



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究所

# 地缘与宏观情绪摇摆不定 预计铜价高位震荡

——国信期货有色（铜）周报

2026年5月21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

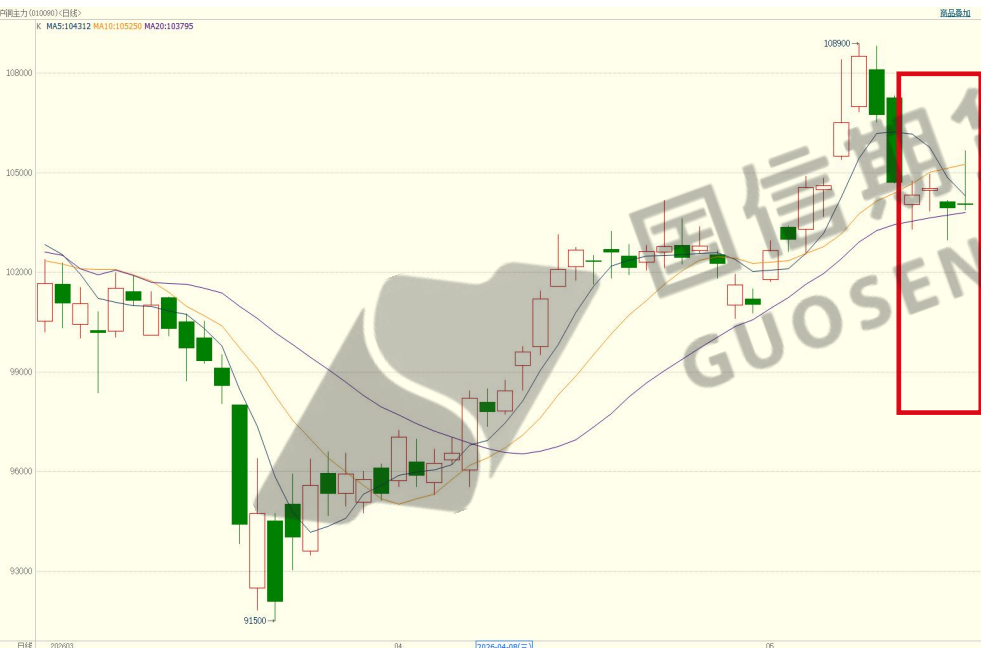
国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

## 行情回顾

# 盘面行情回顾:铜价震荡偏弱

5月18日-5月21日,沪铜震荡偏弱,收于103940元/吨,较5月15日下跌0.74%。LME铜震荡偏弱,截至5月15日收盘,报13511.5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

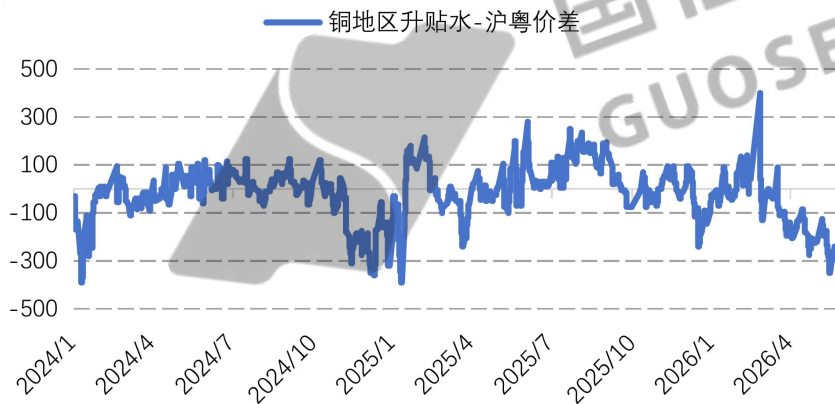
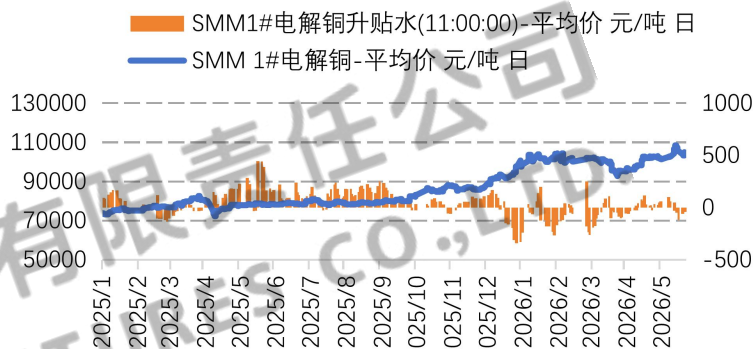
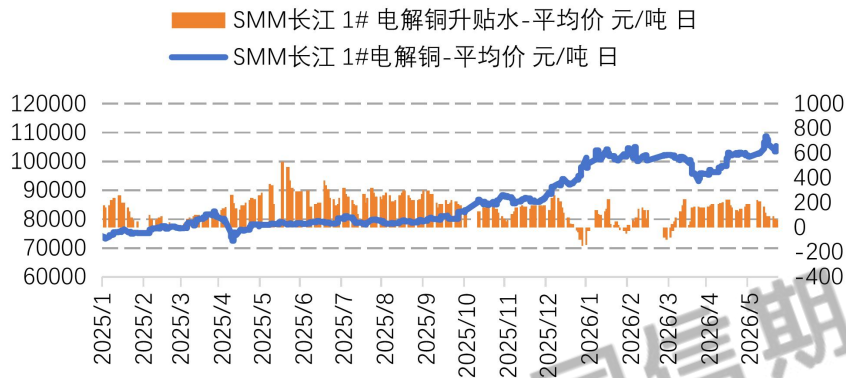
# Part2

第二部分

国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

## 基本面分析

# 现货市场



● 周内，电解铜现货价格震荡下跌。

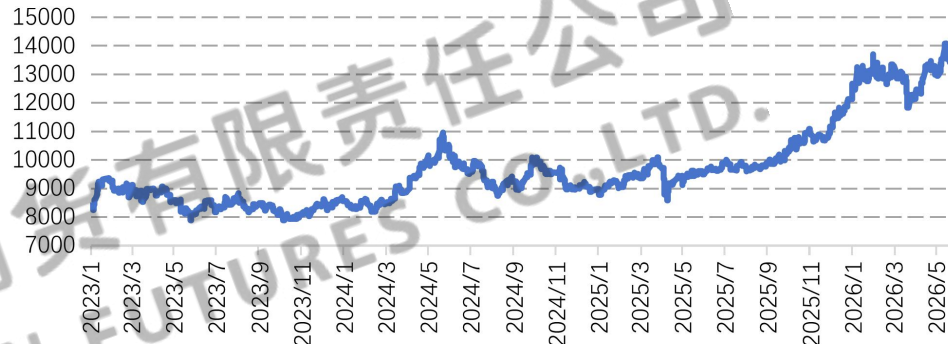
数据来源：SMM、国信期货

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。

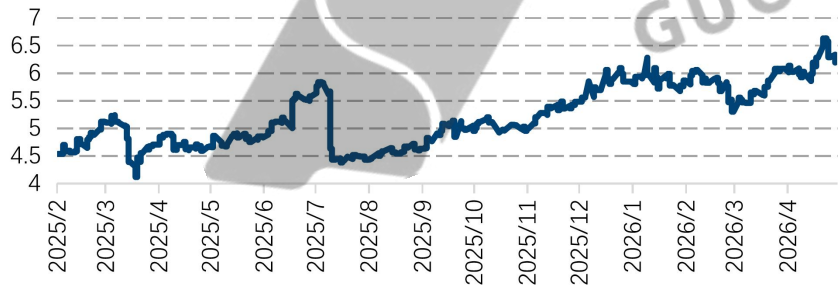
铜:主力合约:收盘价 (元/吨)



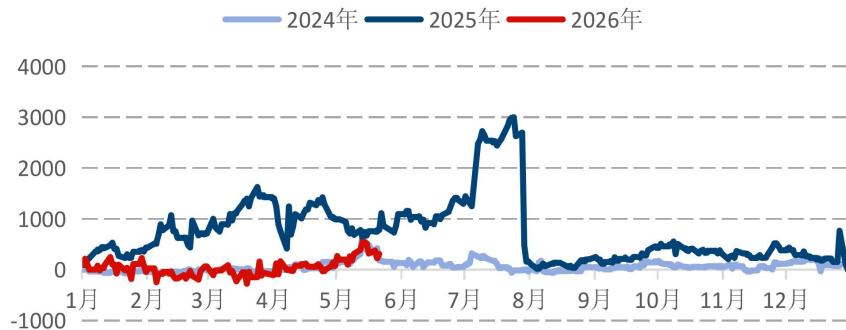
LME 电子盘:铜:收盘价 (美元/吨)



COMEX 铜:主力合约:收盘价 (美元/磅)



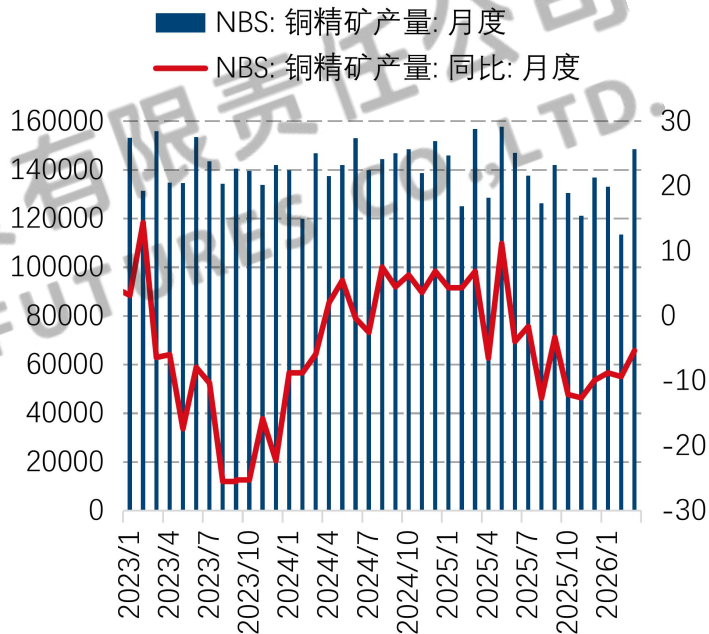
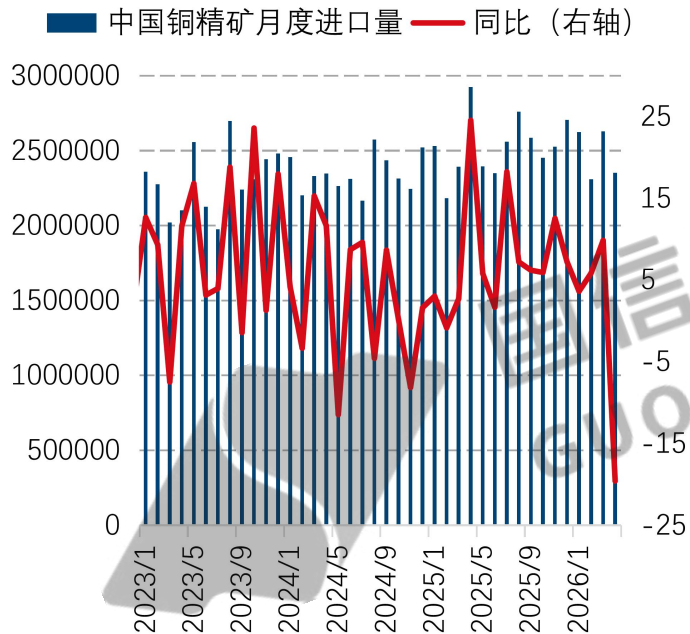
comex-lme铜价差 (美元/吨)



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。

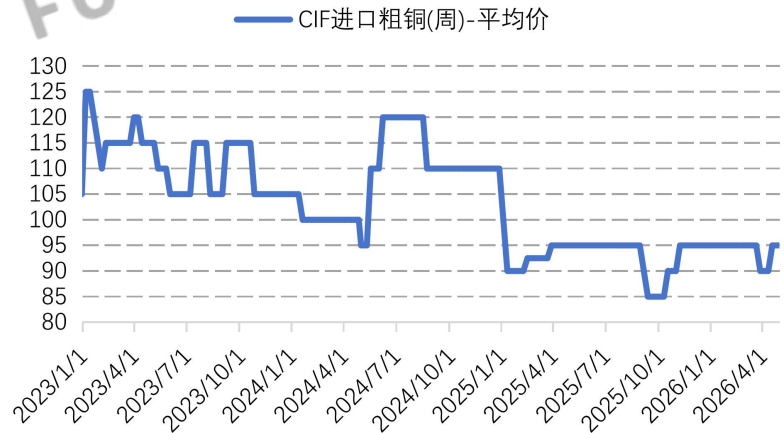
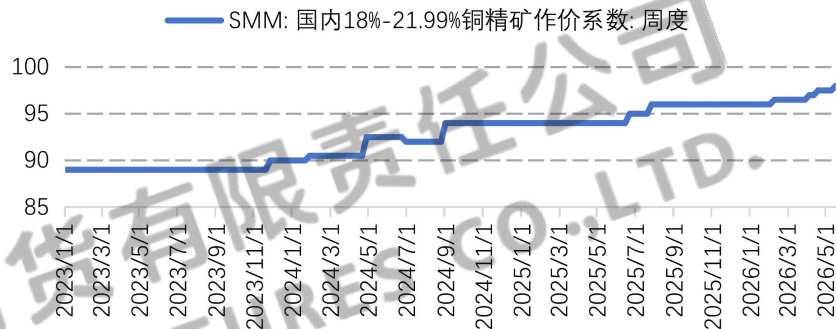
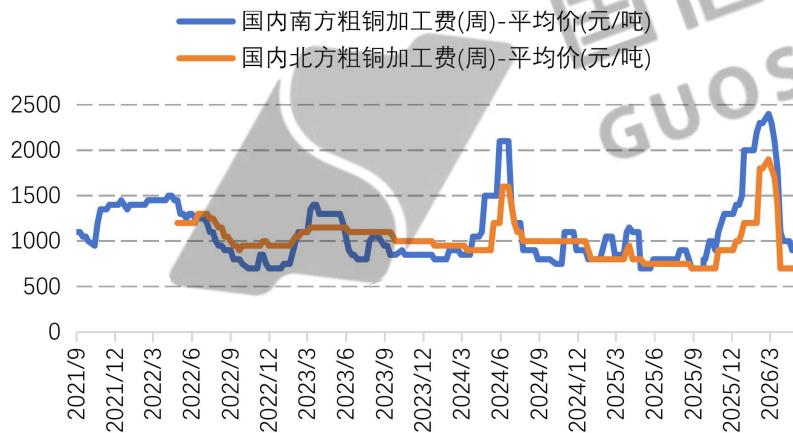
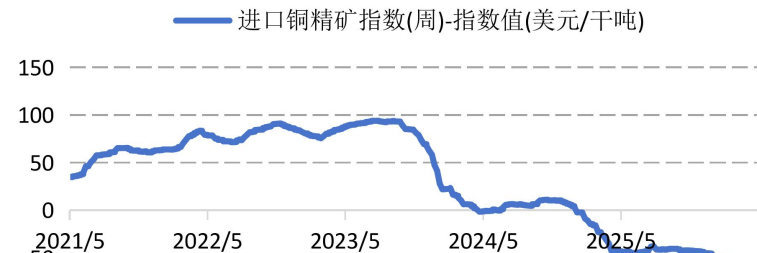
# 铜精矿供应



数据来源: SMM、国信期货

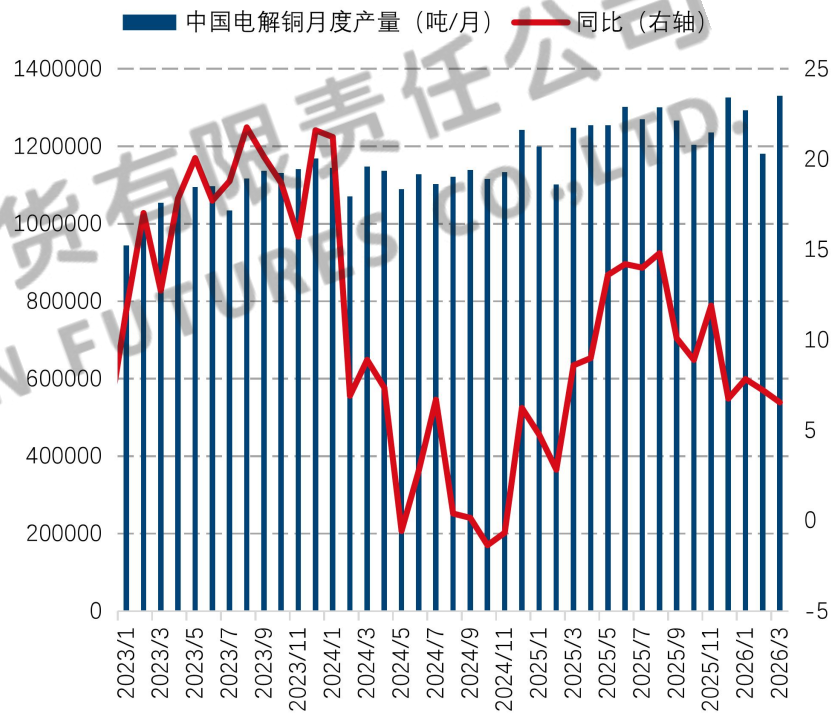
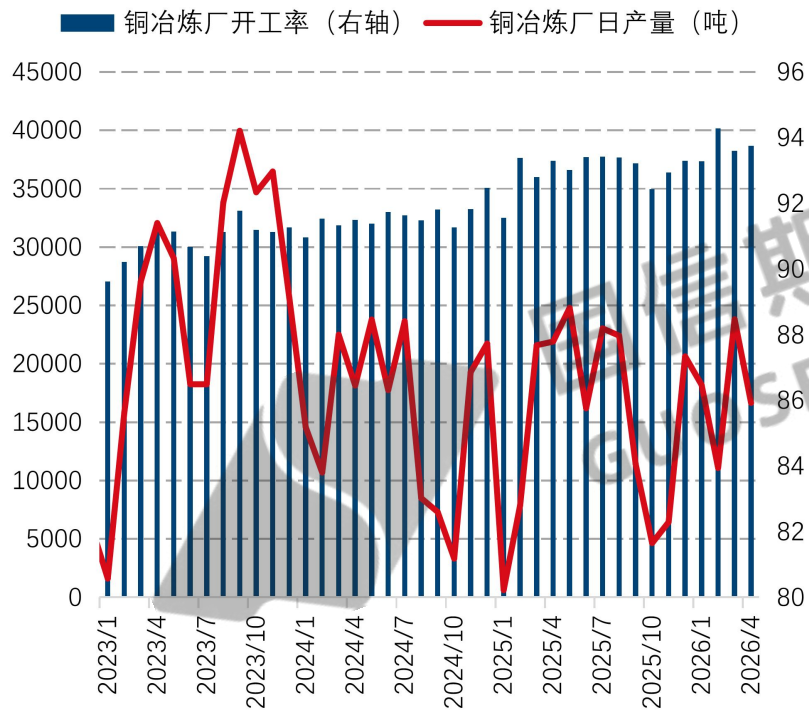
免责声明: 本报告以投资者教育为目的, 不构成任何投资建议。

# 铜精矿及粗铜加工费



数据来源: SMM、国信期货

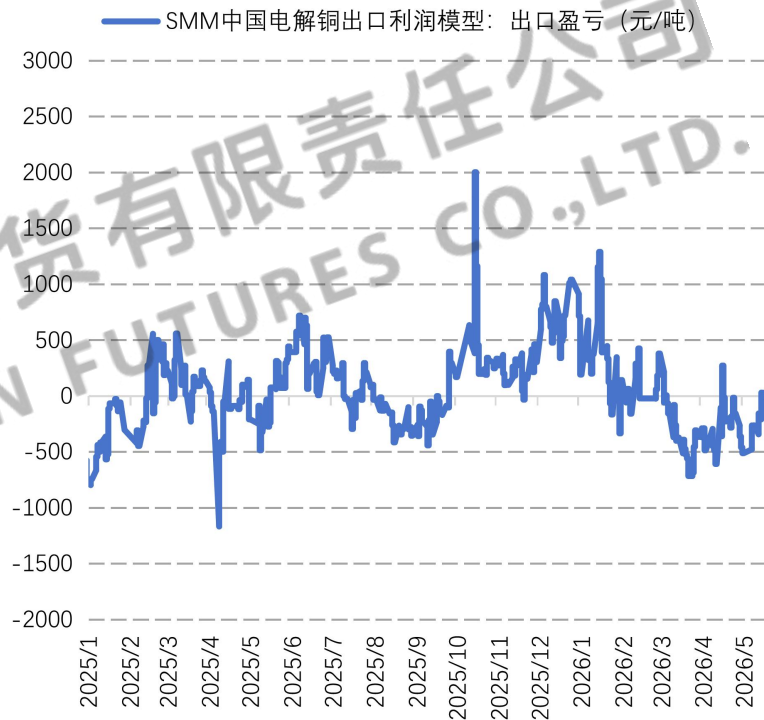
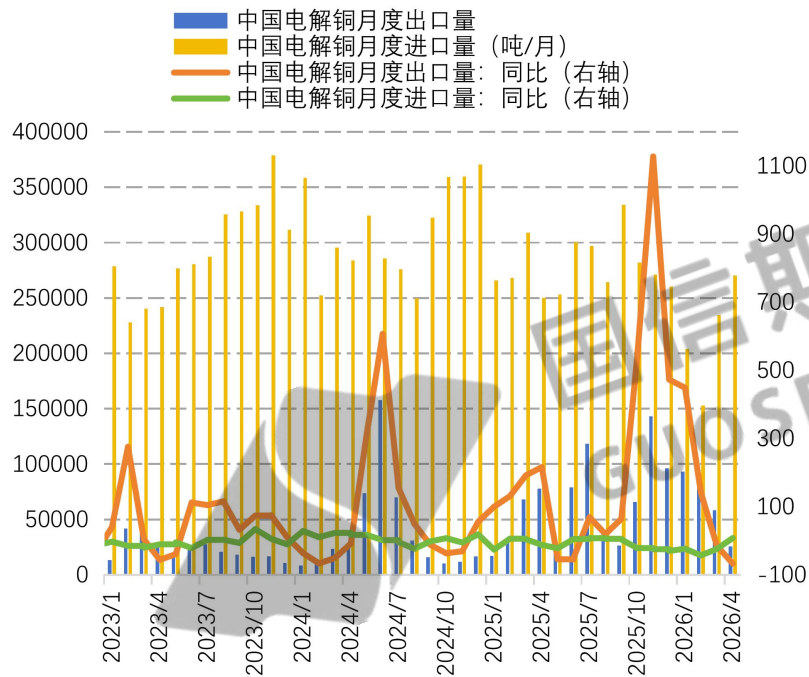
# 电解铜供应



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

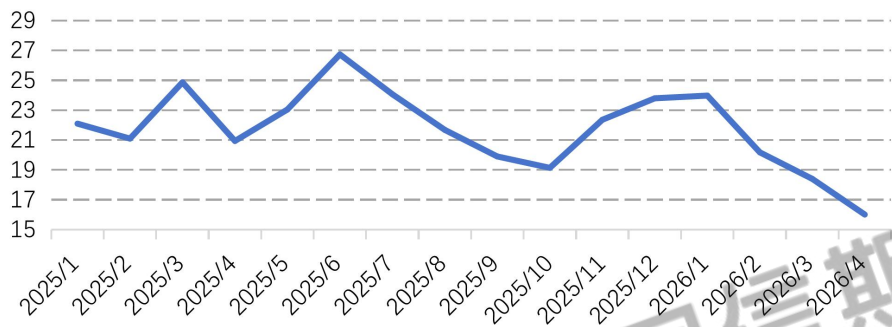


数据来源: SMM、国信期货

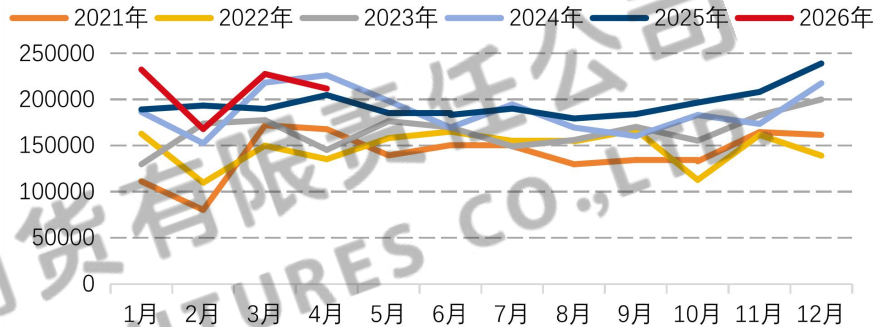
免责声明: 本报告以投资者教育为目的, 不构成任何投资建议。

# 废铜

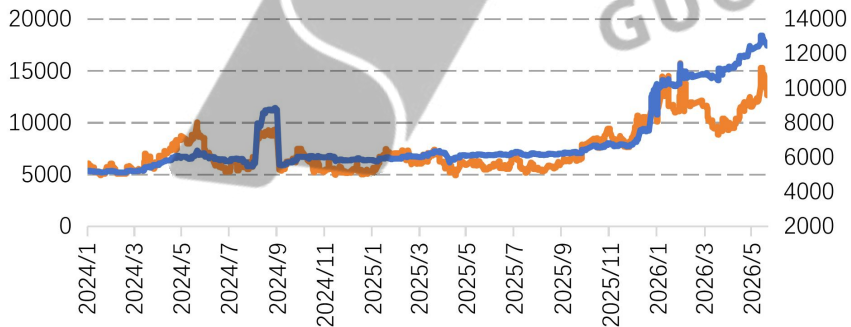
### 国产废铜供给 (万金属吨/月)



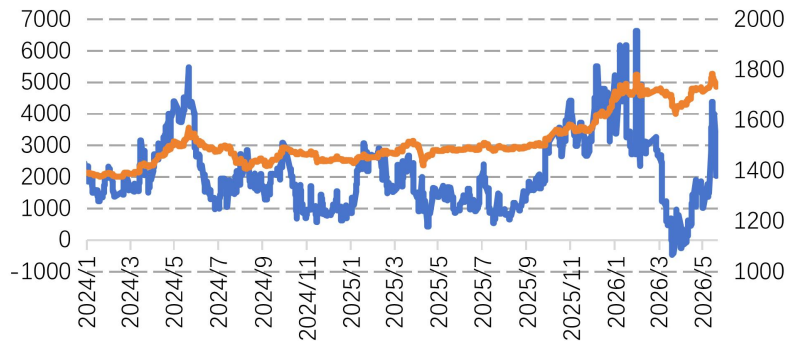
### 中国废铜月度进口量 (实物吨/月)



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)

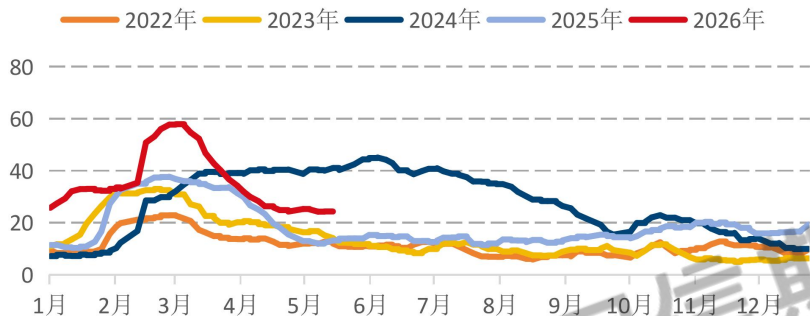


数据来源: SMM、国信期货

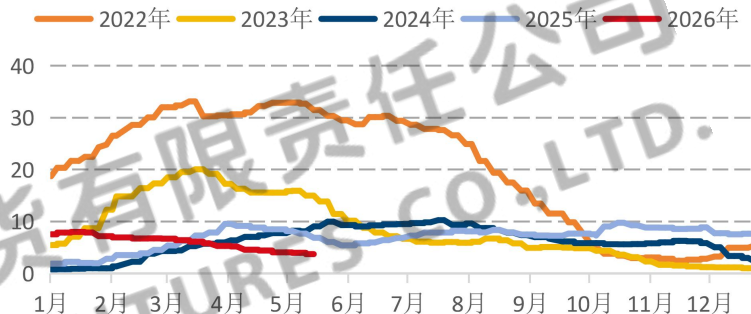
免责声明: 本报告以投资者教育为目的, 不构成任何投资建议。

# 电解铜库存

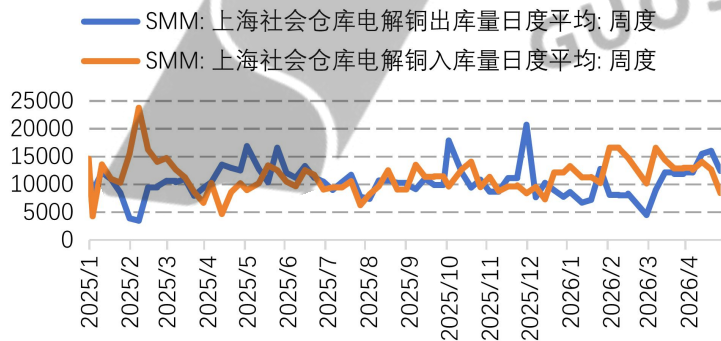
## 电解铜社会库存总数 (万吨/周)



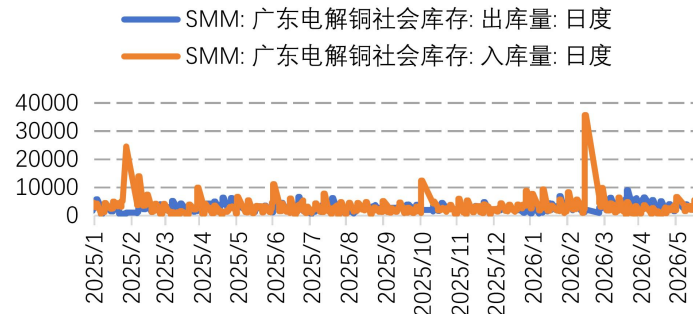
## 保税区电解铜库存 (万吨/周)



## 上海社会仓库电解铜出库、入库量日度平均 (吨/周)

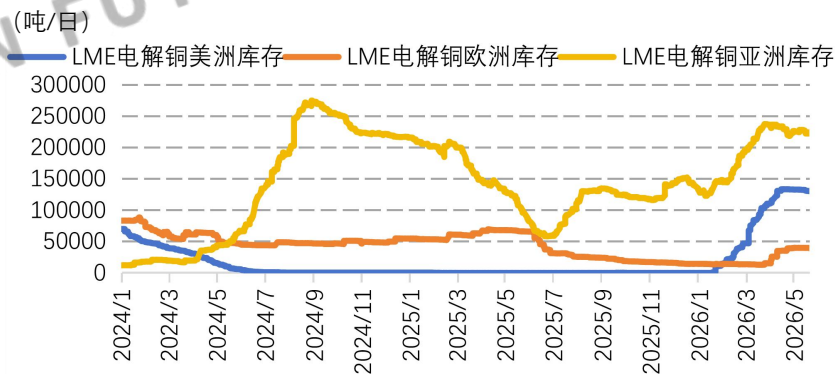
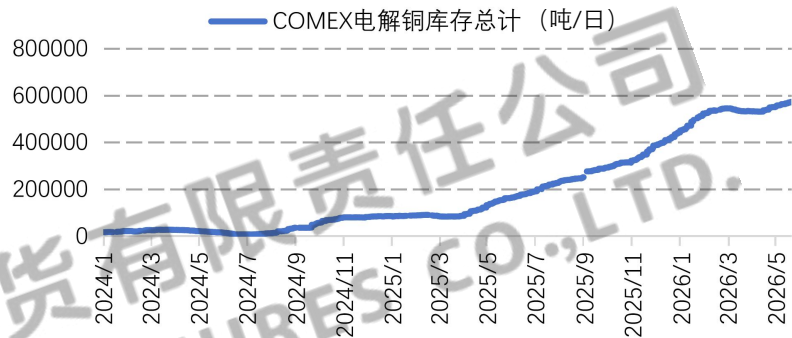
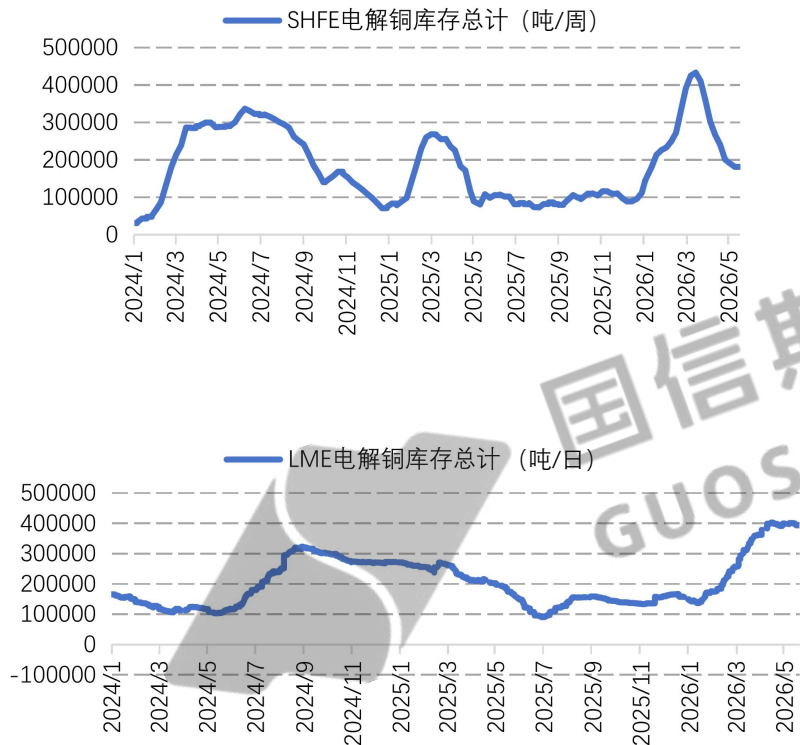


## 广东社会仓库电解铜出库、入库量 (吨/日)



数据来源: SMM、国信期货

# 交易所电解铜库存

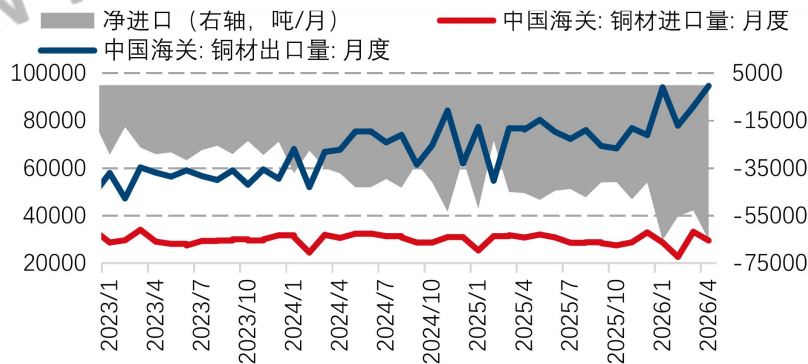
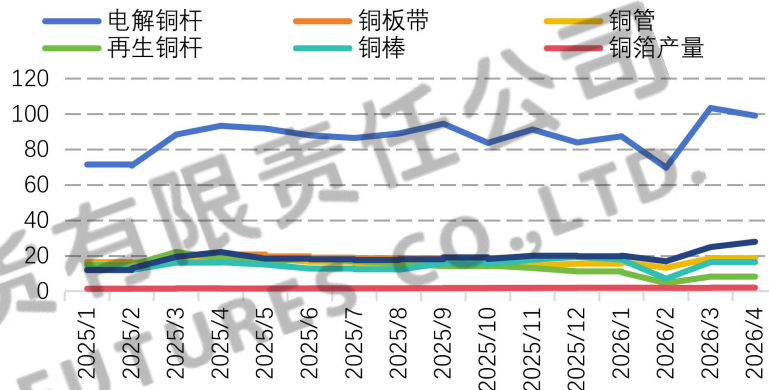
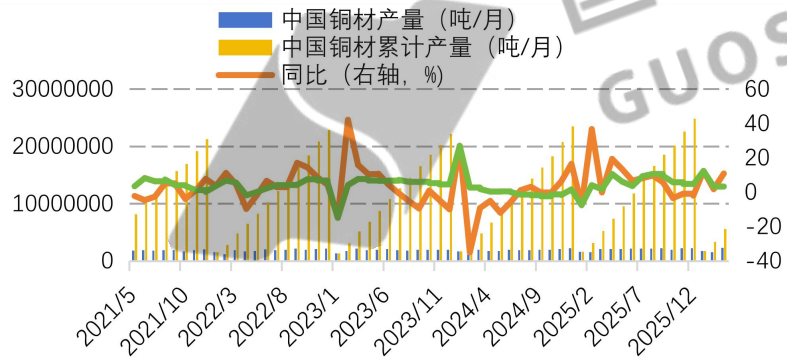
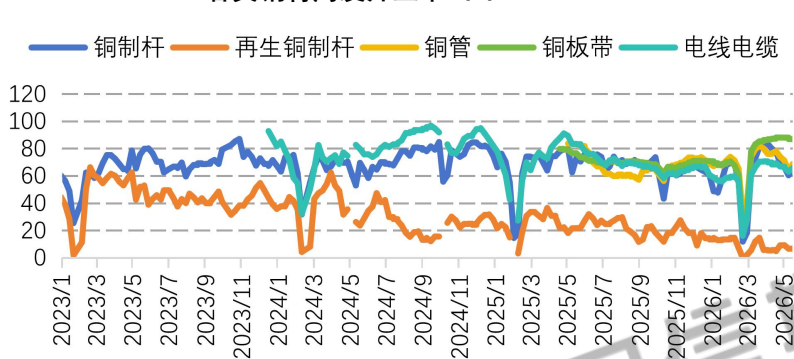


数据来源：SMM、国信期货

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

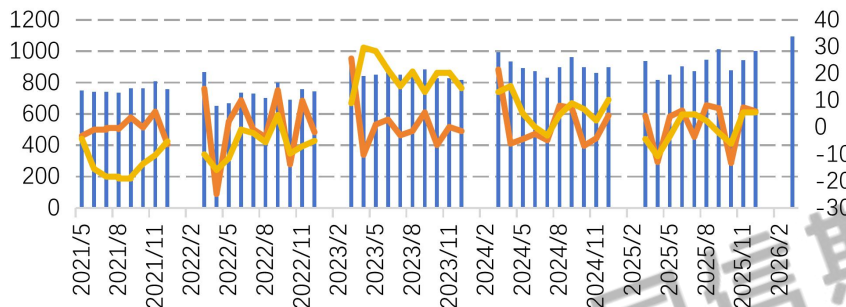
各类铜材周度开工率 (%)



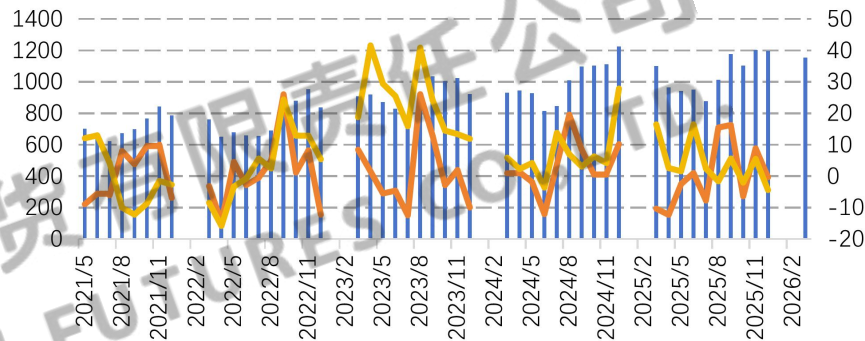
数据来源: SMM、国信期货

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)

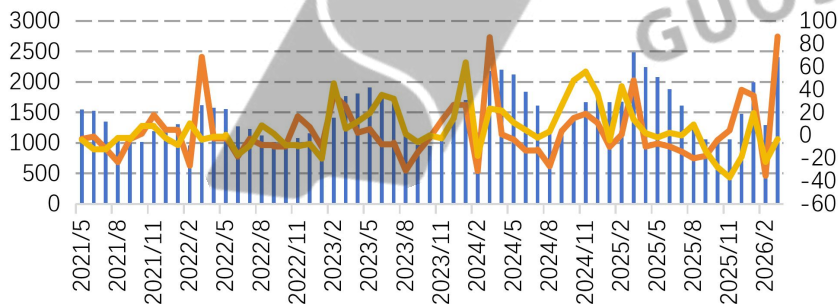


中国洗衣机产量 (万台/月) 环比 (右轴) 同比 (右轴)



中国家用空调产量 (万吨/月) 环比 (右轴)

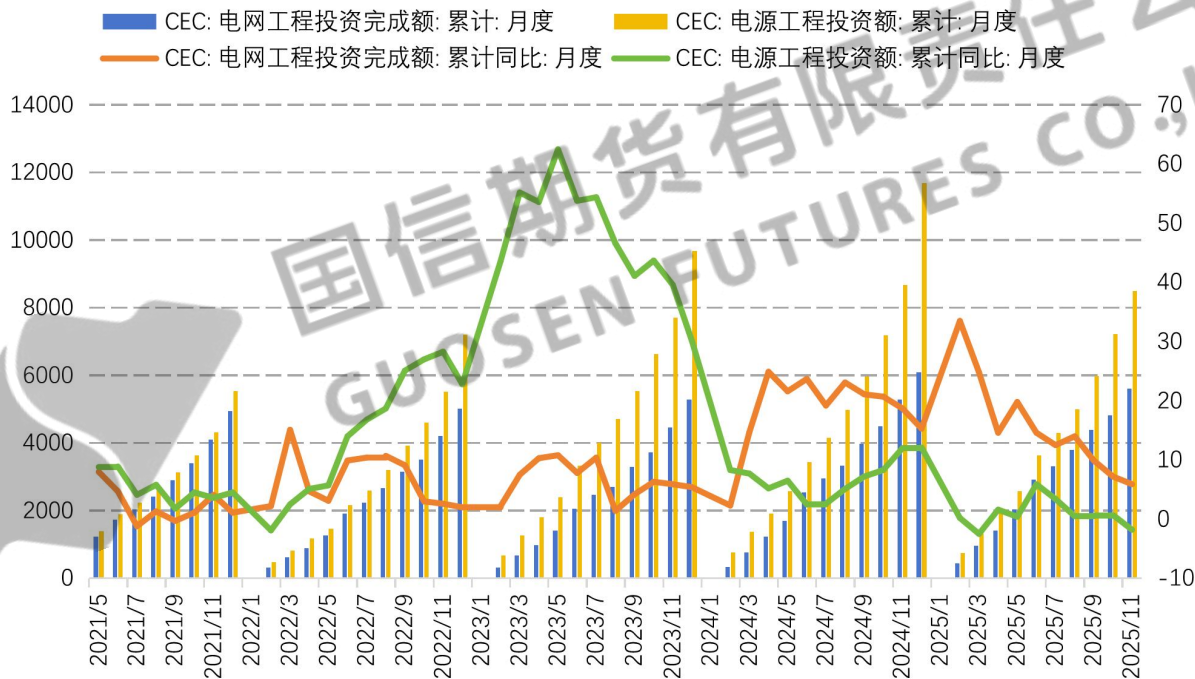
同比 (右轴)



- 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。

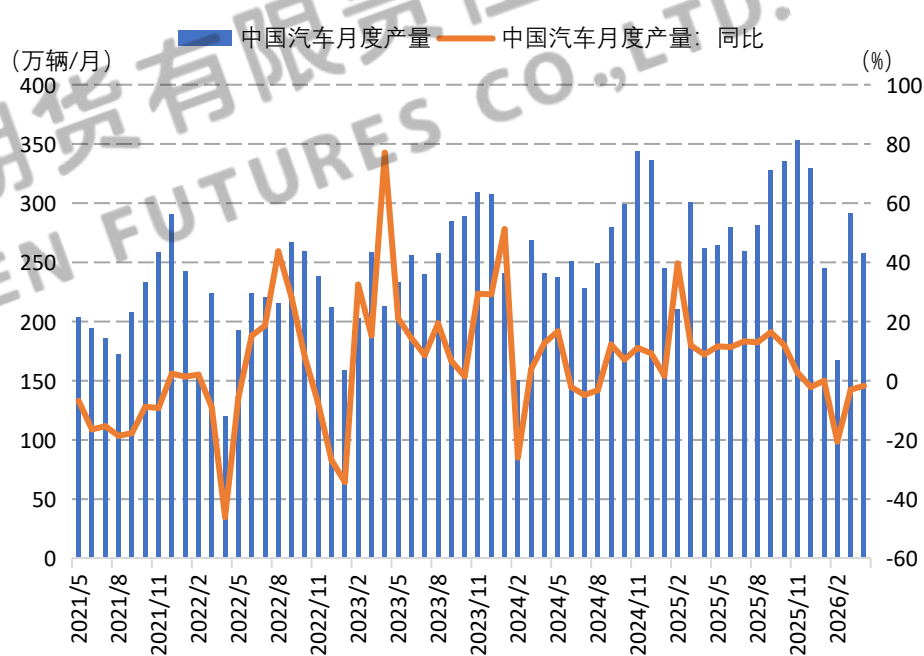
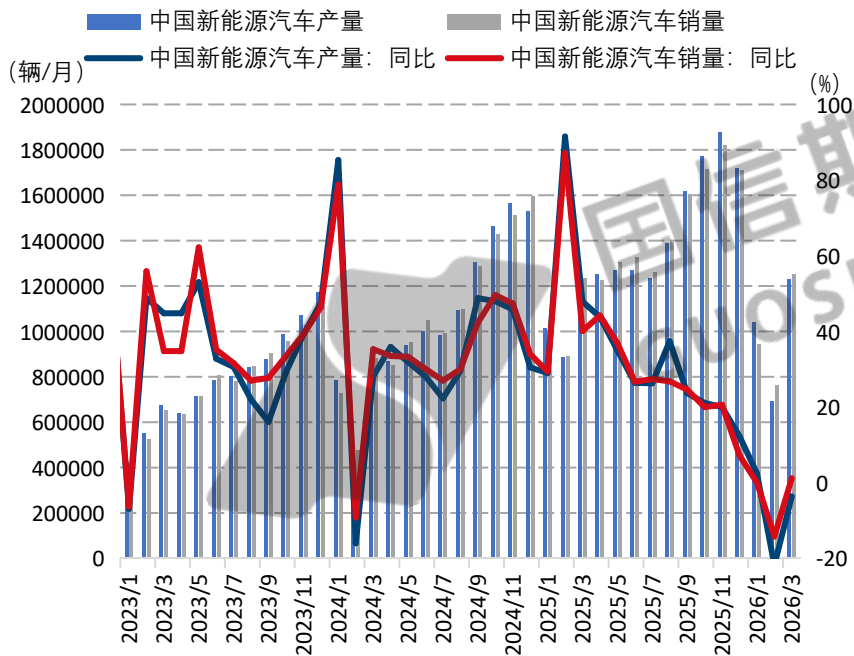


数据来源：SMM、国信期货

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。

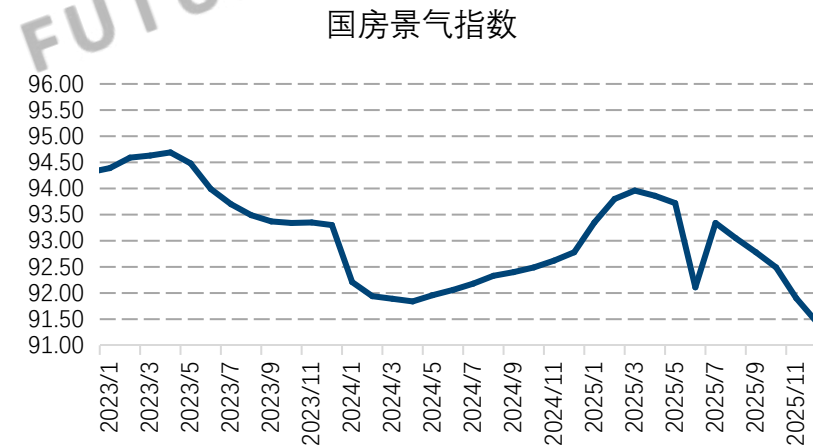
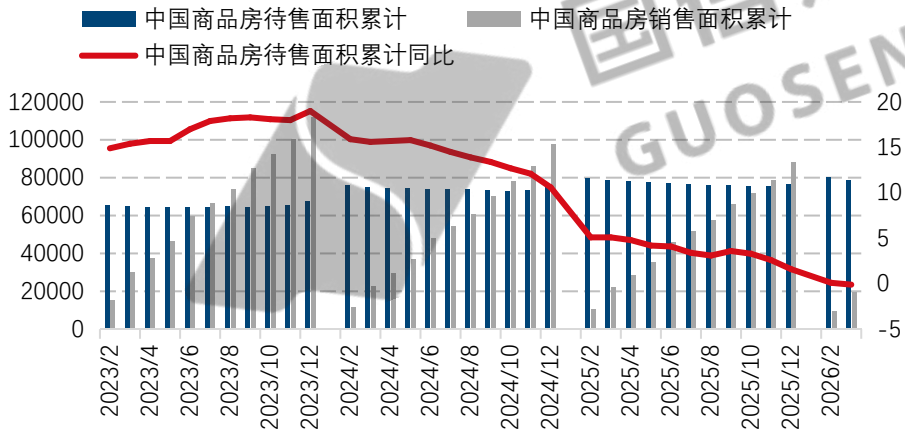
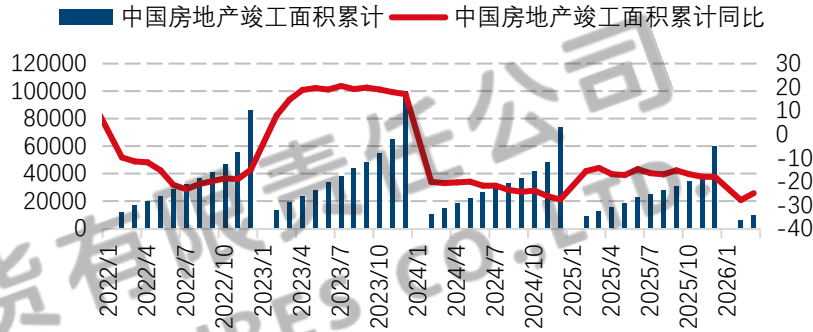
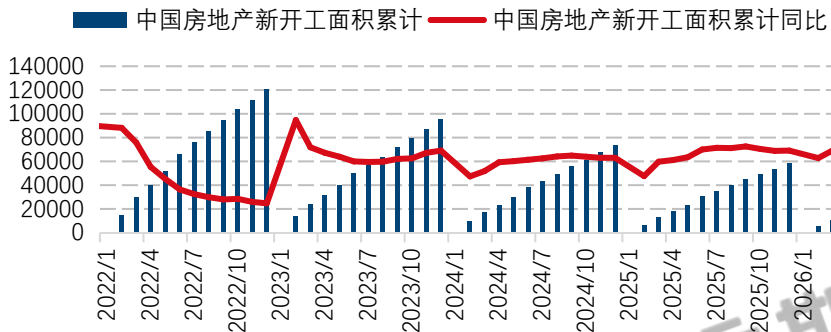
## 汽车消费市场同比下降依然明显

乘联会数据显示，5月1-17日，全国乘用车市场零售68.0万辆，同比去年5月同期下降23%，较上月同期增长23%，今年以来累计零售628.5万辆，同比下降19%；新能源：5月1-17日，全国乘用车新能源市场零售40.0万辆，同比去年5月同期下降12%，较上月同期增长18%，今年以来累计零售315.8万辆，同比下降17%。渗透率：5月1-17日，全国乘用车市场新能源零售渗透率58.9%；5月1-17日，全国乘用车厂商新能源批发渗透率59.9%。



数据来源：SMM 国信期货

# 房地产缓慢复苏中



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 20260521

<b>重要消息</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>据海关数据显示, 2026年4月中国电解铜出口2.56万吨, 环比减少56.01%, 同比减少67.05%;累计同比增加30.84%。2026年4月中国电解铜进口27.05万吨, 环比增加15.27%, 同比增加8.19%;累计同比减少21.10%。</li> <li>据海关总署最新数据, 2026年4月我国电线电缆出口量26.5万吨, 环比增加21.56%, 同比小幅回落1.5%;2026年电线电缆累计出口量98.7万吨, 累计同比增长7.81%。其中铜线缆出口量13.05万吨, 环比增长10.21%, 同比小幅回落3.85%;2026年铜线缆累计出口量49.2万吨, 累计同比增长15.99%。</li> <li>2026年4月中国铜管进口1647.9吨, 环比下滑0.4%, 同比下滑10.18%;累计同比下滑16.05%。2026年4月中国铜管出口30560.09吨, 环比上升6.6%, 同比上升13.29%;累计同比下降6.66%。</li> <li>2026年4月,我国铜杆线出口总量为3.05万吨,环比增加19.24%, 同比增长112.27%, 2026年1-4月累计出口量达10.36万吨,累计同比增长103.87%。</li> <li>2026年4月, 我国进口铜废料及碎料21.17万实物吨, 环比下滑6.96%, 同比增长3.41%。2026年1-4月累计进口量达83.96万实物吨, 累计同比增长8.05%。</li> </ul>
-------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

**现货市场总结** 据SMM数据, 截至5月21日, 长江有色市场1#电解铜平均价为105380元/吨, 较5月15日下跌320元/吨。周内沪粤价差收窄, 截至5月21日, 沪粤价差为-240元/吨。

**供给端** SMM数据显示, 4月国内电解铜产量环比下降2.26%。2026年1-4月累计电解铜产量470.67万吨。但据SMM了解, 存在部分冶炼厂后移检修计划或提前完成粗炼检修环节, 以获取副产物硫酸带来的收益。

**需求端** 据SMM数据, 截至5月14日, 电解铜制杆开工率为63.51%, 较上一周上涨3%左右, 再生铜杆开工率为6.84%, 较上一周上涨0.08%。

**库存** 据SMM数据, 截至5月21日, 中国电解铜社会库存为24.38万吨, 较5月14日上涨0.05万吨, 维持去库趋势。截至5月21日, 上海期货交易所电解铜仓单库存为99866吨, 较5月15日增加967吨。5月15日-5月19日, LME铜库存先减后增, 维持于393400吨, 5月15日-5月19日, COMEX电解铜库存增加3051吨至574283吨。

**期现市场后期走势分析** 展望后市, 宏观方面, 理论上加息预期升温对铜价构成宏观压制, 但由于当下地缘局势的边际变化对产业链及金融市场的影响更为迅速和直接, 短期内, 战争结束的乐观情绪压过了紧缩货币政策的利空, 使得铜价变强更加强势。未来, 地缘利好与加息预期形成宏观对冲, 市场将处于复杂的博弈阶段, 加剧短期波动。尽管精炼铜环节呈现过剩, 上游矿端紧张格局仍在加剧, 矿端供应收紧正在从预期走向现实, 将长期支撑铜价, 国内铜社会库存仍在去化, 整体来看, 铜基本面的利多支撑并未因宏观波动而瓦解。整体而言, 地缘情绪与矿端故事占据上风, 主导铜价的短期反弹修复行情, 但高度受制于现实需求对高价的接受度和宏观紧缩预期, 同时需警惕美伊谈判若出现反复或美联储加息预期进一步强化带来的回调风险。操作上, 已有多单可继续持有, 但应控制仓位, 设置好止损, 上方106000元/吨附近暂存压力。密切关注中东谈判的实质性进展以及美国通胀数据对加息路径的指引。



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。