



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

地缘局势反复 铜价预计震荡运行

——国信期货有色（铜）周报

2026年4月3日

目录

CONTENTS

- ① 行情回顾
- ② 基本面分析
- ③ 后市展望

Part1

第一部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

行情回顾

盘面行情回顾:铜价震荡

3月30日-4月3日,沪铜震荡,收于96250元/吨,较3月27日上涨0.33%。LME铜震荡偏强,截至4月2日收盘,报12348.5美元/吨。

沪铜主力合约日K线图



LME铜日K线图



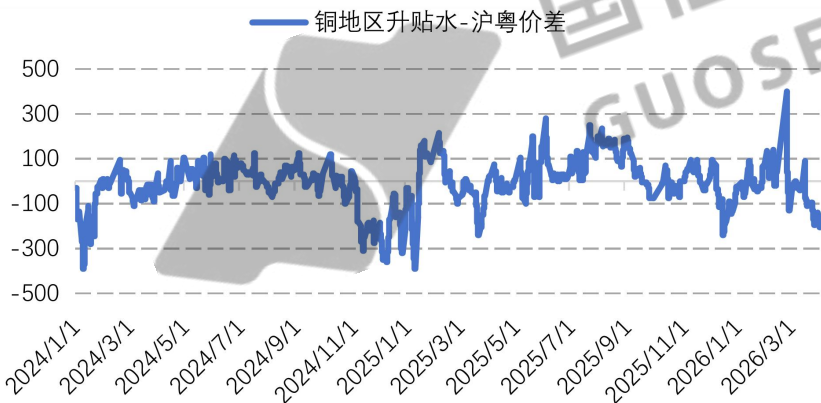
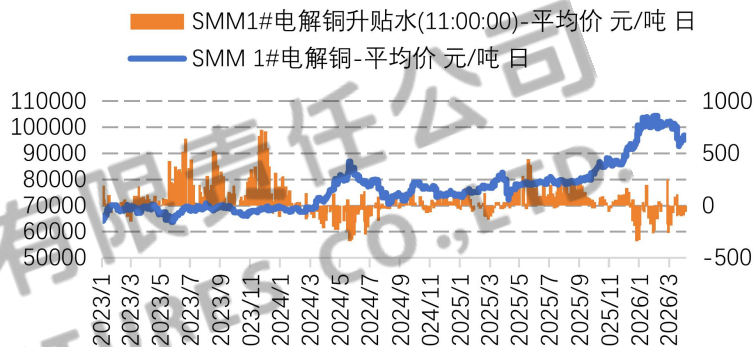
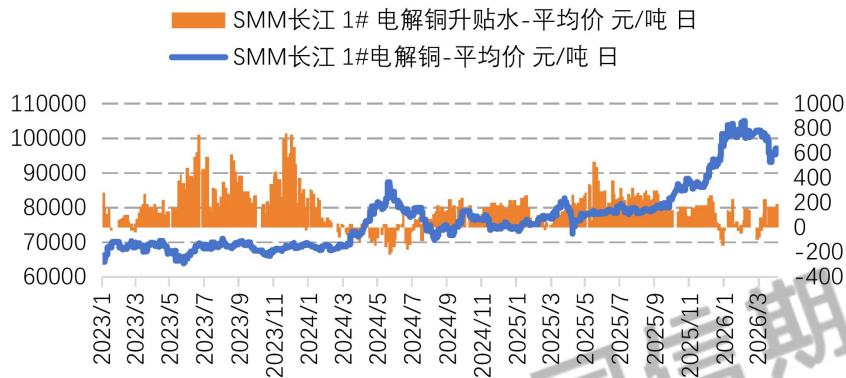
数据来源: 博易云、国信期货

Part2

第二部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

基本面分析



● 周内，电解铜现货价格震荡下跌，现货贴水。

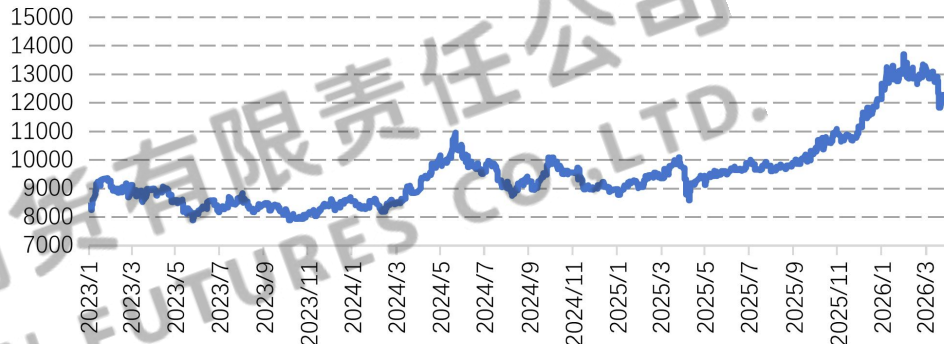
数据来源：SMM、国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

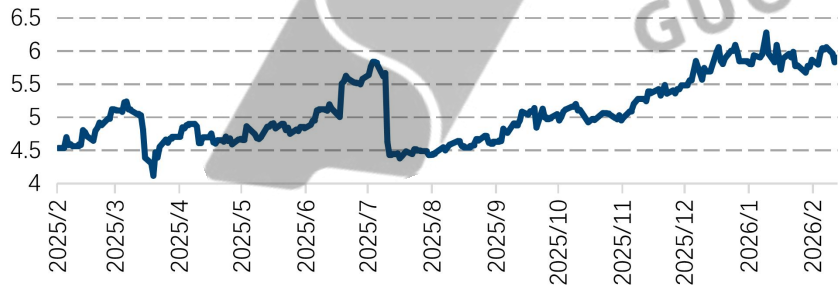
铜:主力合约:收盘价 (元/吨)



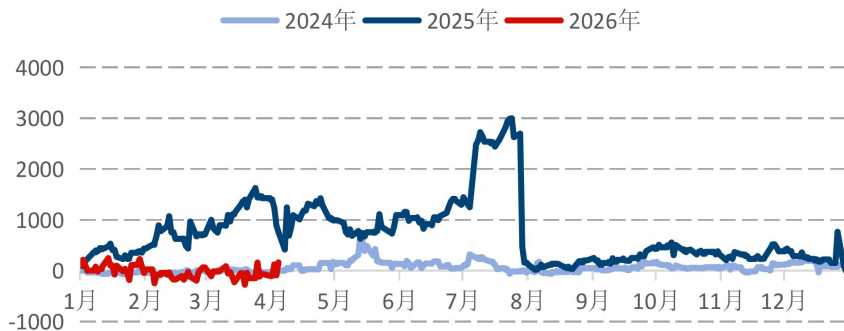
LME 电子盘:铜:收盘价 (美元/吨)



COMEX_铜:主力合约:收盘价 (美元/磅)



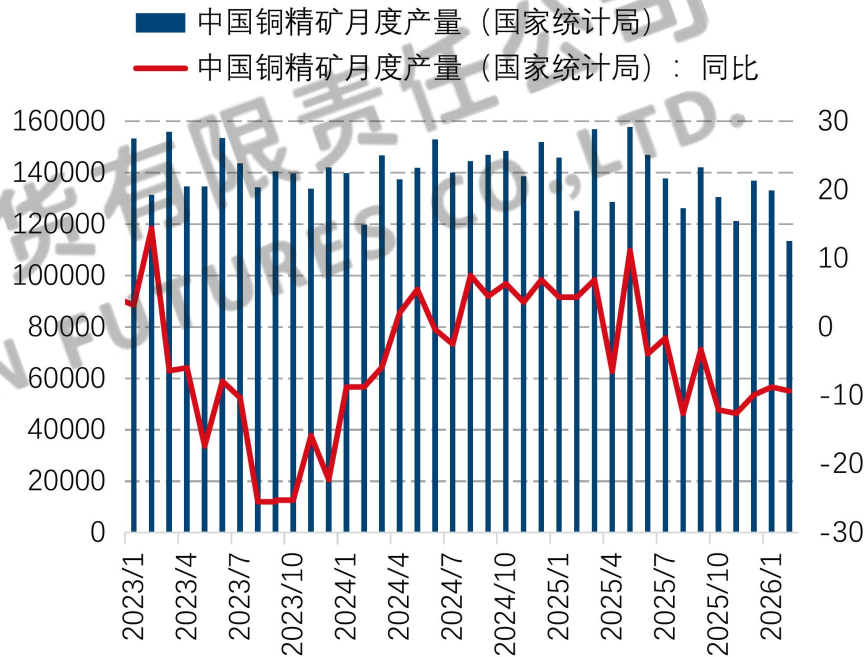
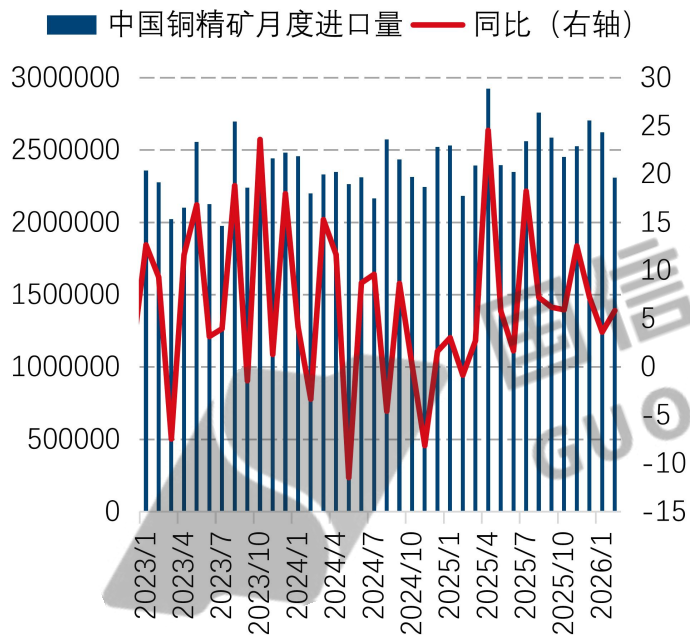
comex-lme铜价差 (美元/吨)



数据来源: SMM、国信期货

免责声明: 本报告以投资者教育为目的, 不构成任何投资建议。

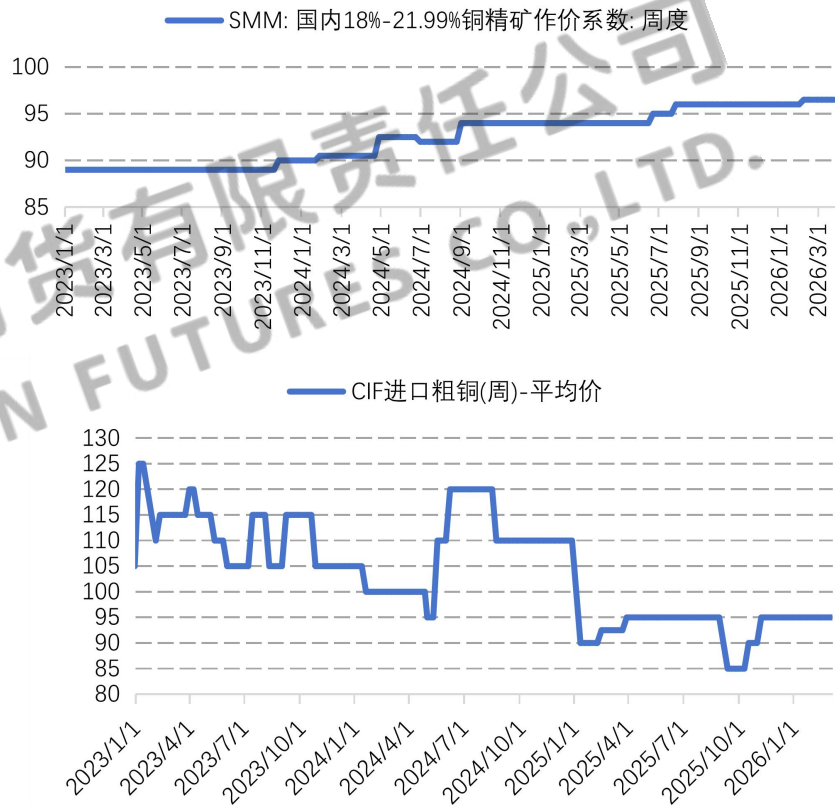
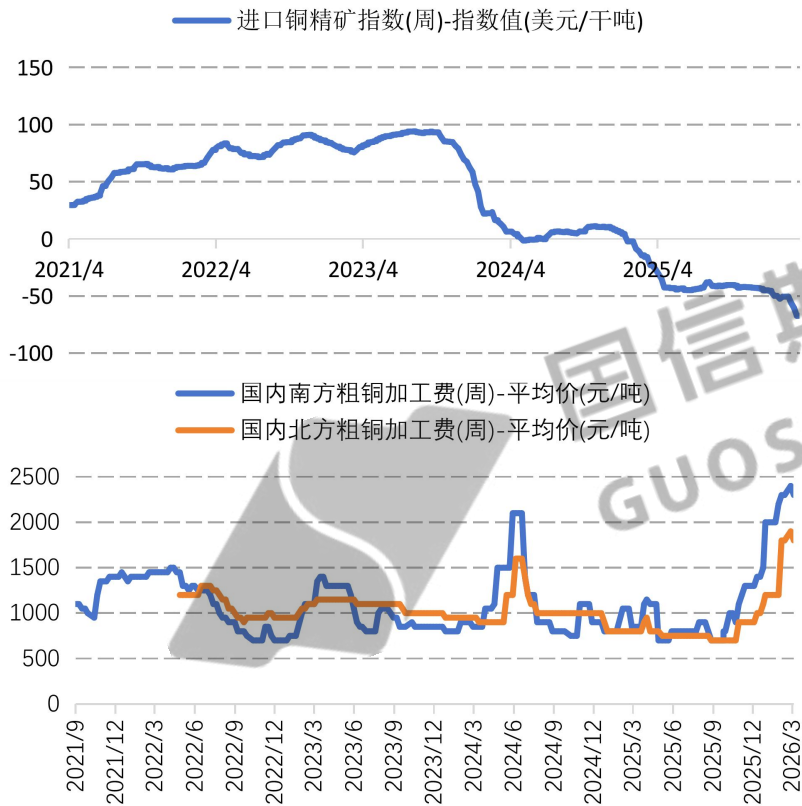
铜精矿供应



数据来源：SMM、国信期货

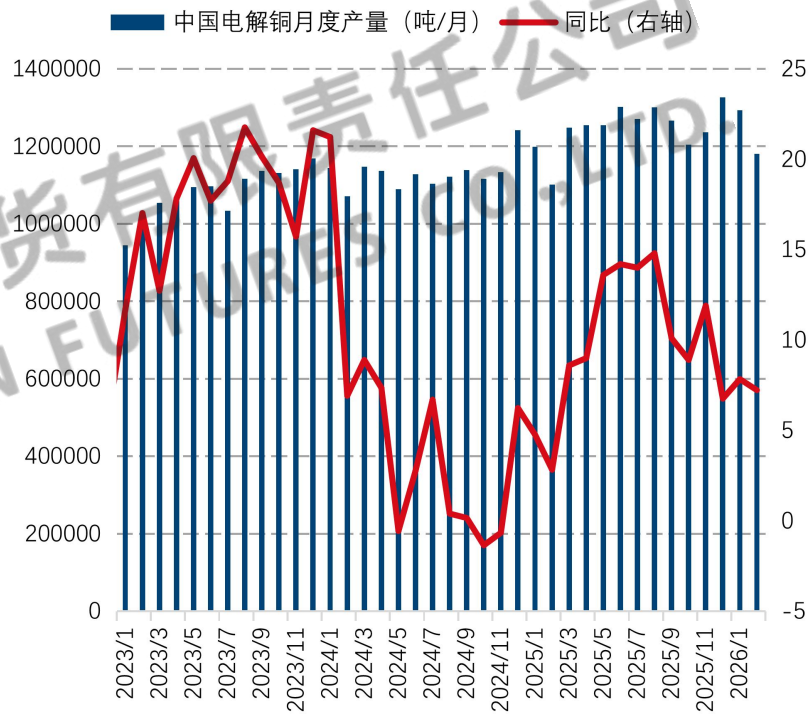
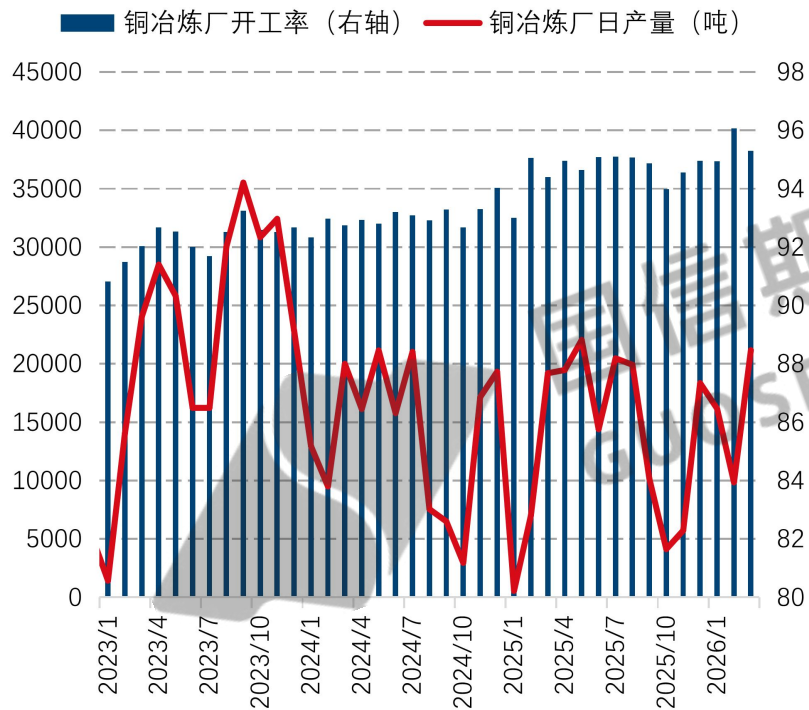
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

铜精矿及粗铜加工费



数据来源: SMM、国信期货

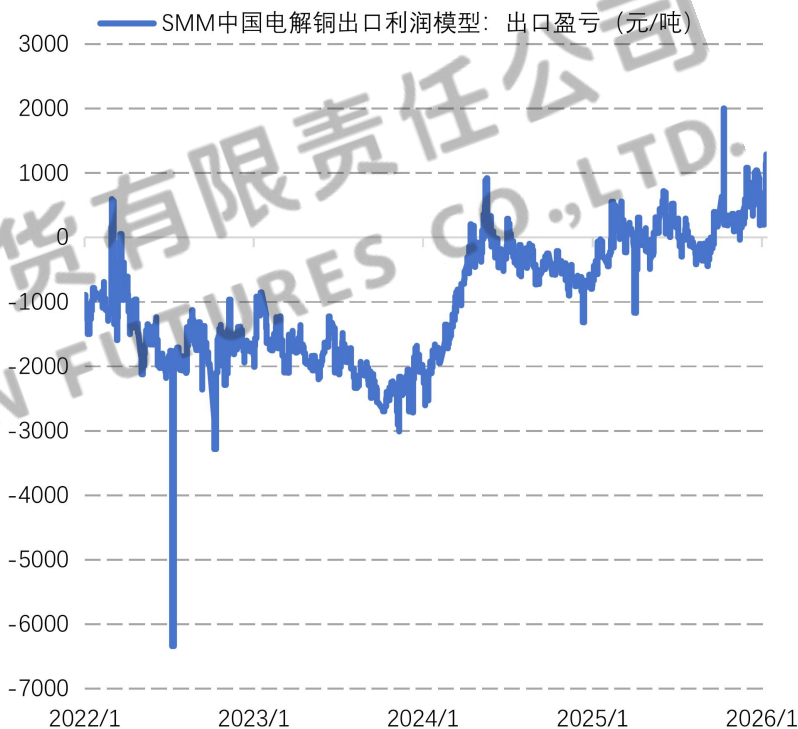
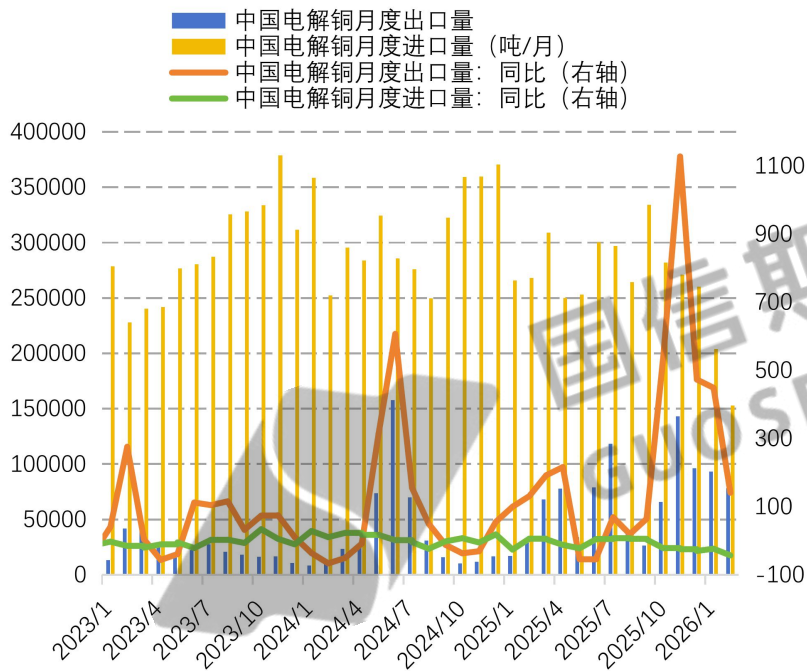
电解铜供应



数据来源：SMM、国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

电解铜进出口

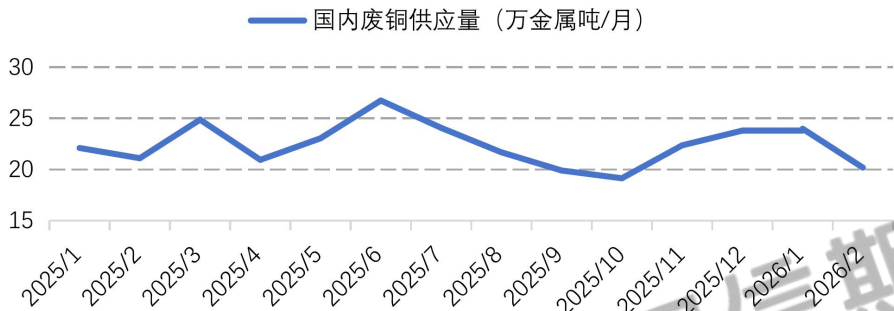


数据来源: SMM、国信期货

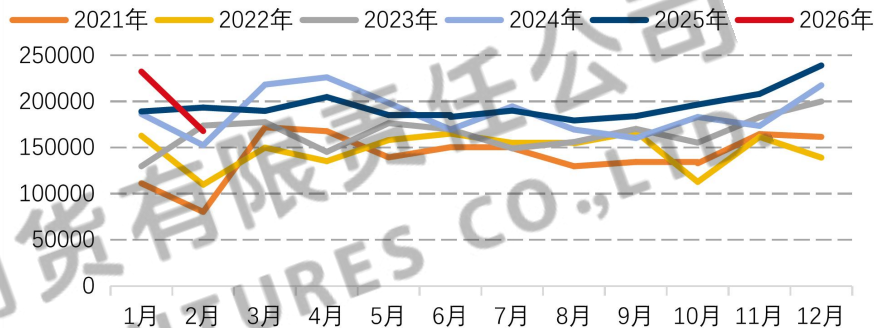
免责声明: 本报告以投资者教育为目的, 不构成任何投资建议。

废铜

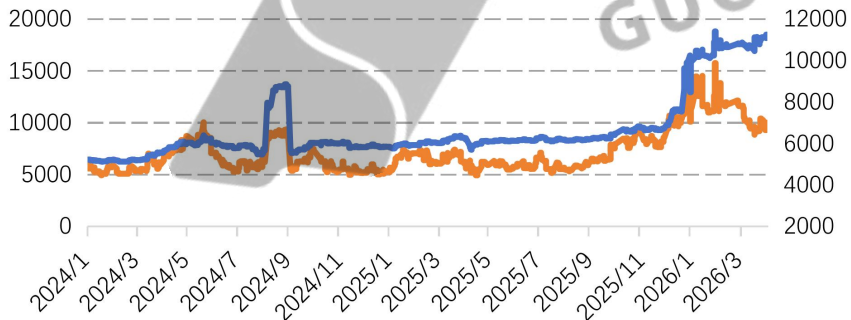
国产废铜供给（万金属吨/月）



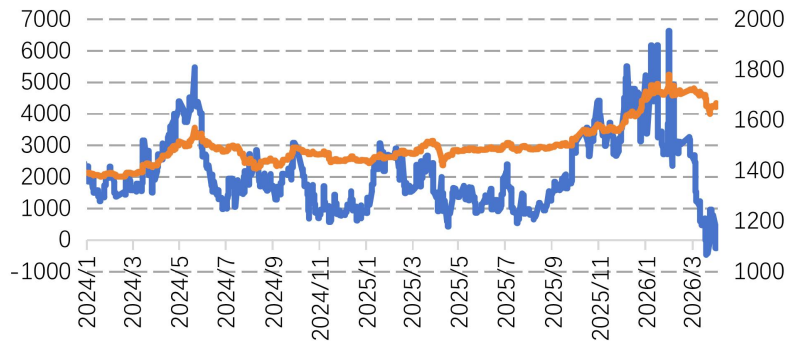
中国废铜月度进口量（实物吨/月）



精废价差:目前价差 (电解铜含税均价-1#光亮铜不含税均价)
精废价差:合理价差 (电解铜含税均价-1#光亮铜不含税均价)



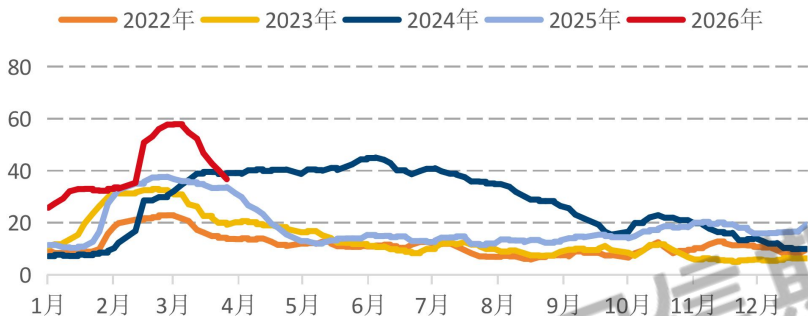
精废价差:目前价差 (电解铜含税均价-1#光亮铜含税均价)
精废价差:合理价差 (电解铜含税均价-1#光亮铜含税均价)



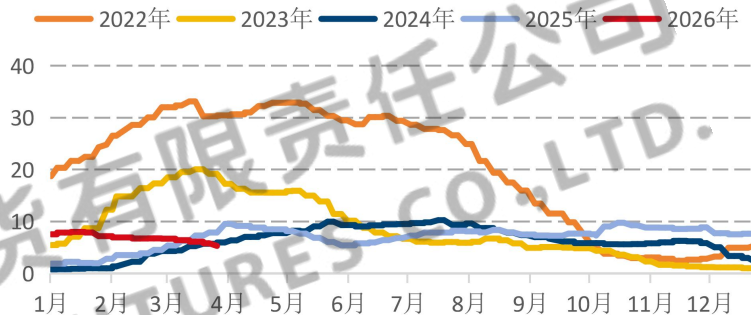
数据来源：SMM、国信期货

电解铜库存

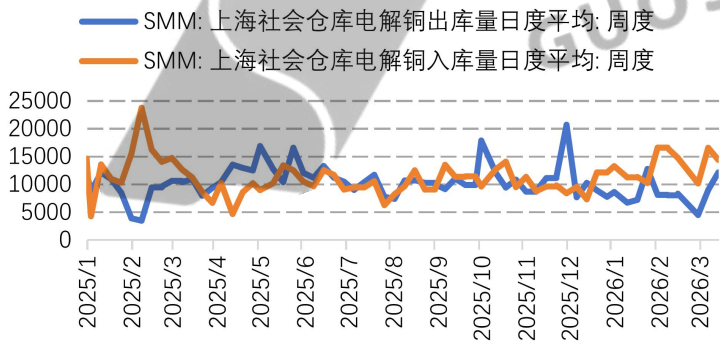
电解铜社会库存总数 (万吨/周)



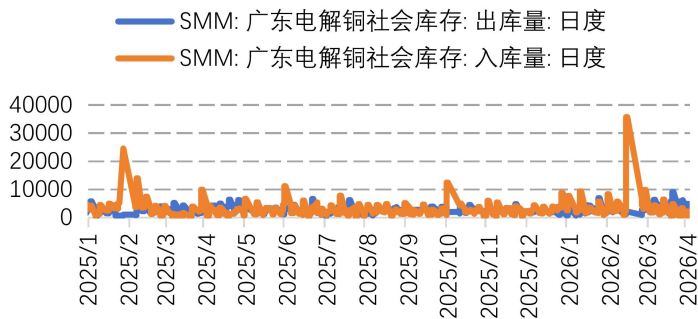
保税区电解铜库存 (万吨/周)



上海社会仓库电解铜出库、入库量日度平均 (吨/周)



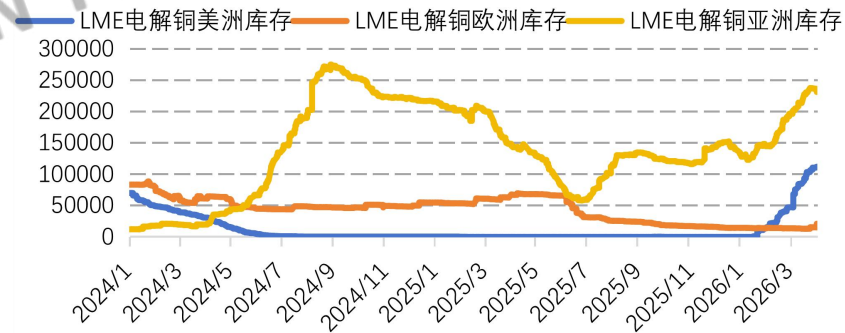
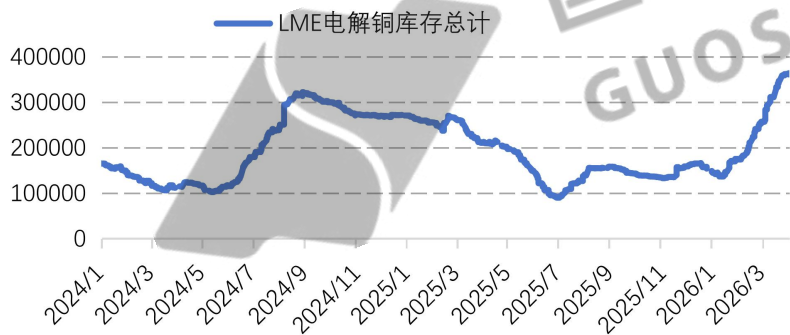
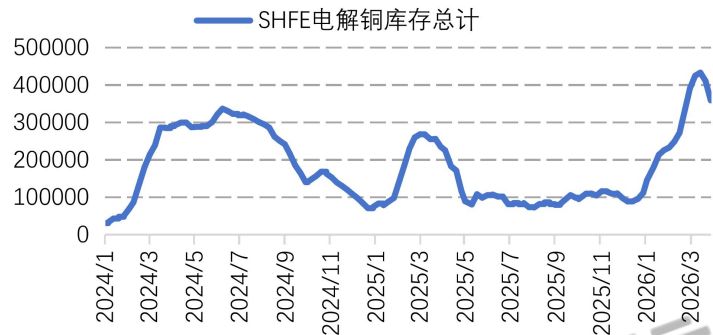
广东社会仓库电解铜出库、入库量 (吨/日)



数据来源：SMM、国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

交易所电解铜库存

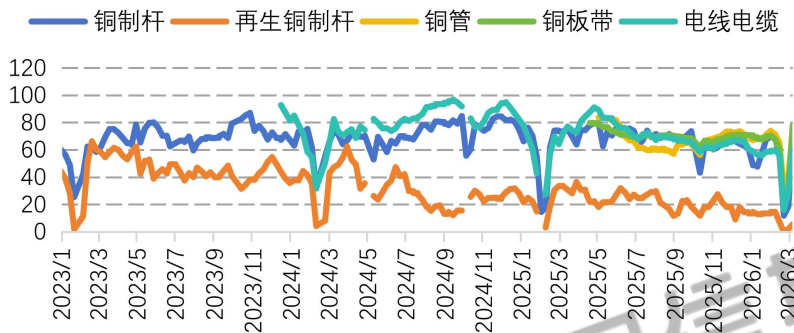


数据来源：SMM、国信期货

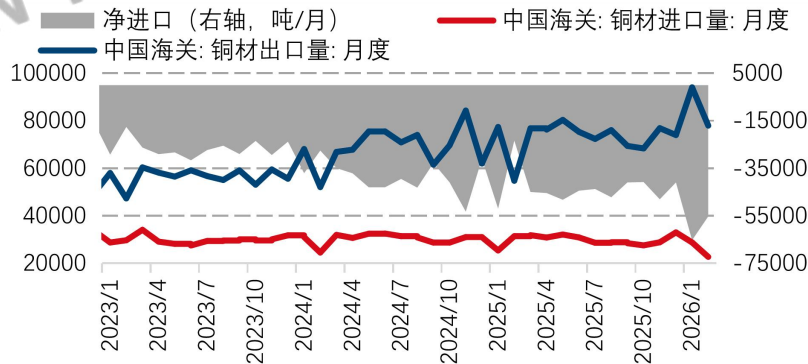
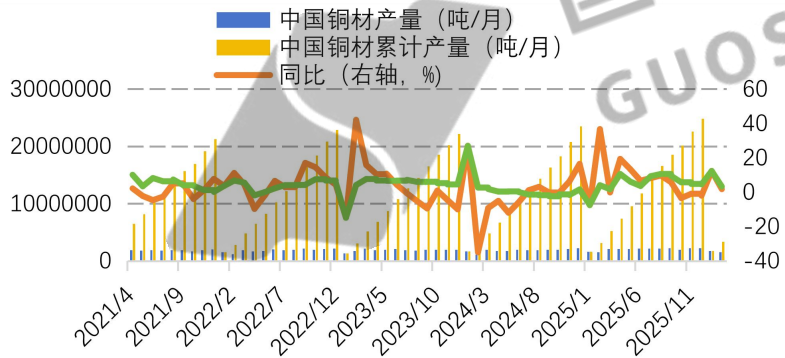
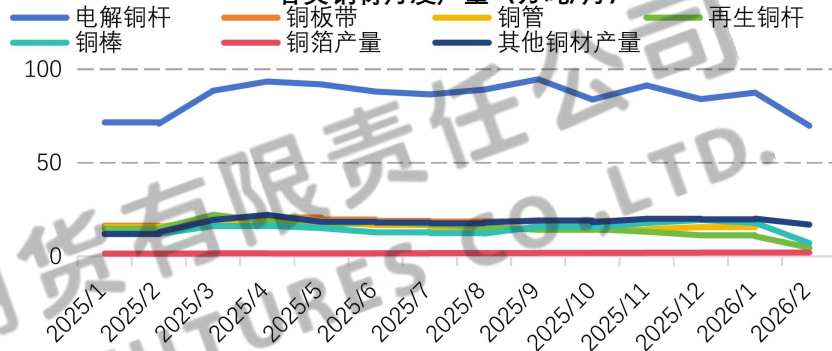
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

铜材供应

各类铜材周度开工率 (%)



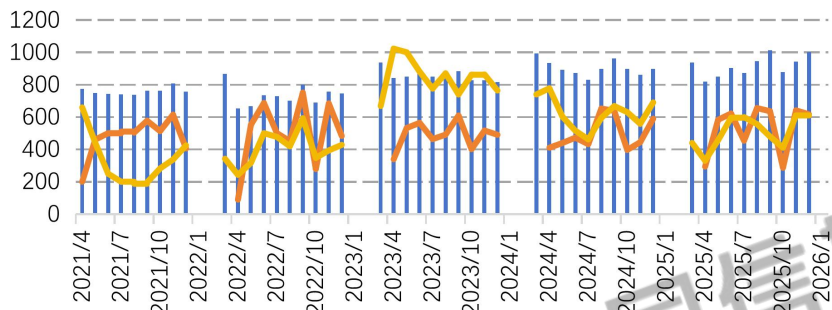
各类铜材月度产量 (万吨/月)



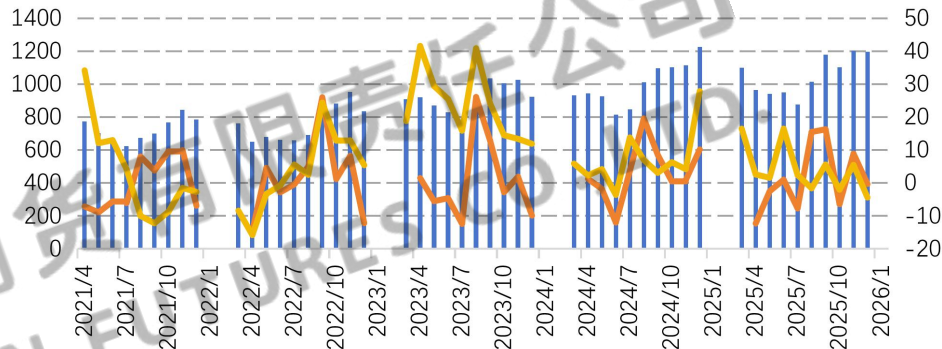
数据来源：SMM、国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

中国冰箱产量 (万台/月) 环比 (右轴) 同比 (右轴)

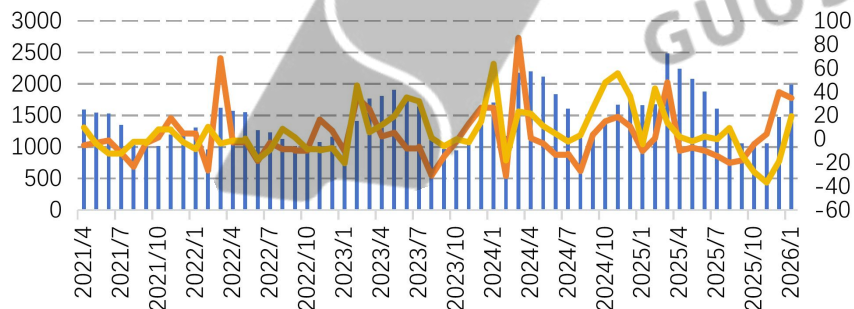


中国洗衣机产量 (万台/月) 环比 (右轴) 同比 (右轴)



中国家用空调产量 (万吨/月) 环比 (右轴)

同比 (右轴)



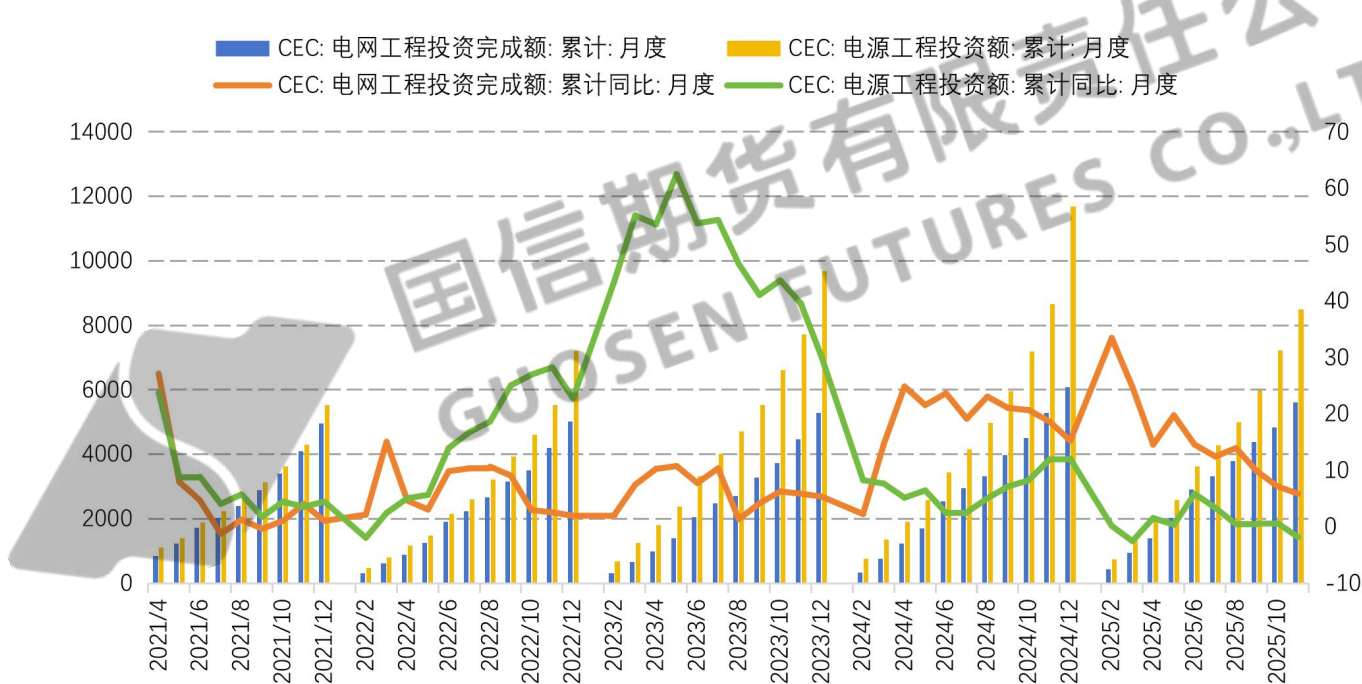
- 据产业在线最新发布的三大白电排产报告显示, 2026年4月空冰洗排产合计总量3764万台, 较去年同期生产实绩下降3.6%。分产品来看, 4月份家用空调排产2132万台, 较去年同期生产实绩下滑4.9%; 冰箱排产821万台, 较上年同期生产实绩微降0.1%; 洗衣机排产811万台, 较去年同期生产实绩下滑3.7%。5-6月, 空调排产量将逐渐回升, 同比增幅预计转正, 冰箱排产量预计继续承压, 洗衣机派产量同比跌幅将有所收窄。

数据来源: SMM、国信期货

免责声明: 本报告以投资者教育为目的, 不构成任何投资建议。

电网投资

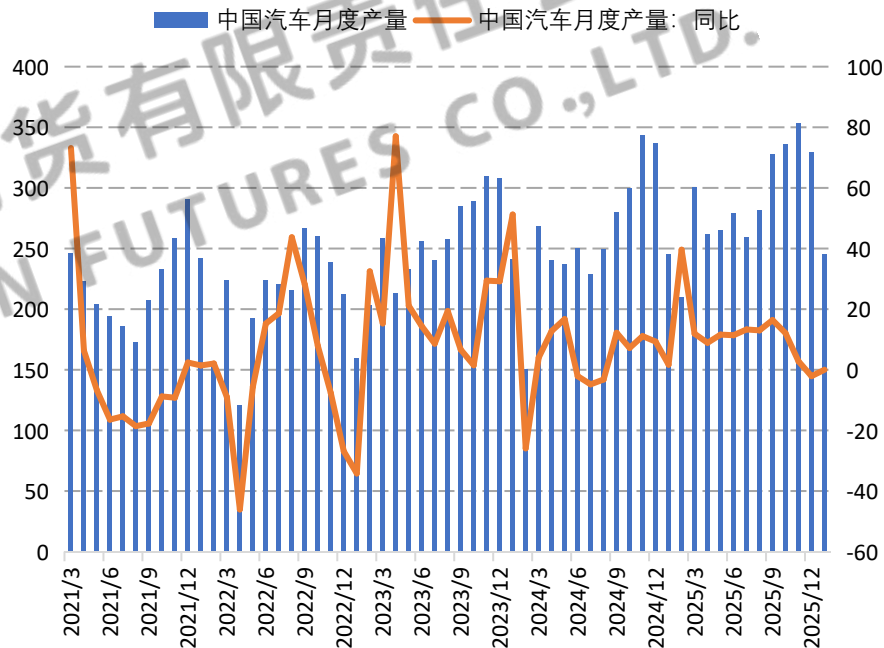
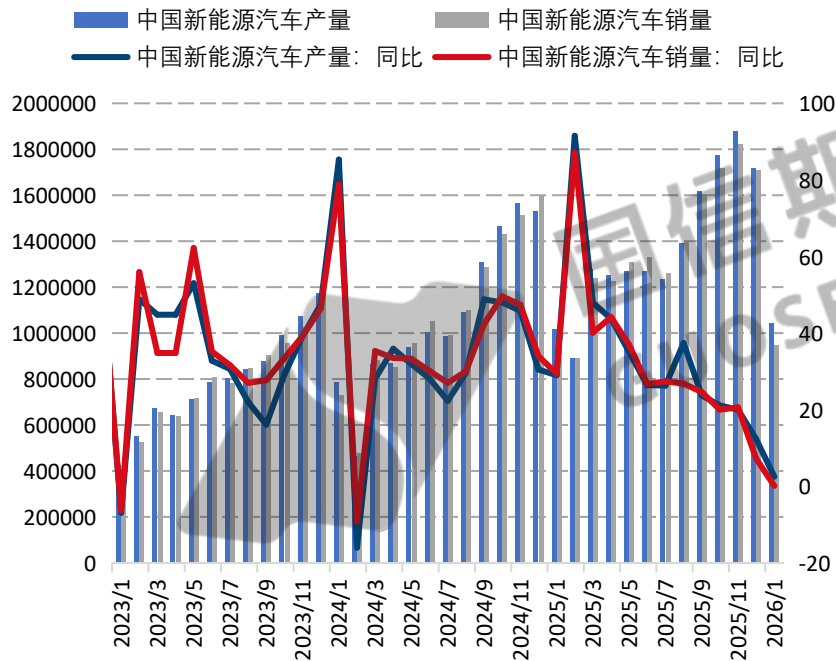
国家电网公司称，“十五五”期间，国家电网公司固定资产投资预计达到4万亿元，较“十四五”投资增长40%，以扩大有效投资带动新型电力系统产业链供应链高质量发展。



数据来源：SMM、国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

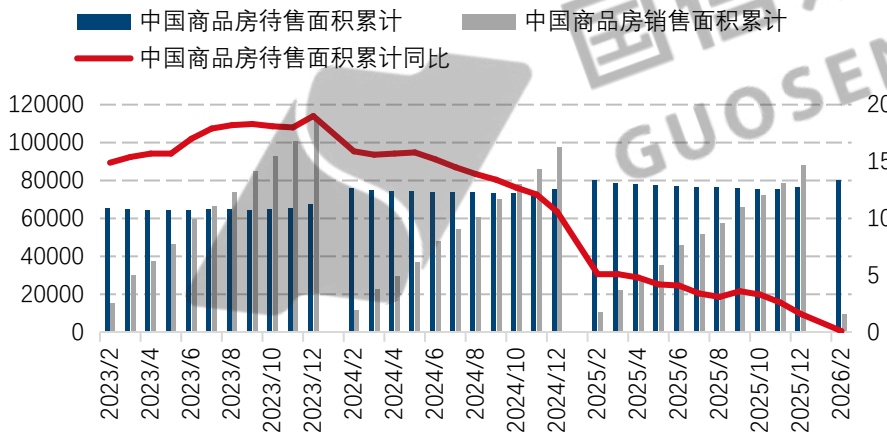
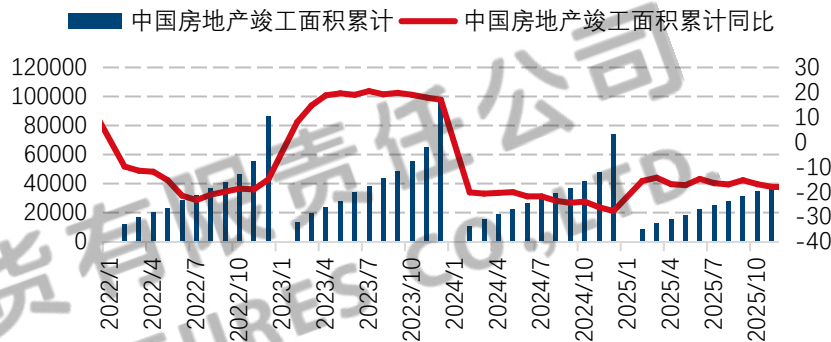
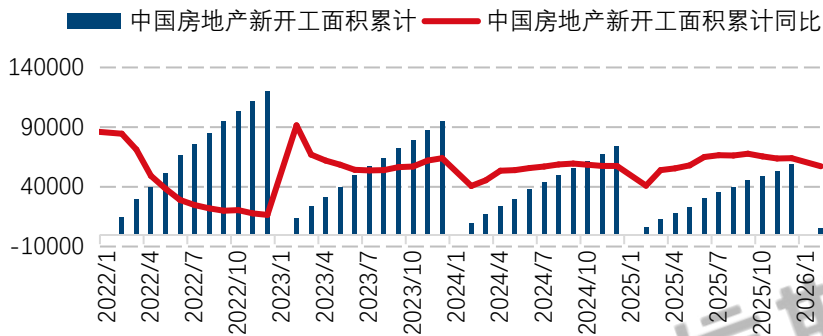
1-2月汽车消费市场表现不佳，但未来仍有政策托底



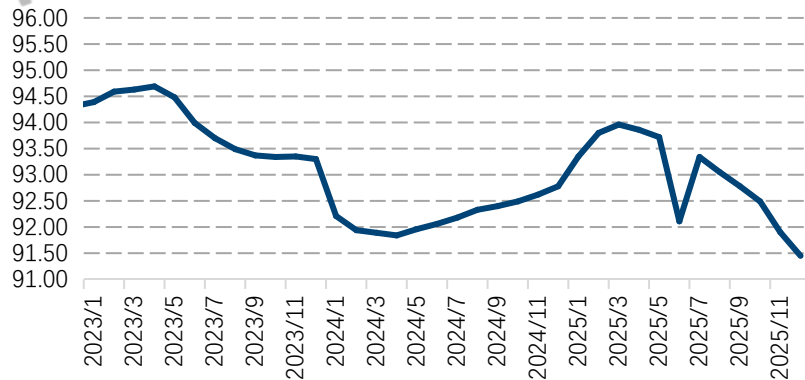
数据来源：SMM 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

房地产缓慢复苏中



国房景气指数



数据来源：WIND 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

Part3

第三部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

后市展望

铜周度期现市场分析 20260403

重要消息	<ul style="list-style-type: none">• 美联储主席鲍威尔表示，美国货币政策目前处于合适位置，在评估中东冲突对经济和通胀的长期影响之前，美联储将继续观望。他同时指出，现在“言之尚早”，地缘政治风险令前景充满不确定性。Evercore的Krishna Guha表示：鲍威尔的沉稳基调，加上市场对更高油价带来的增长风险的迟来关注，正在推动利率定价的转向。降息一次或多次的概率，远高于加息的概率。• 美东时间4月2日，美国总统特朗普签署公告，对美国钢铁、铝和铜的进口关税进行了重要调整，主要是对征收方式和衍生品的税率进行了调整。
现货市场总结	据SMM数据，截至4月3日，长江有色市场1#电解铜平均价为96330元/吨，较3月27日上涨590元/吨。周内沪粤价差阔大，截至4月3日，沪粤价差为-200元/吨。
供给端	据SMM数据，3月国内电解铜产量基本符合预期，环比2月增加6.37万吨，创历史新高。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，预计检修影响量大部分将在5月显现。4月预计产量环比下降3.3万吨，并未体现过多的检修影响。另外4月有一家冶炼厂开始投产，后续产量将逐步增高。
需求端	据SMM数据，截至4月2日，电解铜制杆开工率为83.59%，较上一周上涨2.4%左右，再生铜杆开工率为5.45%，较上一周下降0.4%左右。
库存	据SMM数据，截至4月2日，中国电解铜社会库存为36.74万吨，较3月26日下降约6万吨，延续去库。截至4月3日，上海期货交易所电解铜仓单库存为199305吨，较上一周减少37771吨。3月27日-4月1日，LME铜库存增加1850吨至364450吨，3月13日-3月18日，COMEX电解铜库存减少309吨至533225吨。
期现市场后期走势分析	展望后市，市场对中东战事的迅速结束的预期受挫，对经济增长的担忧则再度升温，风险偏好降低，风险资产价格再度受到抑制，国内市场看，库存端延续小幅去库，现实产业买盘对铜价形成支撑。当前铜在金融属性主导下，风险敏感度较高，地缘的反复性持续加剧铜价短期波动，沪铜主力合约短期核心震荡区间关注95000-98000元/吨附近，下方支撑看向93000元/吨附近，建议整体控制仓位，利用区间可波段操作。



国信期货

GUOSEN FUTURES

研究所

感谢观赏

国信期货交易咨询业务资格： 证监许可【2012】116号

分析师：张嘉艺

从业资格号：F03109217

投资咨询号：Z0021571

电话：021-55007766-6619

邮箱：15691@guosen.com.cn

国信期货交易咨询业务资格： 证监许可【2012】116号

分析师：顾冯达

从业资格号：F0262502

投资咨询号：Z0002252

电话：021-55007766-305184

邮箱：15068@guosen.com.cn



国信期货

GUOSEN FUTURES

研究所

重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据的主观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。