

20260702 沪铜周报

一、期货基本面

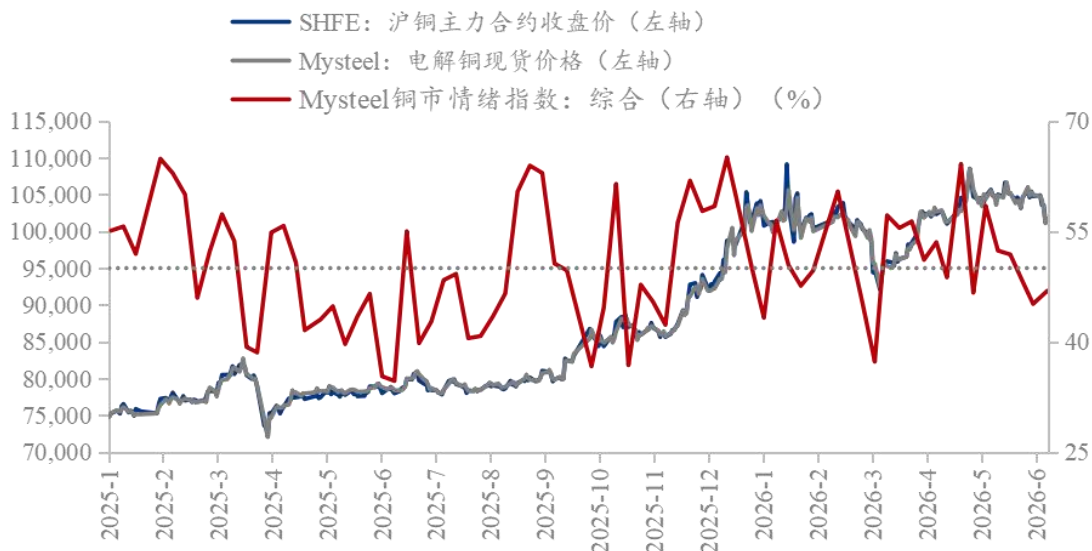
1. 宏观面

近期，美伊谈判取得进展，油价下行，叠加美国通胀数据高于预期，推动美元指数、美债收益率走强，商品普遍承压。

7月1日，美国6月ADP数据发布，就业人数9.8万人，预期11.8万人，前值12.2万人。沃什称近几周通胀预期和通胀风险均有所下降。市场加息预期缓和，预计宏观压力将减缓。

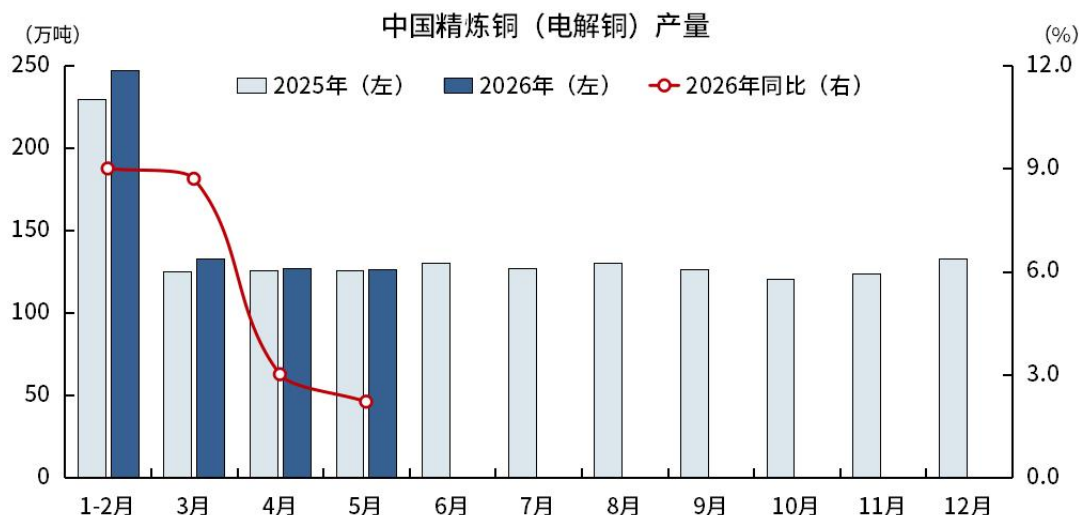
6月26日（上周）Mysteel中国铜市情绪调研为46.91，较6月18日上升1.77，市场参与者情绪指数位于荣枯线下方。

铜市情绪指数与铜价走势（单位：元/吨）



2. 供给端

国家统计局最新数据，5月精炼铜（电解铜）产量126.4万吨，同比增长2.2%；1-5月累计产量629.5万吨，同比增长6.1%。



国际矿端，智利（全球第一大产铜国，占矿产铜约 45%）铜业委员会 5 月季报下调 2026/2027 年产量预期，同时，月度数据在加速下滑，各矿场产量都在不同程度的减少。秘鲁方面，矿山产量增减不一，总体小幅增加。总体来看，矿端供应趋紧。

再生铜端，国内再生铜受限于票据问题，流通受阻，再生铜阳极、冷料等供应问题仍在，含税废铜供应不足。

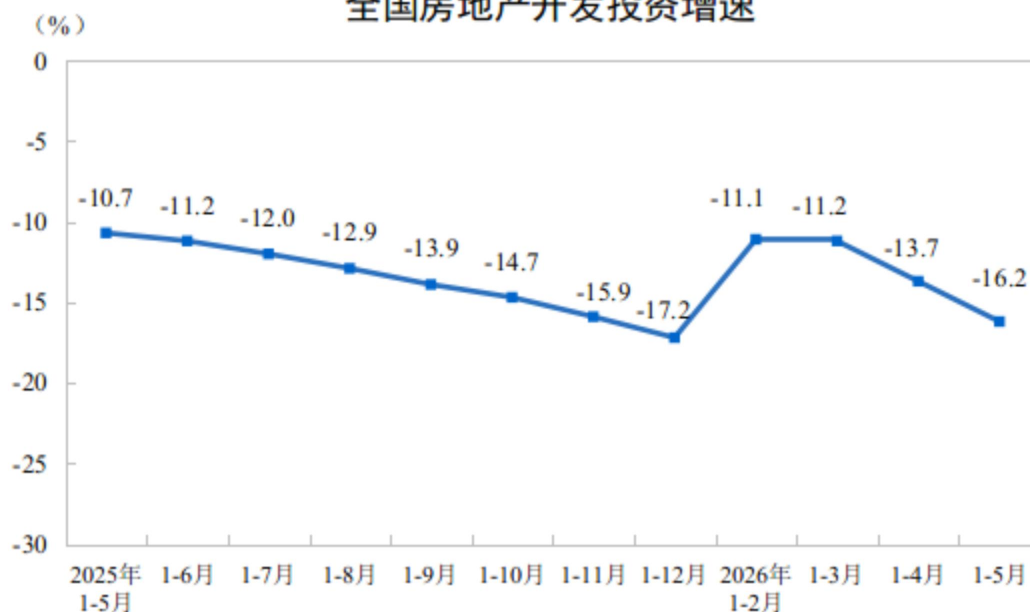
成本端，铜精矿 TC（粗炼费）维持低位；7 月国内粗铜、冷料的加工费预计下调。

3. 需求端

铜主要终端消费有传统地产、汽车、风光发电，以及新兴 AI、储能。AI 和储能消费保持快速增长，但传统消费为当前拖累因素。

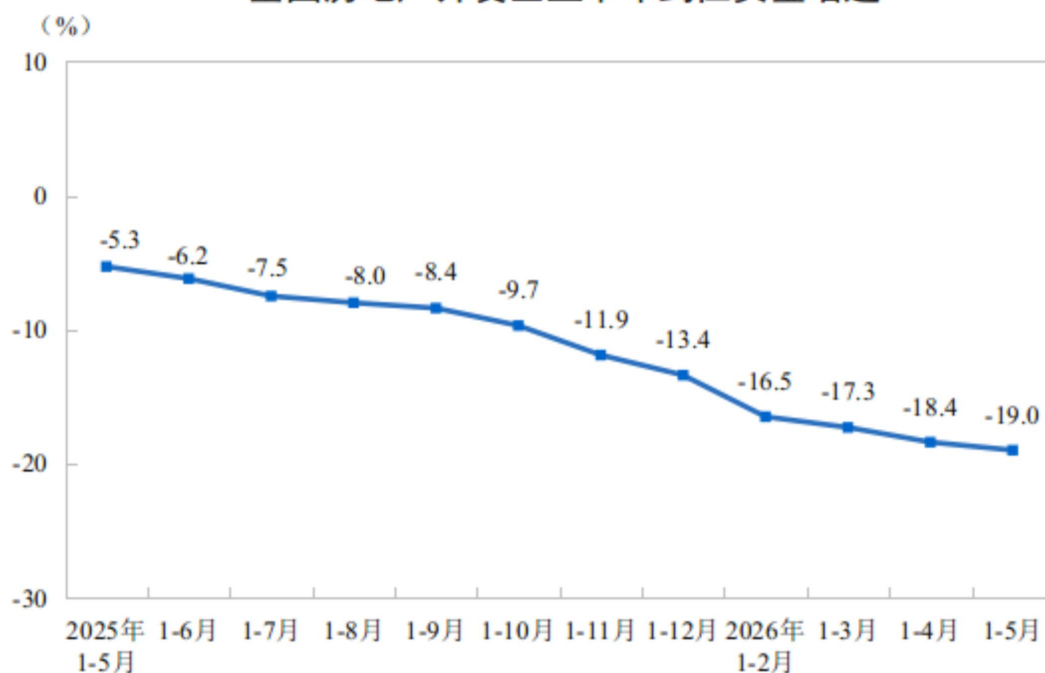
国家统计局最新数据，1—5 月份，全国房地产开发投资 30356 亿元，同比下降 16.2%；其中，住宅投资 23426 亿元，下降 15.6%。

全国房地产开发投资增速

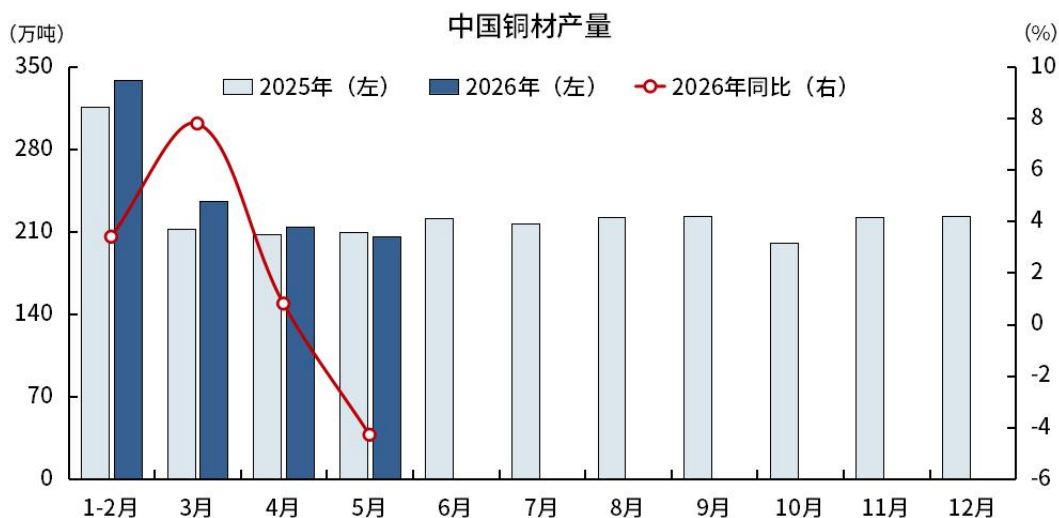


1—5月份,房地产开发企业房屋施工面积548775万平方米,同比下降12.3%。其中,住宅施工面积380830万平方米,下降12.6%。房屋新开工面积17929万平方米,下降22.6%。其中,住宅新开工面积13084万平方米,下降23.4%。房屋竣工面积14087万平方米,下降23.4%。其中,住宅竣工面积9999万平方米,下降25.0%。

全国房地产开发企业本年到位资金增速



国家统计局最新数据,2026 年 5 月中国铜材产量 205.9 万吨,同比下降 4.3%;1-5 月累计产量 999.3 万吨,同比增长 2.6%。



据 Mysteel 于 6 月 26 日调研,铜价下跌,下游订单显著增加,消费韧性超出传统淡季预期。现货升水普遍走弱,但后半周贴水幅度收窄。库存结构区域分化,部分厂内库存低位,但整体小幅累库。

4. 库存情况

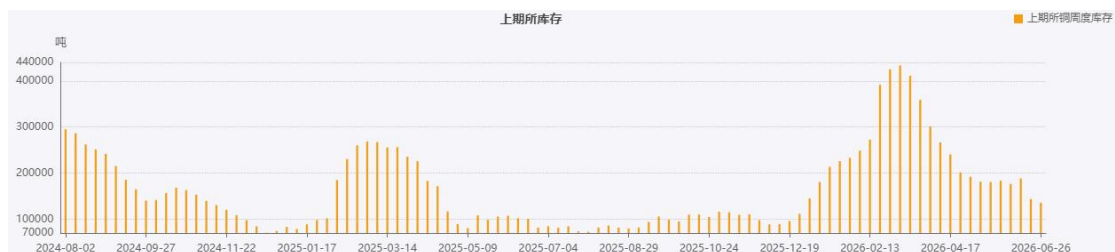
国内市场电解铜库存,截止 2026 年 06 月 29 日为 21.28 万吨,环比上升 0.09%,较近四年均值水平高出 0.51%。



LME 铜,截止 2026 年 07 月 01 日库存为 324850 吨,环比下降 1.33%,处于近五年绝对高位水平。



上期所铜周度库存，截止 2026 年 06 月 26 日为 135732 吨, 环比下降 5.66%, 连续二期下降, 较近五年均值水平低出 1.45%。



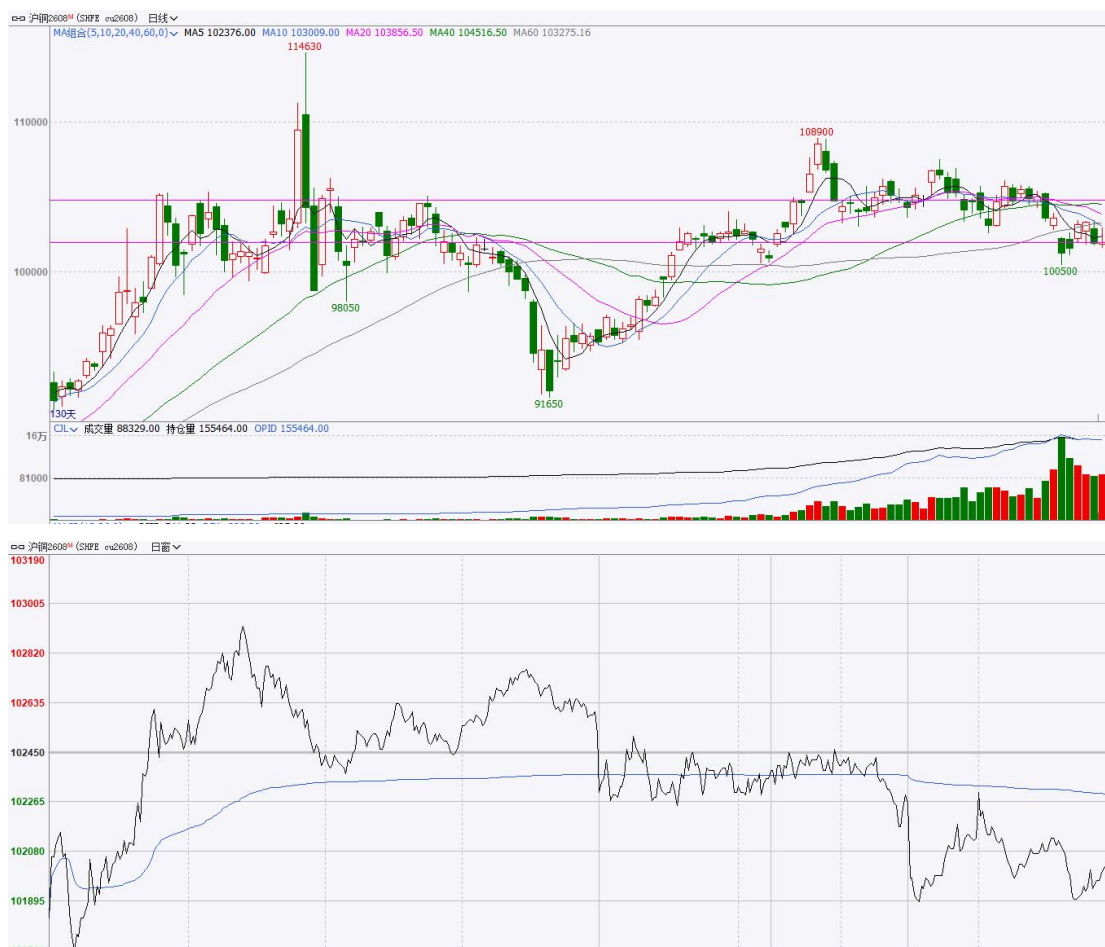
上期所铜仓单数量，截止 2026 年 07 月 01 日为 73569 吨, 较上日减少 1048。环比下降 1.40%, 较近四年均值水平低出 19.21%。



二、技术面分析

沪铜 2608 盘面走势





行情回顾：沪铜自 1995 年上市，当前价格已处于历史高位。自去年下半年以来铜价持续走高，今年年初见顶后转入高位窄幅震荡格局，2 月 28 日美伊冲突爆发，伊朗一度传出封锁霍尔木兹海峡的消息，但由于该事件并不直接影响铜的核心供给，市场整体反应平淡，并未出现剧烈波动。随着僵持时间拉长，国际油价攀升，市场对能源成本推升通胀、进而引发经济衰退的预期逐步增强，铜价因此承压下行，3 月 24 日双方释放谈判信号，情绪修复，铜价反弹后延续前高横盘震荡。近期铜价受加息预期影响，宏观面整体承压，铜价小幅下跌，但对比其他有色金属品种，表现仍相对坚挺。

今日沪铜主力合约 CU2608 早盘低开，全天维持宽幅震荡走势，最终收收 -0.49%，报 101950 元 / 吨，日 K 线收出长上影线，呈现冲高回落形态。

从技术面来看，当前价格回落至一季度价格中枢位置，趋势信号尚不清晰，但价格受均线压制明显，预计短期将在前期震荡区间内维持偏弱运行。

三、操作思路

1. 核心结论与展望

本次沪铜市场整体呈现宏观压力缓和、供给偏紧、需求分化、短期走势偏弱的格局。近期海外通胀偏强、美元走强压制大宗商品价格，但美国就业走弱、加息预期降温，宏观利空逐步弱化。供给端整体收紧，智利铜矿产量下调、含税废铜供应不足，整体原料端供应较为紧张。需求端较为健康，传统消费虽持续走弱，但储能、AI 等成为新兴增长点，后续有望主导铜价长期上涨。

短期大概率维持区间偏弱震荡，中长期铜价基本面健康。

2. 交易策略：

- 1.单边：短期偏弱震荡，预计下行空间有限。
- 2.套利：观望。
- 3.期权：海鸥看跌。

黄超

期货从业资格证书编号：F03154310

期货投资咨询资格编号：Z0023821

免责声明：本报告发布机构神华期货有限公司已获中国证监会许可的期货投资咨询业务资格：深证局许可字(2021)1号。

本报告仅向特定客户传送，未经神华期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，神华期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证。本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何交易、法律、会计或税务的最终操作建议，神华期货不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保，不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。