能源产业中心

Tel: 027-65777105



汇聚财智 共享成长

*Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth*