



国信期货 | 研究所
GUOSEN FUTURES

地缘局势未明，基本面存在强支撑 多空交织下，铜价预计高位震荡

——国信期货有色（铜）周报
2026年4月30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

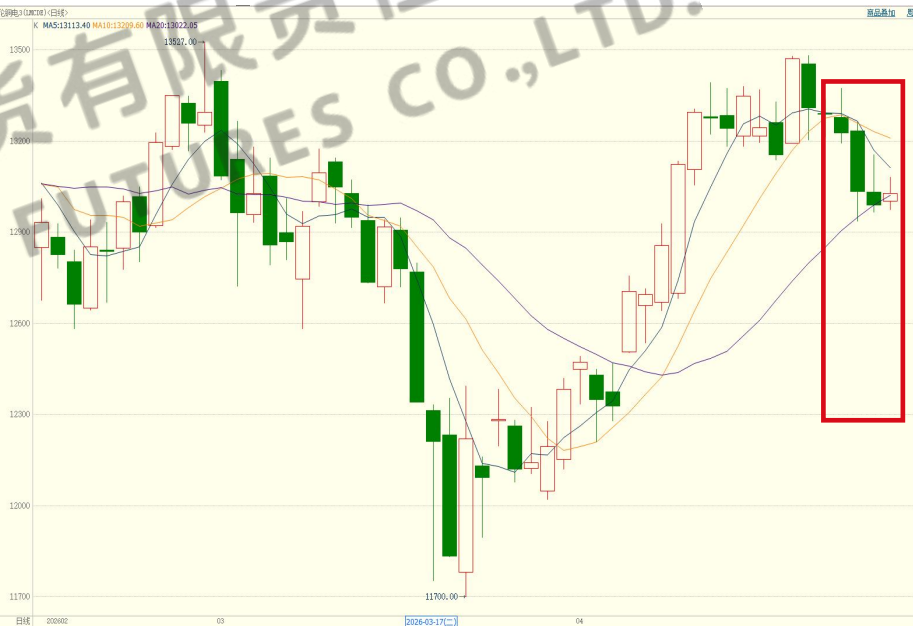
盘面行情回顾:铜价震荡下跌

4月27日-4月30日,沪铜震荡下跌,收于101030元/吨,较4月24日下跌1.4%。LME铜震荡下跌,截至4月30日收盘,报13011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

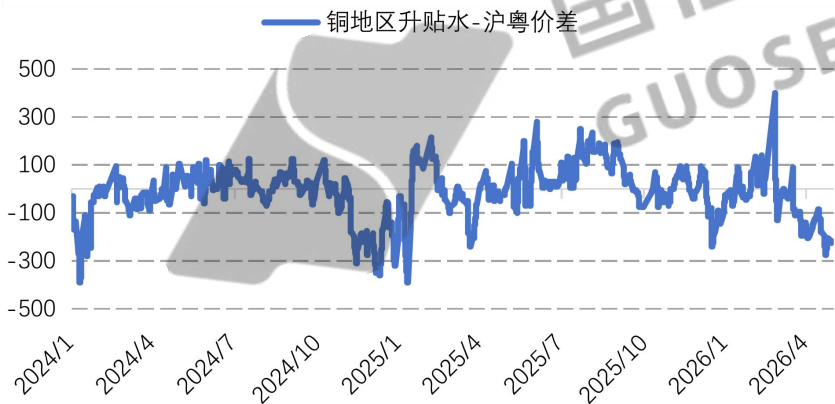
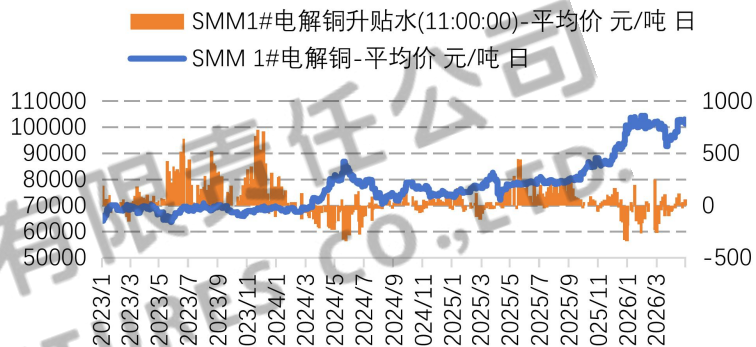
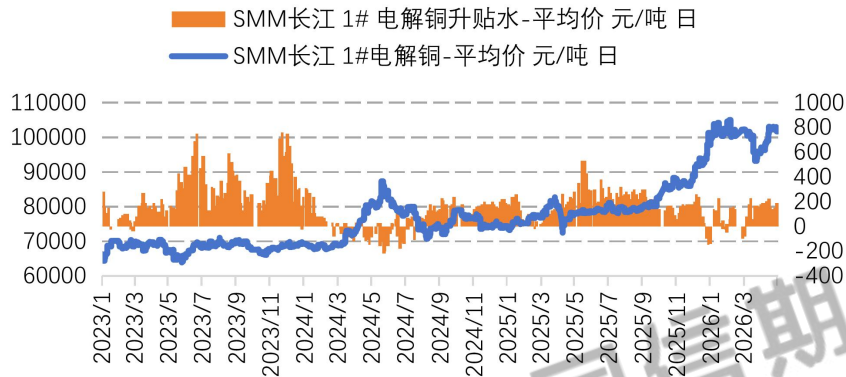
Part2

第二部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

基本面分析

现货市场



● 周内，电解铜现货价格震荡下跌。

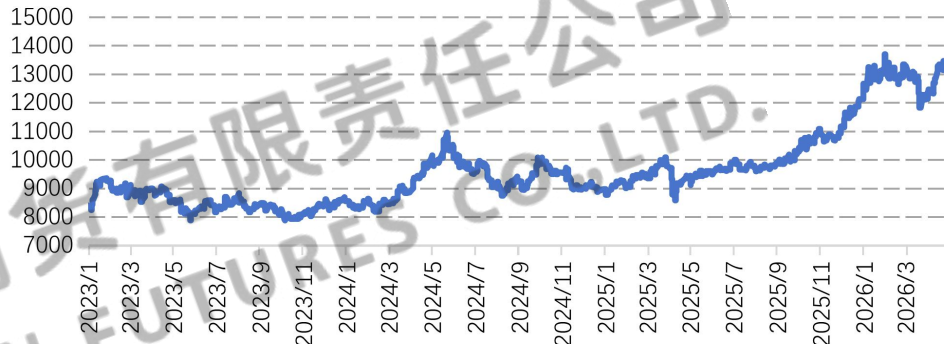
数据来源：SMM、国信期货

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。

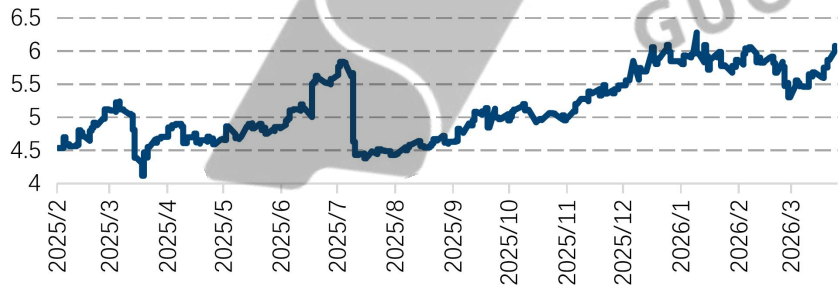
铜:主力合约:收盘价 (元/吨)



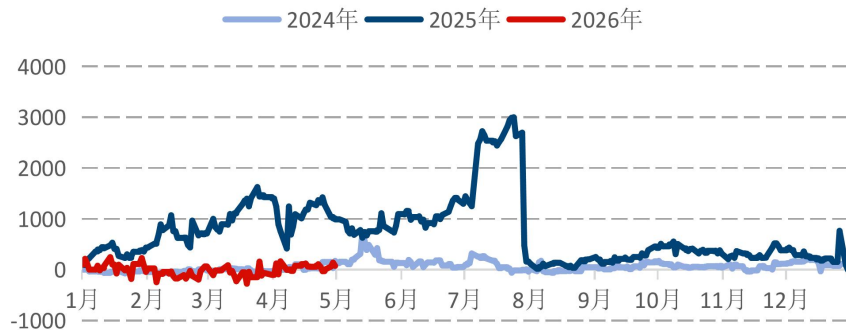
LME 电子盘:铜:收盘价 (美元/吨)



COMEX 铜:主力合约:收盘价 (美元/磅)



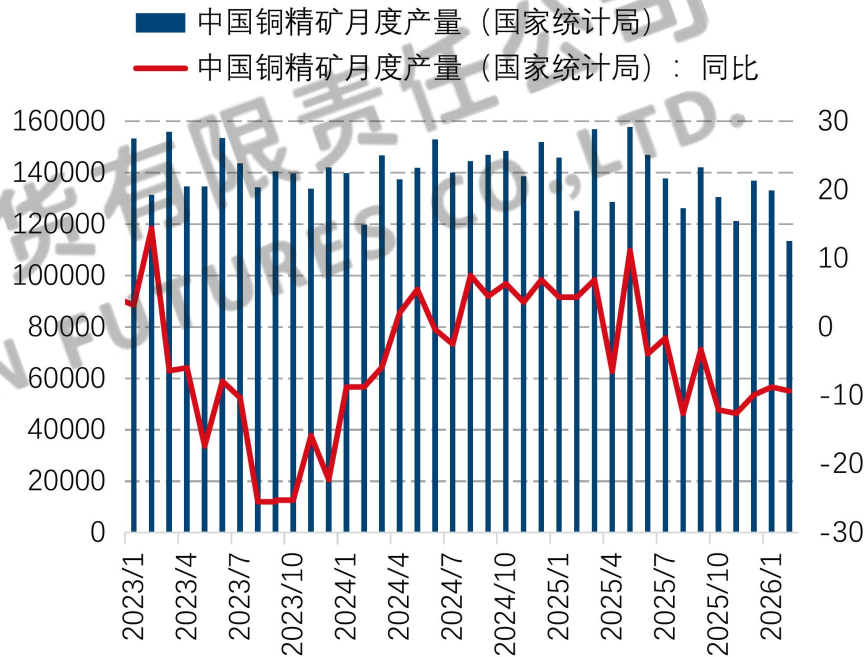
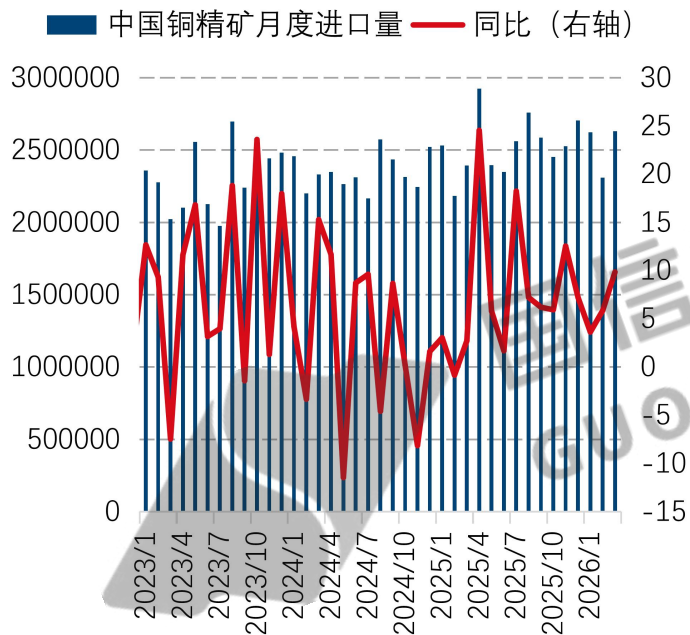
comex-lme铜价差 (美元/吨)



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。

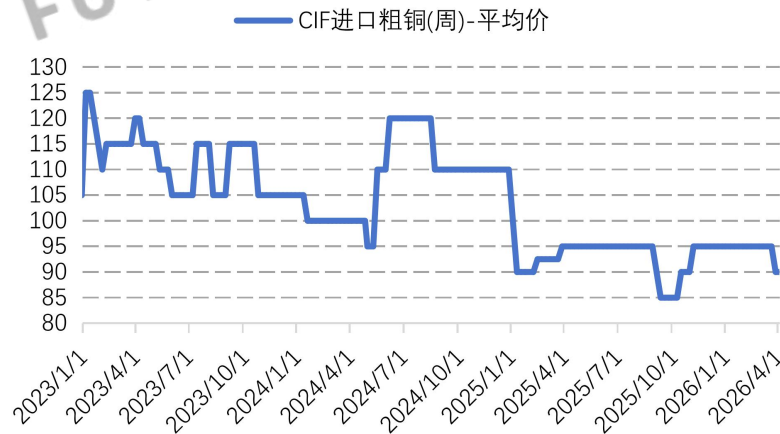
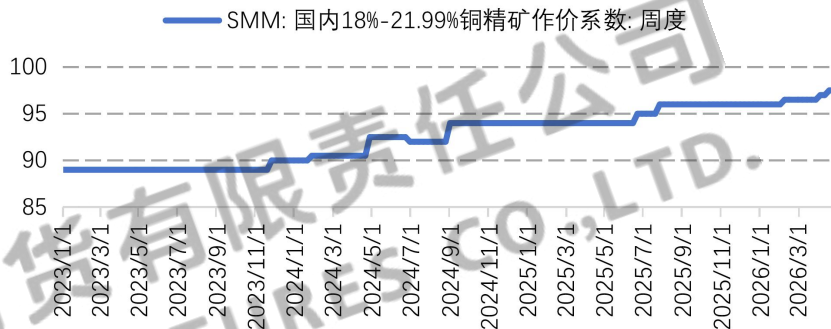
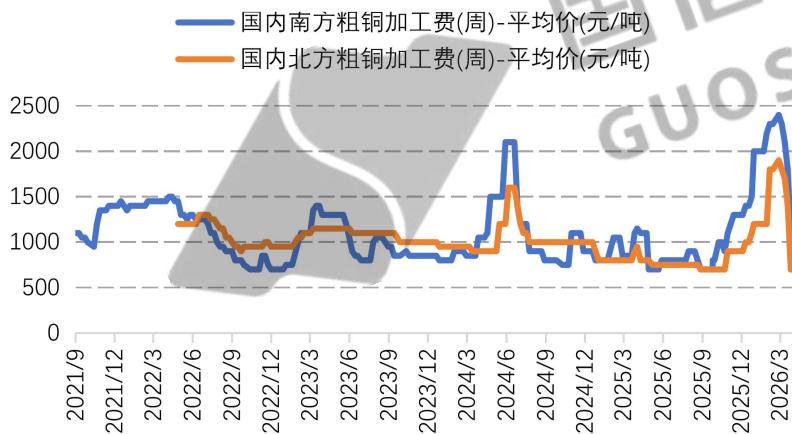
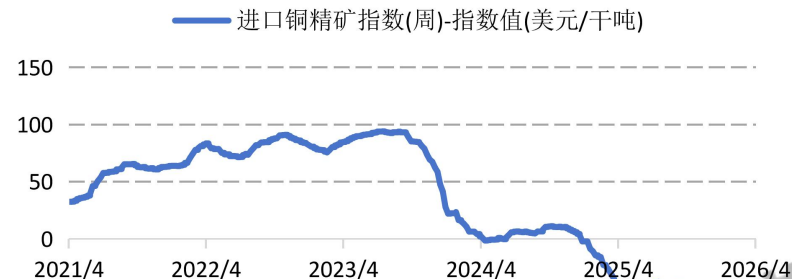
铜精矿供应



数据来源：SMM、国信期货

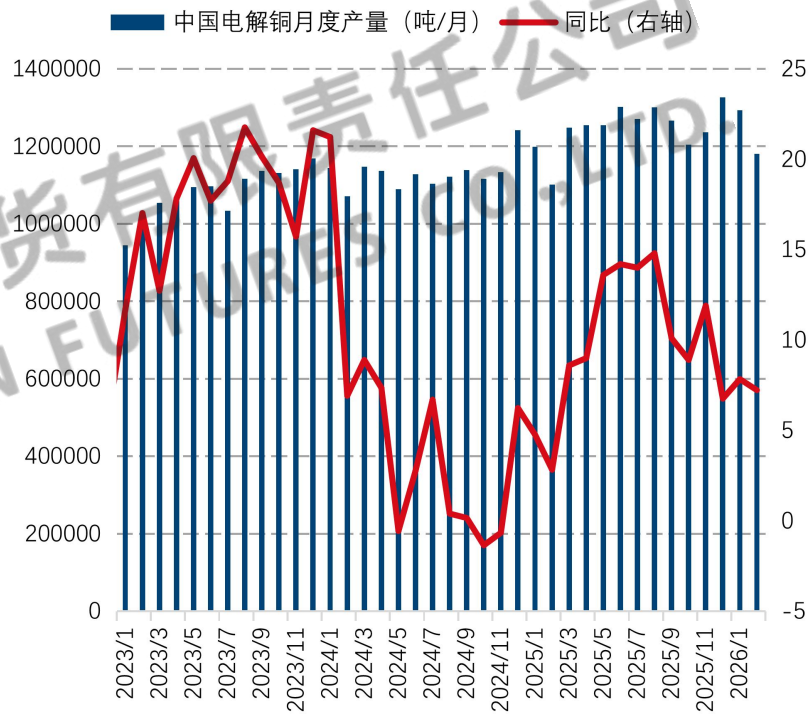
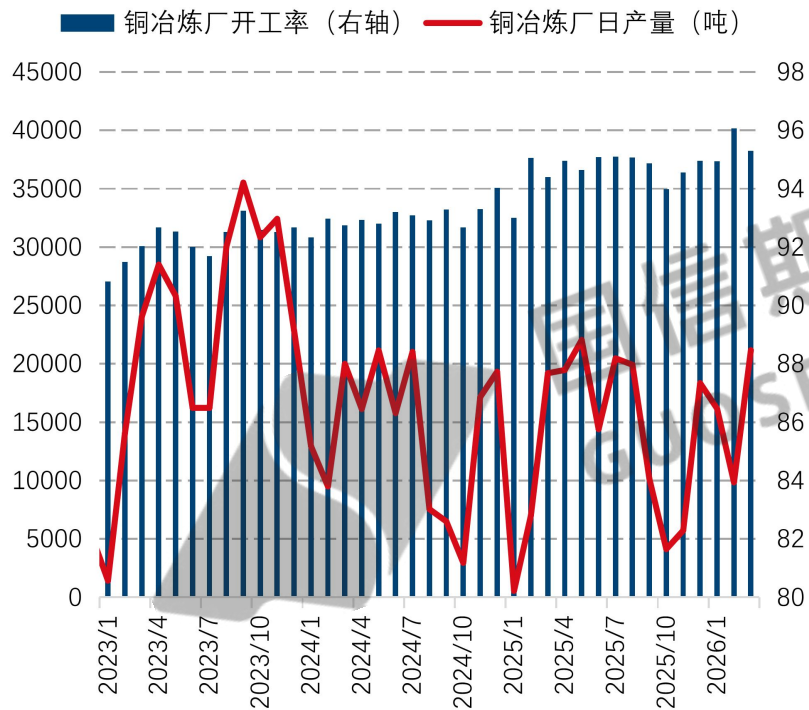
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

铜精矿及粗铜加工费



数据来源: SMM、国信期货

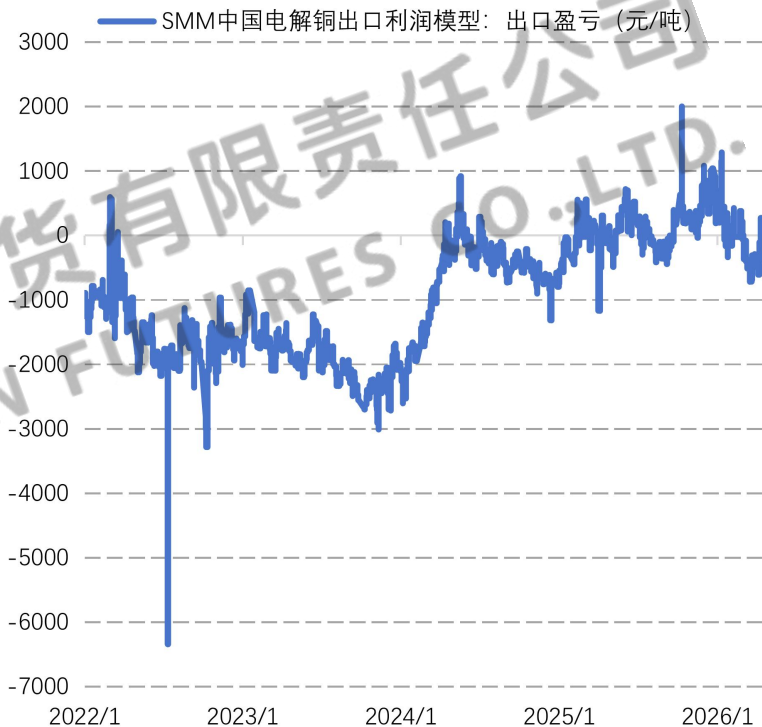
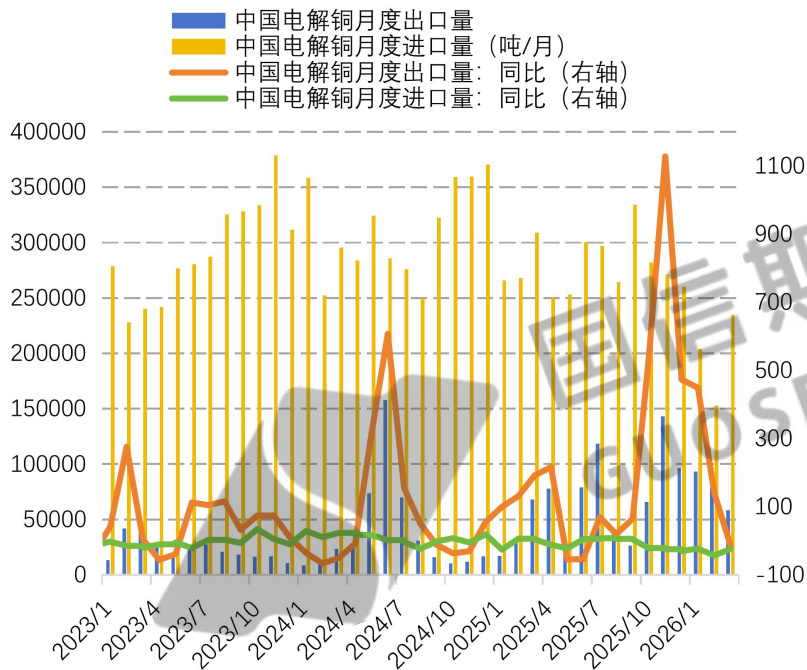
电解铜供应



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

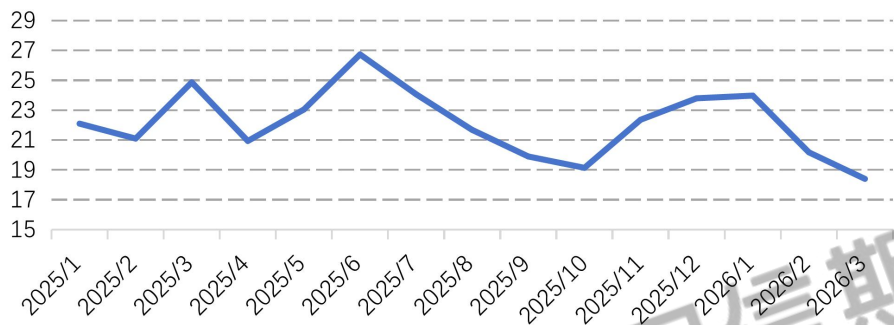


数据来源: SMM、国信期货

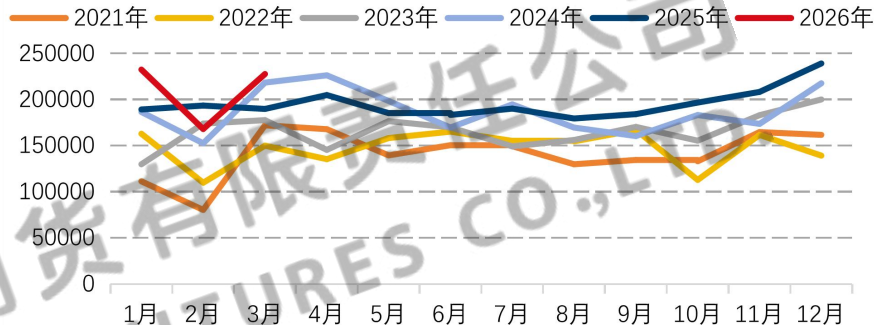
免责声明: 本报告以投资者教育为目的, 不构成任何投资建议。

废铜

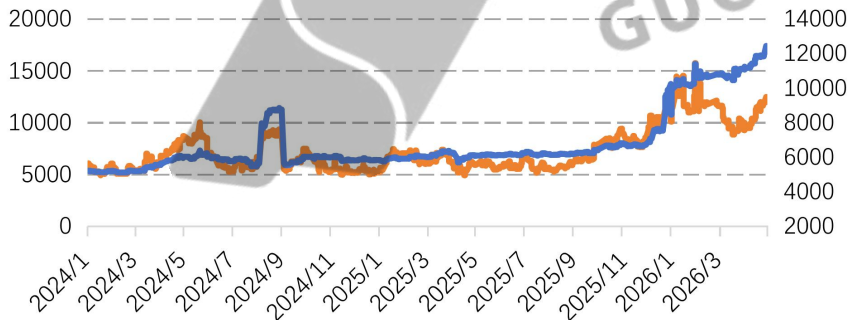
国产废铜供给 (万金属吨/月)



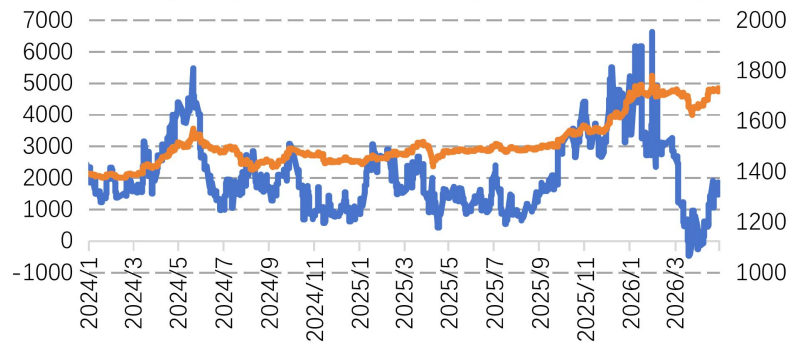
中国废铜月度进口量 (实物吨/月)



— 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)

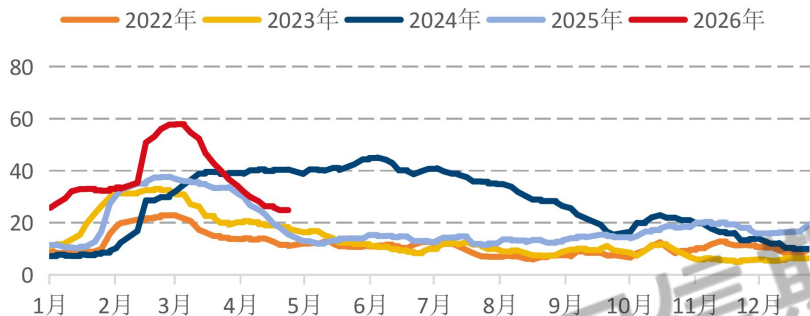


数据来源: SMM、国信期货

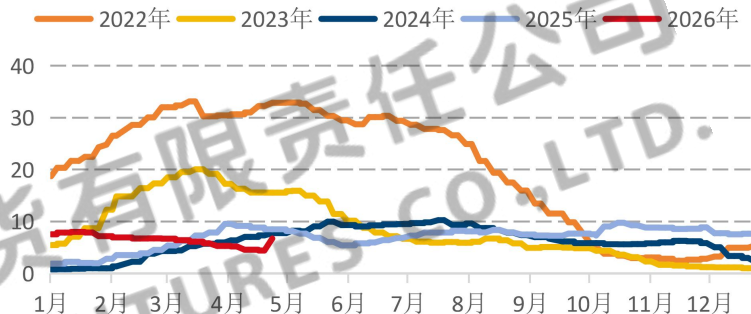
免责声明: 本报告以投资者教育为目的, 不构成任何投资建议。

电解铜库存

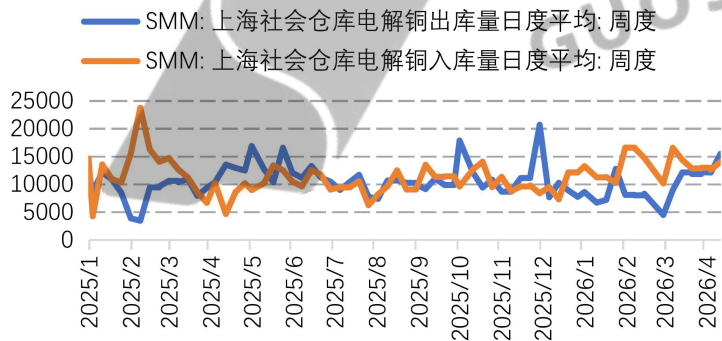
电解铜社会库存总数 (万吨/周)



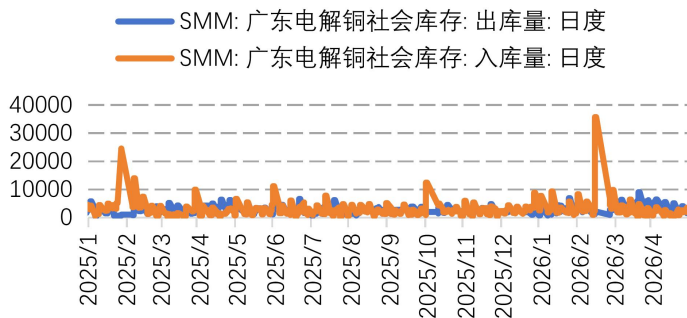
保税区电解铜库存 (万吨/周)



上海社会仓库电解铜出库、入库量日度平均 (吨/周)

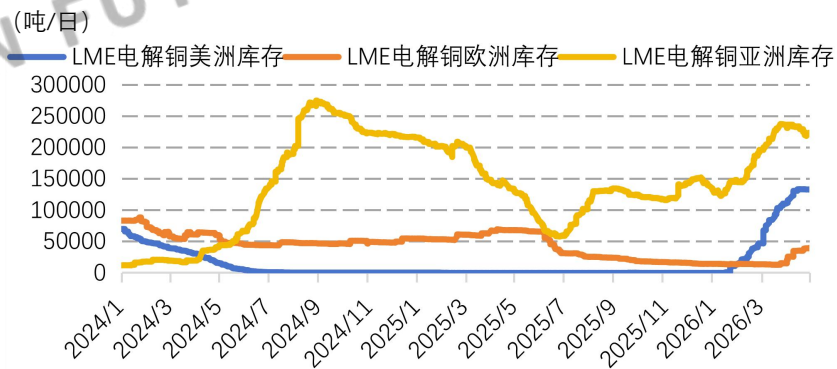
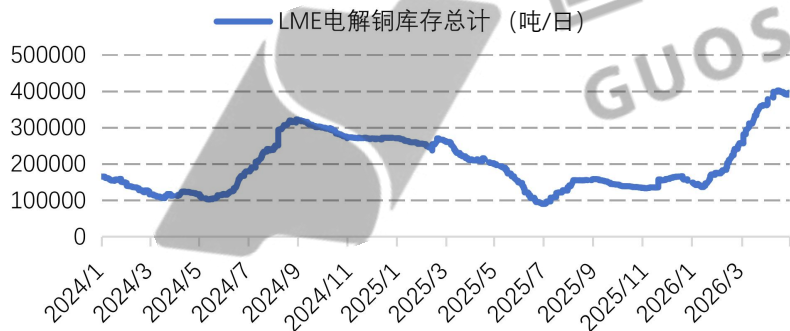
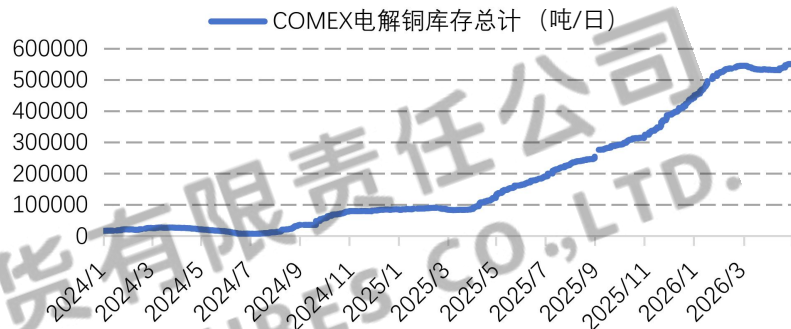
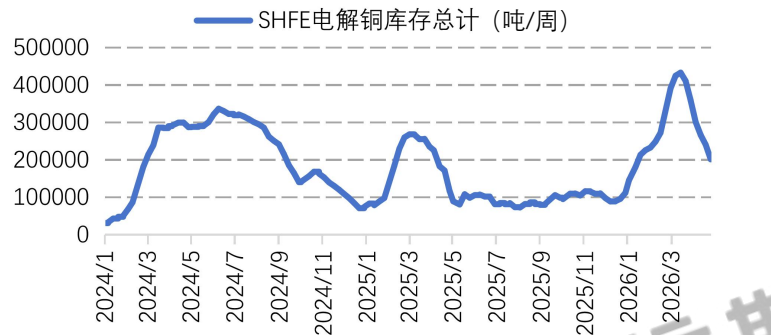


广东社会仓库电解铜出库、入库量 (吨/日)



数据来源：SMM、国信期货

交易所电解铜库存

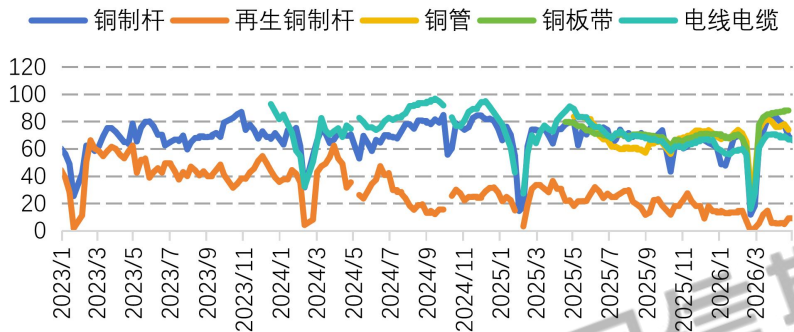


数据来源：SMM、国信期货

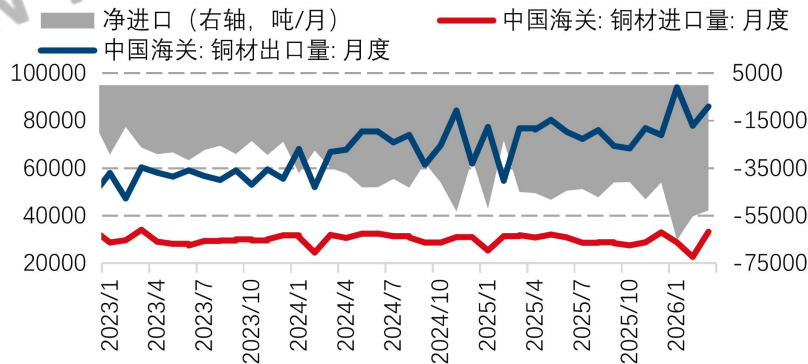
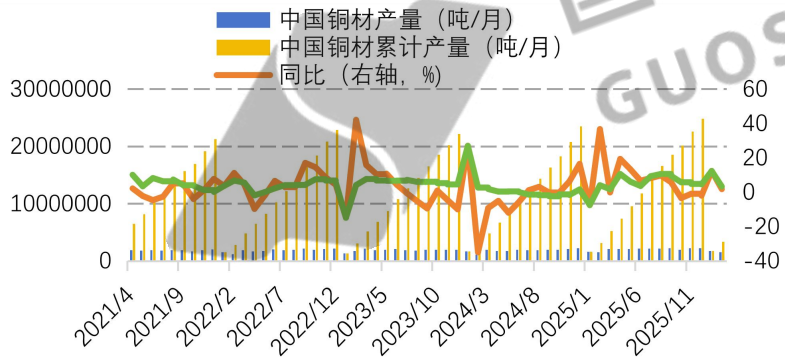
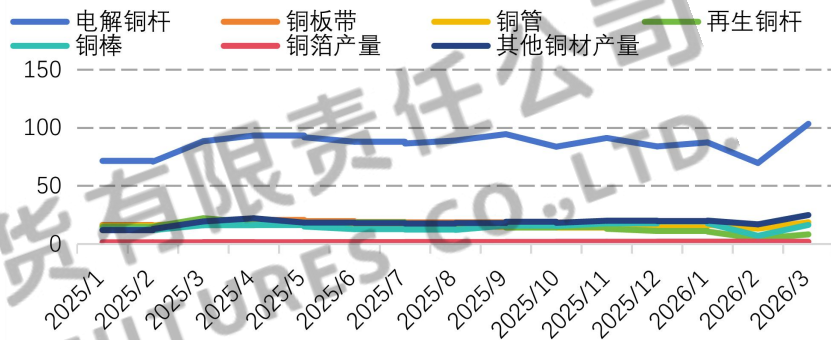
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

铜材供应

各类铜材周度开工率 (%)



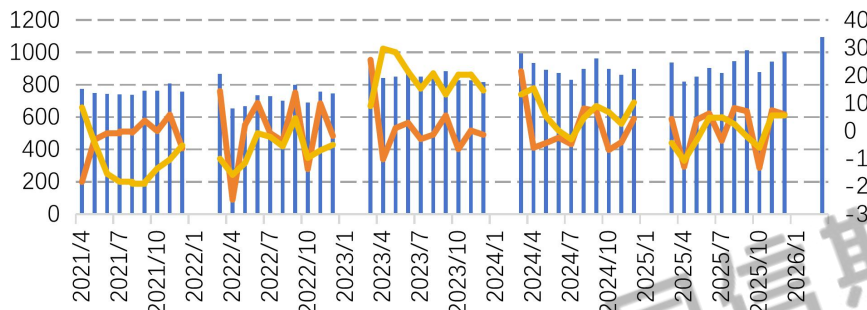
各类铜材月度产量 (万吨/月)



数据来源: SMM、国信期货

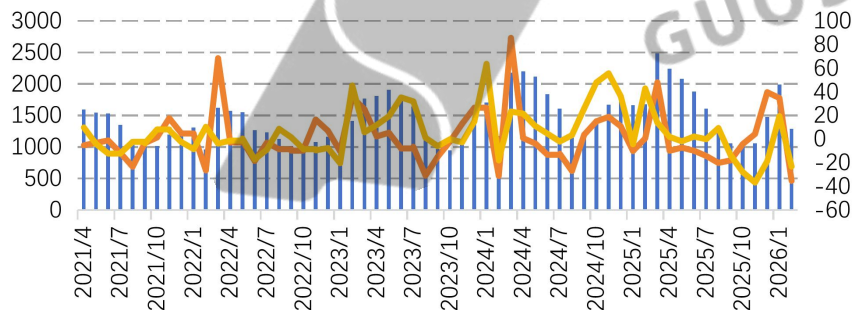
免责声明: 本报告以投资者教育为目的, 不构成任何投资建议。

■ 中国冰箱产量 (万台/月) ■ 环比 (右轴) ■ 同比 (右轴)

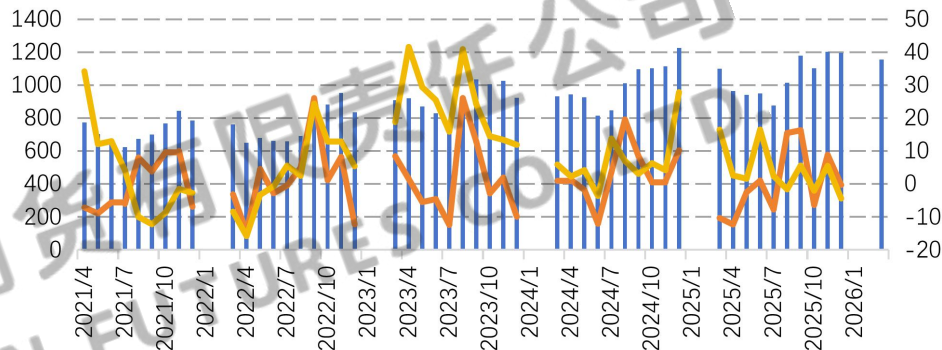


■ 中国家用空调产量 (万吨/月) ■ 环比 (右轴)

■ 同比 (右轴)



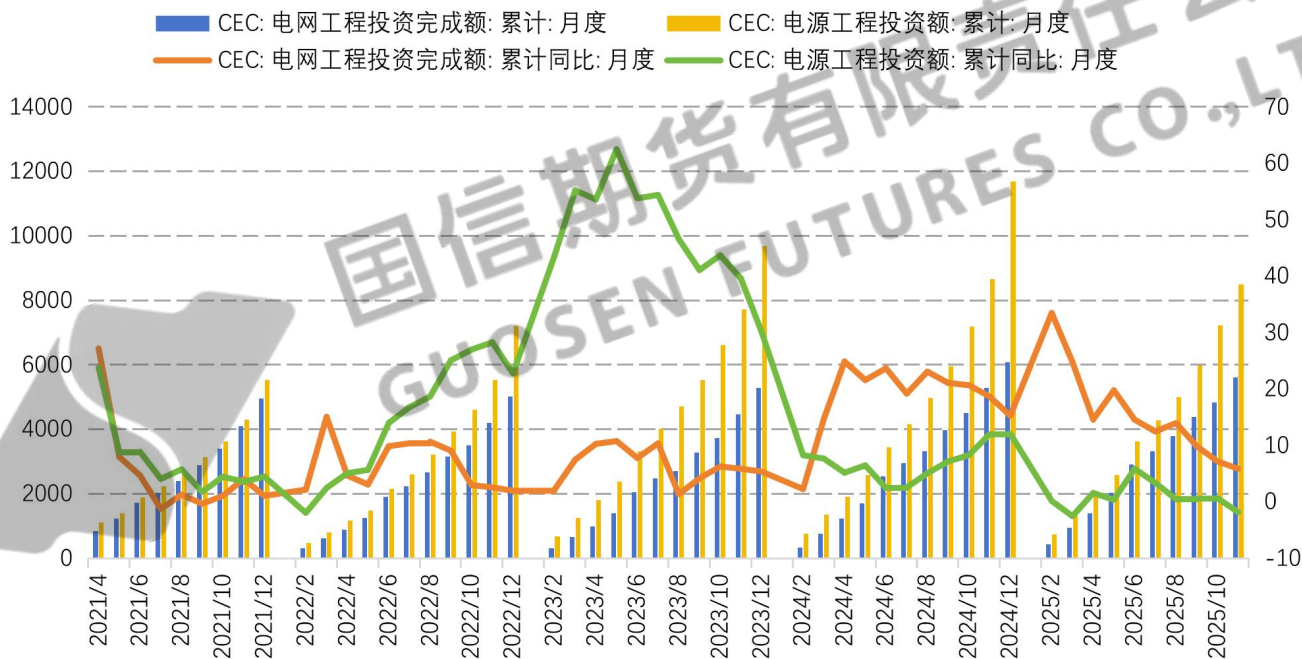
■ 中国洗衣机产量 (万台/月) ■ 环比 (右轴) ■ 同比 (右轴)



- 据产业在线最新发布的三大白电排产报告显示, 2026年5月空冰洗排产合计总量3611万台, 较去年同期生产实绩下降1.4%。分产品来看, 5月份家用空调排产2028万台, 较去年同期生产实绩下滑2.6%; 冰箱排产856万台, 较上年同期生产实绩增长1.9%; 5月洗衣机排产727万台, 较去年同期生产实绩下滑1.7%。

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。

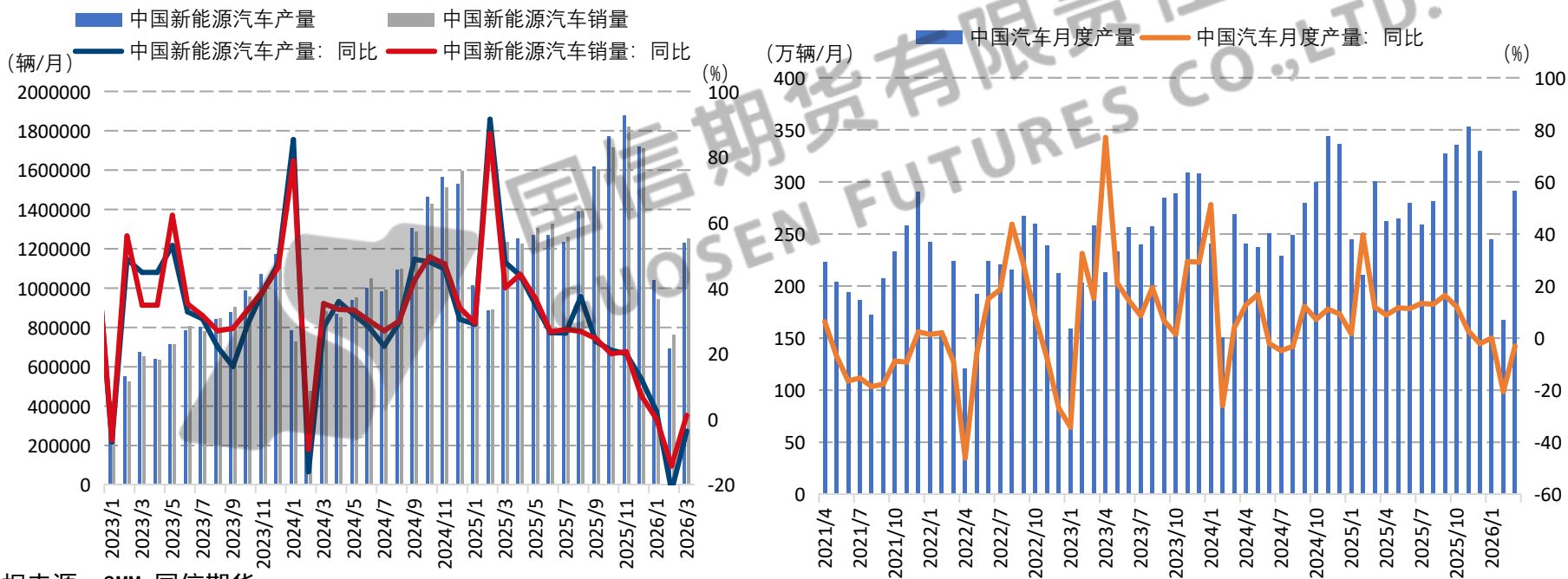


数据来源：SMM、国信期货

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。

汽车消费市场同比下降依然明显

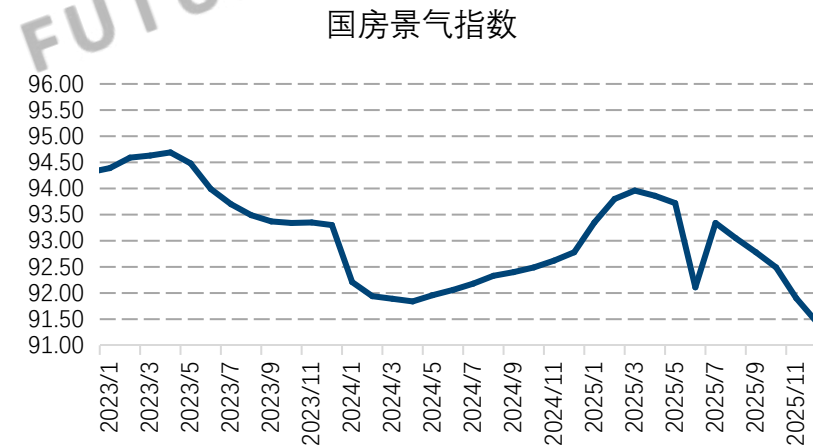
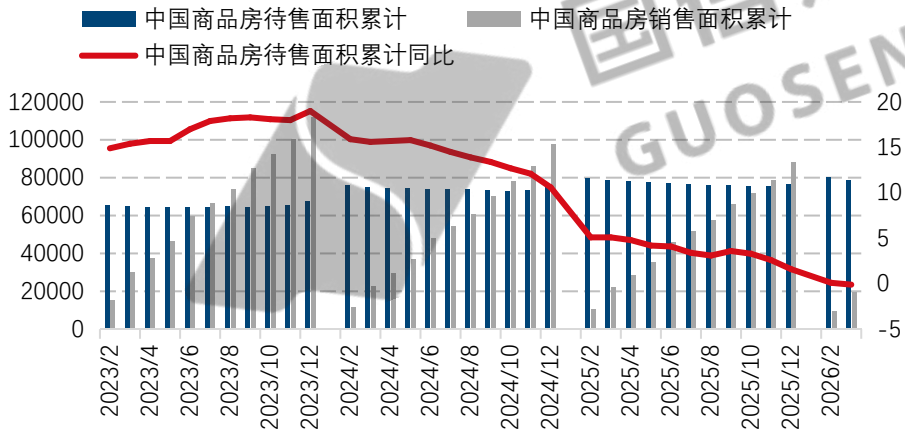
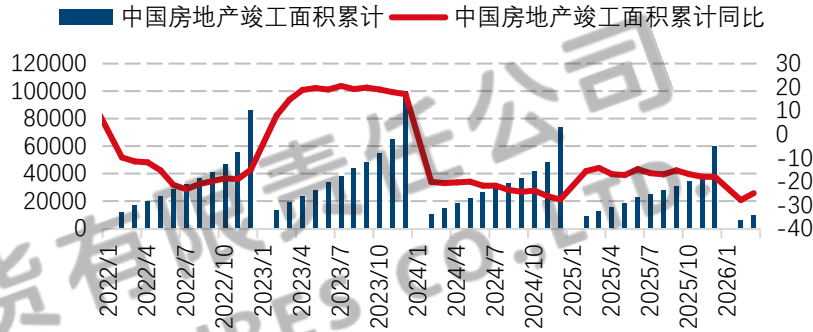
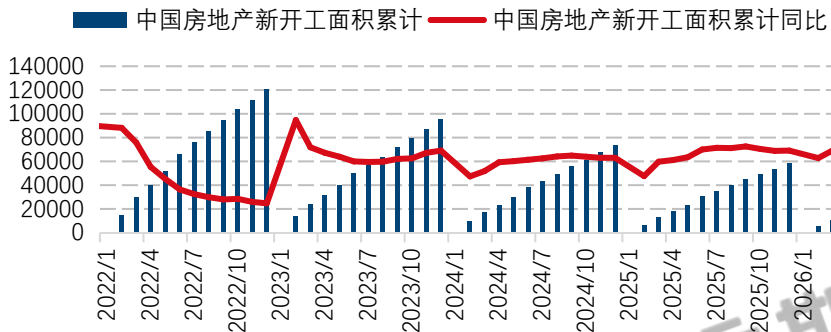
乘联会数据显示，4月1-26日，全国乘用车市场零售100.4万辆，同比去年4月同期下降24%，较上月同期下降19%，今年以来累计零售522.6万辆，同比下降19%；4月1-26日，全国乘用车新能源市场零售61.4万辆，同比去年4月同期下降11%，较上月同期下降6%，今年以来累计零售252.3万辆，同比下降19%。渗透率：4月1-26日，全国乘用车市场新能源零售渗透率61.2%；4月1-16日，全国乘用车厂商新能源批发渗透率56.1%。



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



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 20260430

- 重要消息**
- 美联储公布4月议息决议，以8:4的罕见投票结果维持联邦基金利率目标区间于3.50%-3.75%不变，为连续第三次按兵不动。声明保留潜在宽松措辞，即在考虑“进一步调整利率的幅度和时机时，将仔细评估最新信息。中东局势发展导致经济前景不确定性加大，声明将通胀形容为“高企”，此前为“略高”。
 - 4月28日据悉，中国紫金矿业集团计划投资约15亿美元，扩建旗下秘鲁的拉阿雷纳（La Arena）铜矿，进一步提升铜矿产量。
 - 根据英美资源集团4月28日发布的2026年第一季度生产报告，公司该季度铜产量达到17万吨，同比微增1%，环比微增1%。产量增长主要得益于智利洛斯布朗塞（LosBronces）、科亚瓦西（Collahuasi）以及秘鲁克拉维科（Quellaveco）三个矿场的产量提升。
 - 国际铜研究组织（ICSG）在其最新月报中表示，全球精炼铜市场2月出现27.6万吨的供应过剩，相比之下，1月的过剩规模为3.4万吨。2月全球精炼铜产量为226万吨，而消费量为198万吨。

现货市场总结 据SMM数据，截至4月10日，长江有色市场1#电解铜平均价为101640元/吨，较4月23日下跌1440元/吨。周内沪粤价差收窄，截至4月30日，沪粤价差为-220元/吨。

供给端 据SMM数据，2026年3月电解铜产量120.61万吨，环比增长5.58%，同比增长7.49%；2026年1季度电解铜产量共352.78万吨，环比增长4.60%，同比增长10.45%。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。据SMM调研，目前已确定二季度进行检修的冶炼厂共11家。这意味着二季度国内电解铜产量将出现下滑，尤其是5-6月的现货供给可能出现阶段性收紧。但有部分冶炼厂反馈，因硫酸价格较高，检修完成时间有望提前。

需求端 据SMM数据，截至4月30日，电解铜制杆开工率为66.35%，较上一周下跌近3%，再生铜杆开工率为9.37%，较上一周上涨0.12%左右。

库存 据SMM数据，截至4月30日，中国电解铜社会库存为24.3万吨，较4月23日下降近1.59万吨，延续去库。截至4月30日，上海期货交易所电解铜仓单库存为96664吨，较上一周增加15379吨。4月24日-4月28日，LME铜库存增加5675吨至396925吨，4月24日-4月28日，COMEX电解铜库存增加725吨至552235吨。

期现市场后期走势分析 展望后市，美伊局势有升级趋势，多方谈判预计难达成持续共识，阿联酋退出欧佩克推高油价与通胀预期，地缘方面不确定性较大，铜市场情绪相对谨慎，叠加美元走强压制，铜价缺乏进一步向上突破的动力。另外，近期国内严查开票经济限制金融资本在有色市场支撑力，亦使得铜价上行动力受限。基本面来看，铜精矿现货TC持续下跌，显示出矿端供应的趋紧，而冶炼端则维持高开工率，后续矿端的压力或将逐渐传导至下游，并给精铜生产带来压力，同时，硫磺的短缺与价格抬升给部分海外电解铜产能带来减产压力。另一方面，国内铜库存去化与需求韧性亦构成现阶段铜价的支撑。整体而言，铜基本面利多支撑明确，但宏观不确定性暂时限制价格向上突破，预计高位震荡为主，操作上，多单可继续持有，关注回调低多机会。



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



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。