

20260730 沪铜周报

一、期货基本面

1. 相关资讯

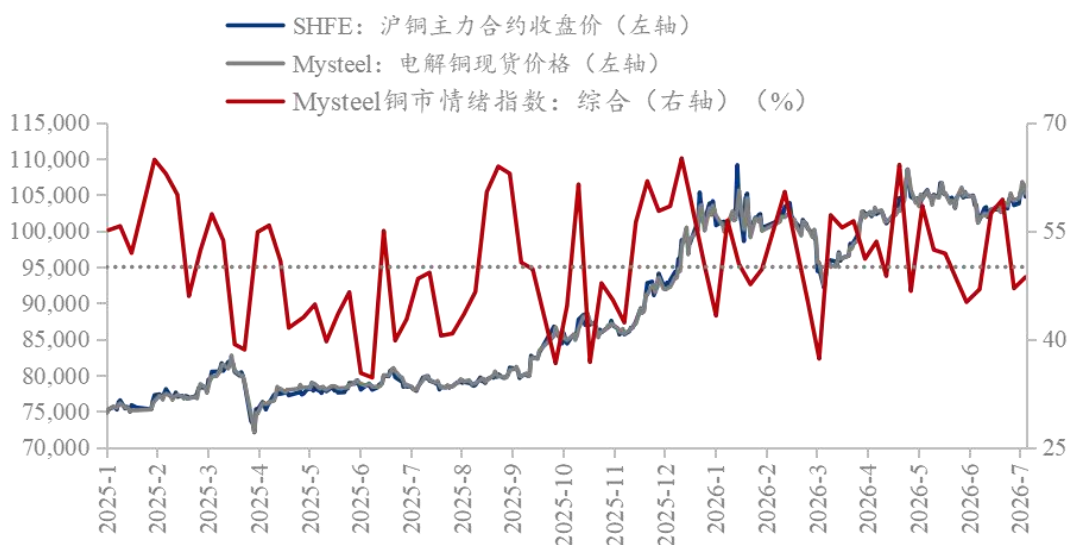
2026 年 7 月 30 日，隔夜美联储议息维持利率不变，但多名官员主张加息，表态整体偏鹰，年内降息预期基本落空，美债收益率、美元走强压制铜价，市场 9 月加息概率升至 56%。

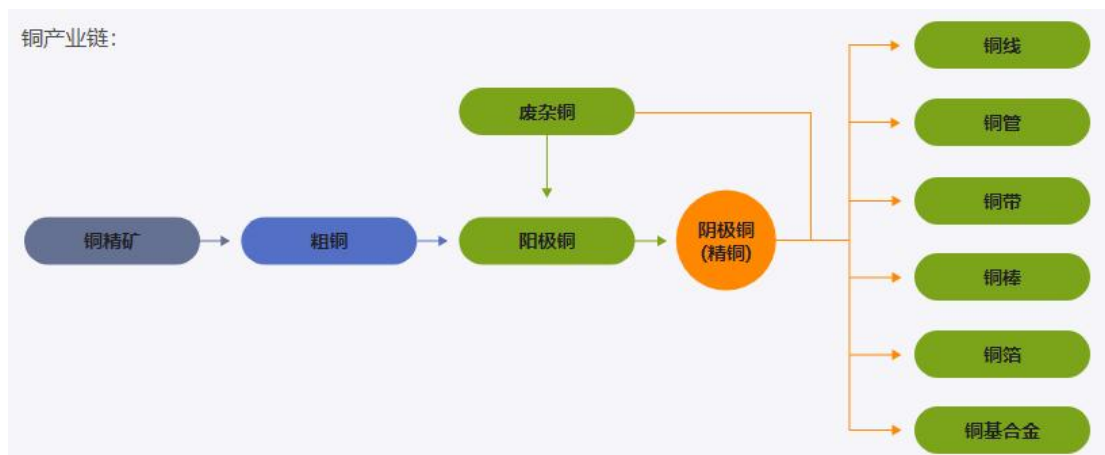
地缘方面，中东冲突再起，美伊局势再起波澜推升市场对地缘政治风险的担忧，霍尔木兹海峡航运风险走高，原油上涨抬升冶炼能源与进口物流成本，打压工业金属买盘。

国内方面，7 月底政治局会议即将召开，市场关注政策基调。预计将加快存量政策落地，其中 8000 亿新型政策性金融工具及“六张网”建设（新型电网、算力网等）或成为重要抓手，与电网建设相关的铜需求有望边际受益。

7 月 24 日（上周）Mysteel 中国铜市情绪调研为 48.59，较前周上升 1.55，市场参与者情绪指数位于荣枯线（50）下方。

铜市情绪指数与铜价走势（单位：元/吨）





2. 供给端

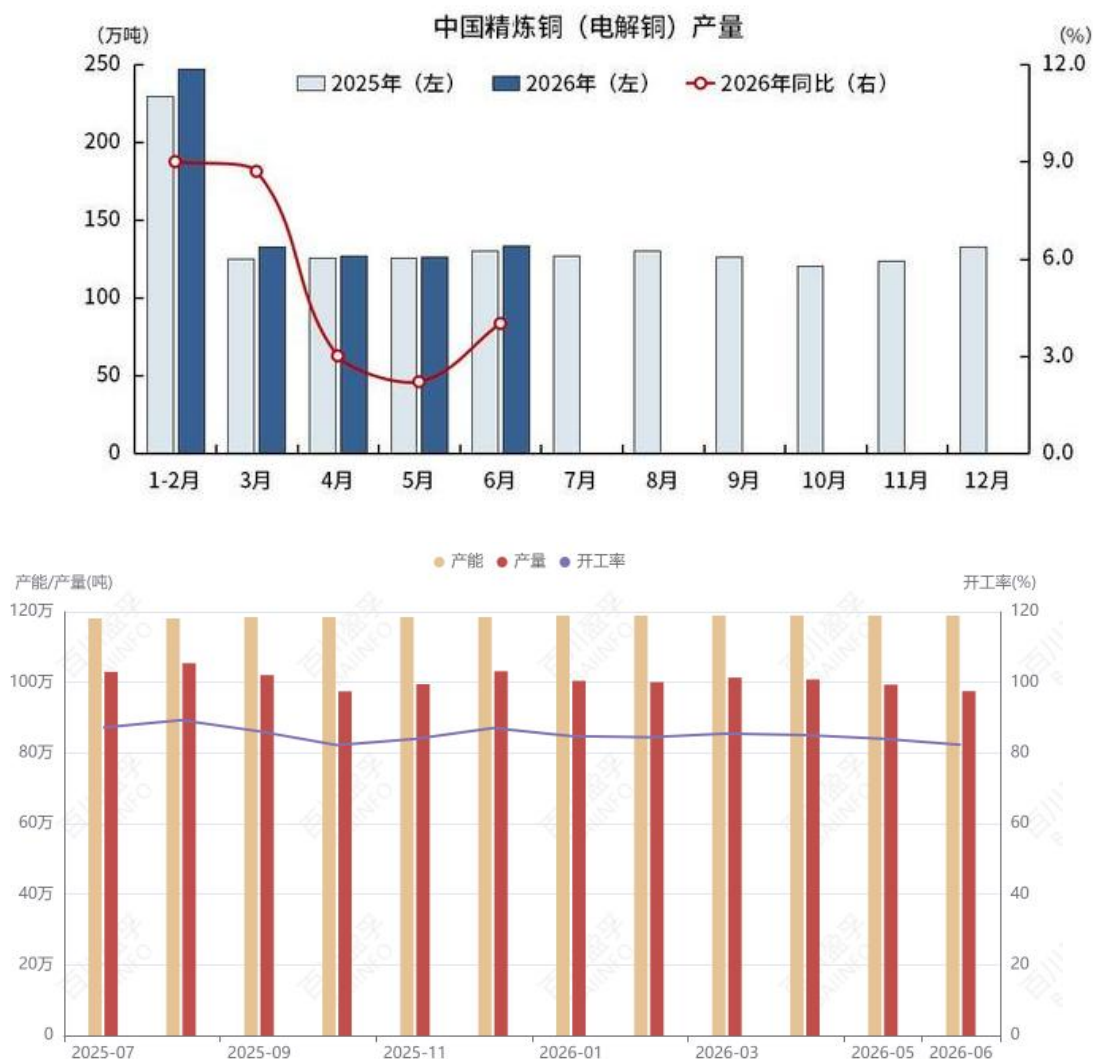
国际矿端，2026 年 7 月 22 日，智利（全球第一大产铜国，占矿产铜约 45%）遭遇持续性冬季风暴，中北部干旱区域出现强降雨、降雪，诱发洪水、泥石流，扰动当地铜矿全链条运营，影响范围从矿区生产扩散至公路、电力、港口物流体系。物流中断会短期收紧全球可流通铜货源，带来铜价利多情绪；但北部主产区未受损、矿企可通过库存缓冲生产，扰动仅为阶段性短期冲击，不存在长期供应大幅收缩逻辑。

秘鲁方面，秘鲁政府当地时间 7 月 2 日宣布，由于当前厄尔尼诺现象持续发展并可能引发强降雨和重大灾害风险，全国多个省份的 796 个区市进入为期 60 天的紧急状态。目前主要铜矿生产运营整体暂未受明显影响，但矿石运输、生产物资供应、矿工通勤及船期等物流环节可能受到一定扰动。7 月 28 日秘鲁新任总统宣誓就职，右翼人民力量党藤森庆子第四次参选成功，2026-2031 年执政。矿业政策转向提效，新政无法直接新增产能，新政仅能优化投资环境，建设节奏仍取决于地方民众接纳度，政策利好有限。短期小幅回升，增长弹性偏弱。

再生铜端，国内废铜反向开票额度约束 + 严查虚开发票、取消地方税收返还，导致合规含税国产废铜供给收缩，无票货源难以进入正规产业链，流通受阻，含税废铜供应不足。

成本方面，铜精矿 TC(粗炼费)低位运行，进口铜精矿 TC 周指数约为-157.20 美元/干吨。国产铜精矿计价系数稳定，现货价格小幅上涨。

国家统计局最新数据显示，6 月精炼铜（电解铜）产量 133.4 万吨，同比增长 4.0%；1-6 月累计产量 760.8 万吨，同比增长 5.2%。

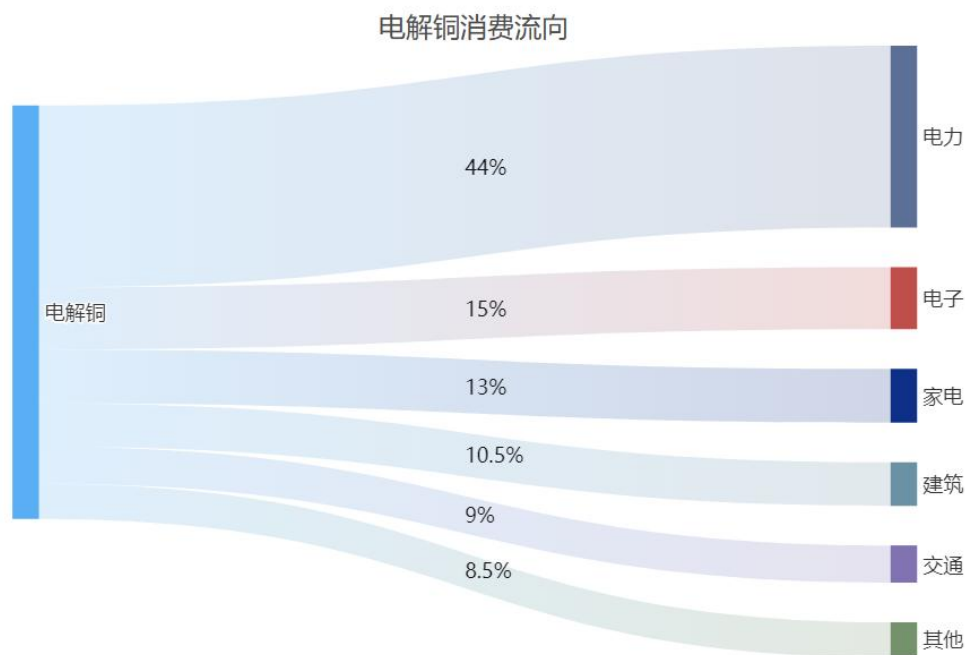


总体来看，铜矿供应紧张局面持续。

3. 需求端

需求端呈现“结构有韧性、总量承接不足”特征。传统用铜环节如电解铜杆、铜管表现偏弱，反映电力和地产需求更多为季节性兑现。铜板带和铜箔受益于新

能源、储能和电子高端制造，表现相对强劲，但已接近满产状态，增量空间有限。下游企业以刚需采购、低价补库为主，高铜价对采购意愿形成明显压制。

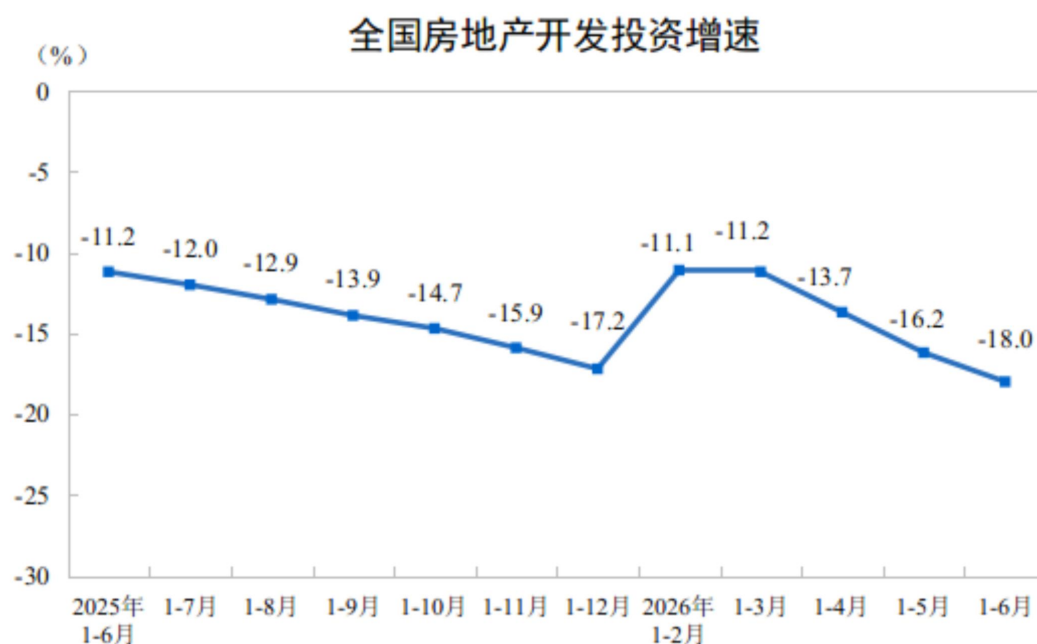


国家统计局最新数据显示，2026 年 6 月中国铜材产量 216.4 万吨，同比下降 4.4%；1-6 月累计产量 1198.2 万吨，同比增长 0.3%。

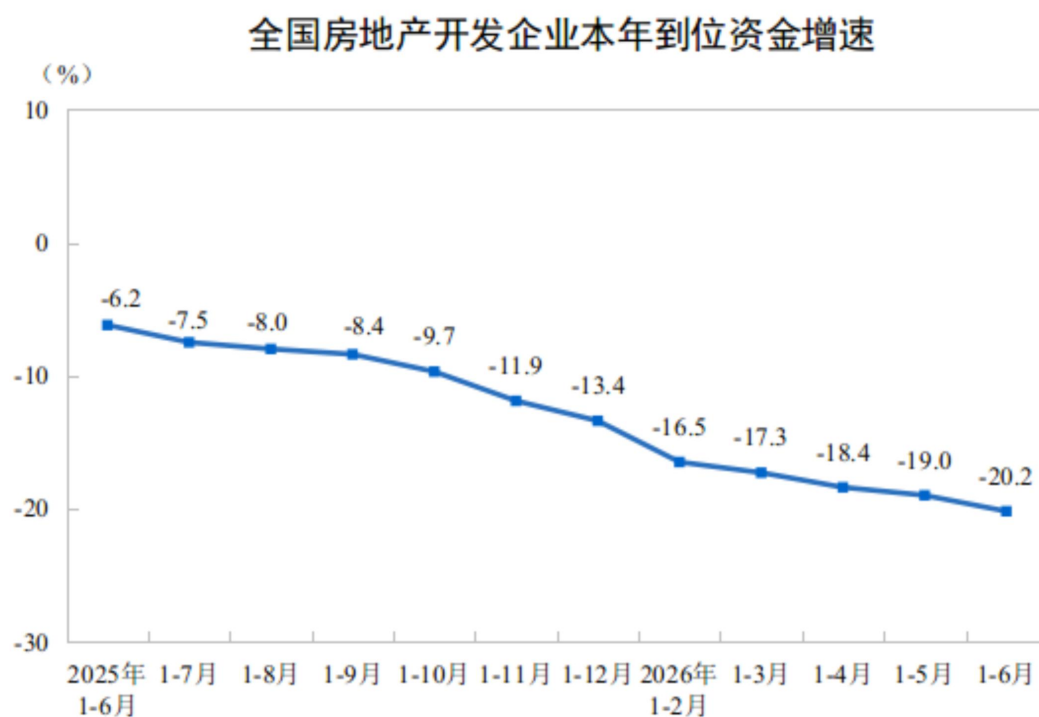


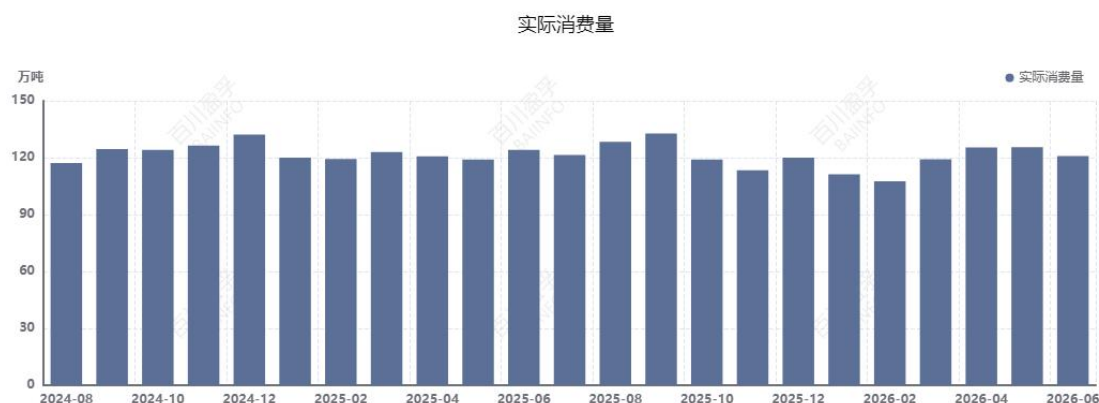
国家统计局最新数据，1—6 月份，房地产开发企业房屋施工面积 554049 万平方米，同比下降 12.5%。房屋新开工面积 23239 万平方米，下降 23.4%。房屋竣工面积 17221 万平方米，下降 23.7%。

1—6 月份，全国房地产开发投资 38074 亿元，同比下降 18.0%；其中，住宅投资 29300 亿元，下降 17.8%。



1—6 月份，房地产开发企业到位资金 40233 亿元，同比下降 20.2%。其中，国内贷款 5716 亿元，下降 31.7%；自筹资金 14740 亿元，下降 16.4%；定金及预收款 12442 亿元，下降 15.8%；个人按揭贷款 5137 亿元，下降 24.9%。





总体来说，当前国内需求结构分化显著，地产、家电处于传统淡季，终端订单偏弱，新能源车、特高压、算力设施等高景气赛道构筑需求底部。后市方面，8000 亿元超长期特别国债资金已全部下达，预计三季度加速转化为实物工作量，重点投向电网、新能源基建，对线缆、储能领域铜消费形成托底。

4. 库存情况

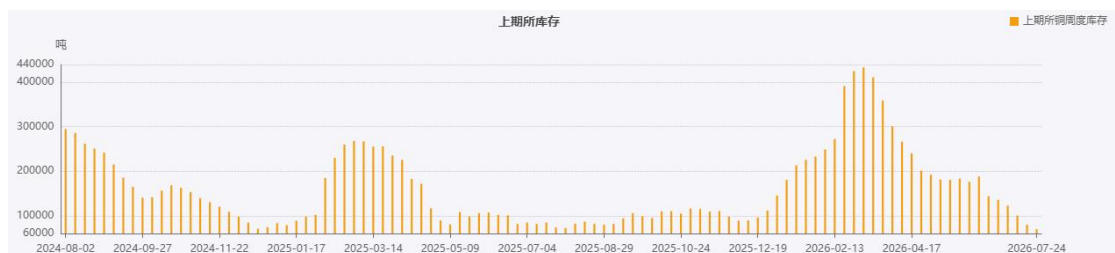
国内市场电解铜库存，7 月 26 日国内电解铜现货库存 12.12 万吨，较 20 日增 0.46 万吨，较 23 日增 0.12 万吨。社库延续小幅累库趋势，主要因国产货源到货改善有限，虽进口铜补充，但铜价高位运行抑制下游消费，仓库出库表现一般。



LME 铜，截止 2026 年 07 月 29 日库存为 262,300 吨, 处于近五年绝对高位水平。



上期所铜周度库存，截止 2026 年 07 月 24 日，上海期货交易所阴极铜库存为 69,610 吨，较上一周减少 10,299 吨。从季节性角度分析，当前库存较近五年相比维持在较低水平。



上期所铜仓单数量，截止 2026 年 07 月 30 日为 25737 吨，连续十九期下降，处于近四年偏低水平。



二、技术面分析

沪铜 2609 盘面走势



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。

今日沪铜 CU2609 早间偏强运行，午后多头动能消退行情翻绿，主力合约收盘下跌 0.1%，报 104660 元 / 吨。美联储议息会议靴子落地，美元指数与 2 年

期美债收益率下行，一度提振有色、贵金属板块；但本次议息释放政策信号偏暧昧，市场预期难以形成一致，大类资产走势显著分化，日内整体风险偏好逐步回落。

技术层面，上周沪铜日线冲高承压，未能有效突破上方压力区间，价格自阶段高位震荡回落。短期均线多头支撑逐步减弱，价格重心缓慢下移；日内分时走势冲高后持续走弱，资金追高意愿不足。短期行情大概率重回前期震荡区间，维持偏弱震荡格局，下方支撑留意一季度震荡中枢。

三、操作思路

1. 核心结论与展望

外围层面，美联储议息偏鹰、降息预期落空叠加中东地缘风险升温，压制铜价表现；国内政策端或有基建利好托底需求，但市场情绪仍偏弱。基本面来看，智利、秘鲁矿端扰动及国内废铜供给收缩、精炼铜成本低位，支撑铜矿供应偏紧格局。需求端分化明显，当下正处传统消费淡季，地产传统需求疲软，仅新能源、高端制造赛道韧性较强，下游企业畏高心态明显，刚需采购为主，高铜价抑制消费。库存整体偏低但社库小幅累库，叠加盘面高位承压、多头动能衰减，限制铜价反弹高度。不过铜价下行空间同样有限，整体难走出单边趋势。

短期沪铜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：观望。

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。