



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

宏观不确定性阻碍单边逻辑 铜价预计高位震荡

——国信期货有色（铜）周报

2026年6月5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:铜价冲高回落

6月1日-6月5日,沪铜冲高回落,收于10510元/吨,较5月29日上涨0.14%。LME铜冲高回落,截至6月5日收盘,报13747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

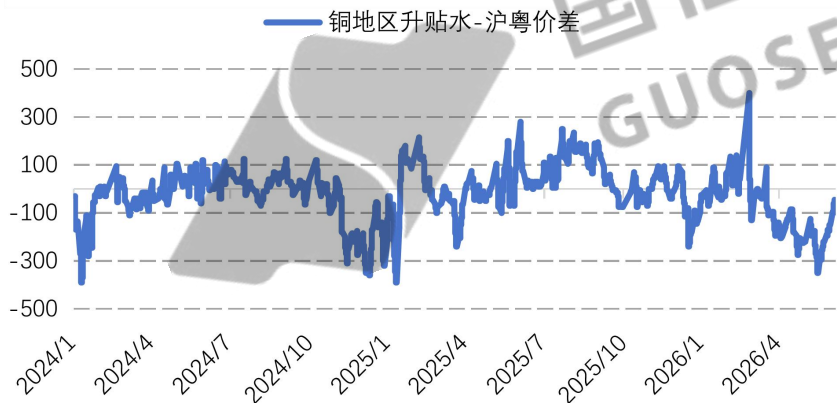
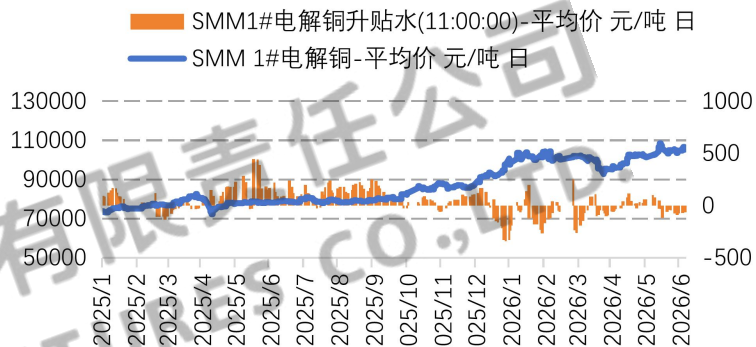
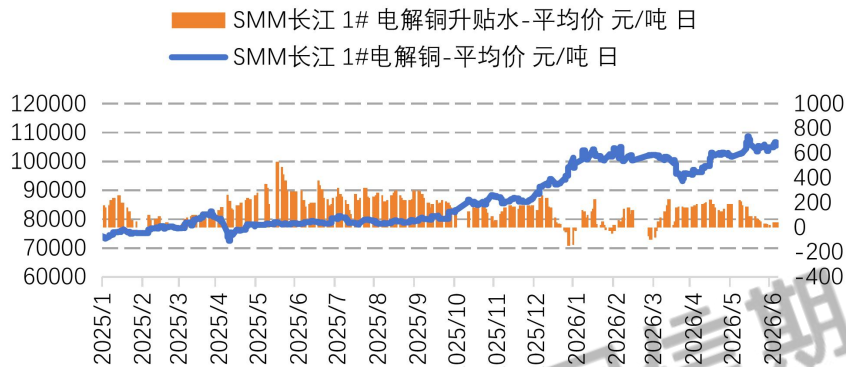
Part2

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。

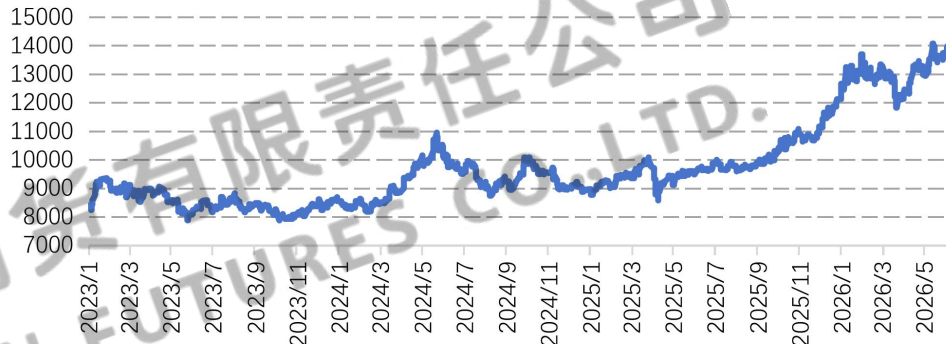
数据来源：SMM、国信期货

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。

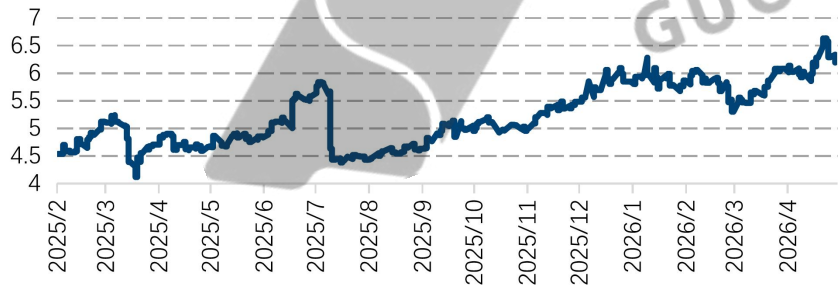
铜:主力合约:收盘价 (元/吨)



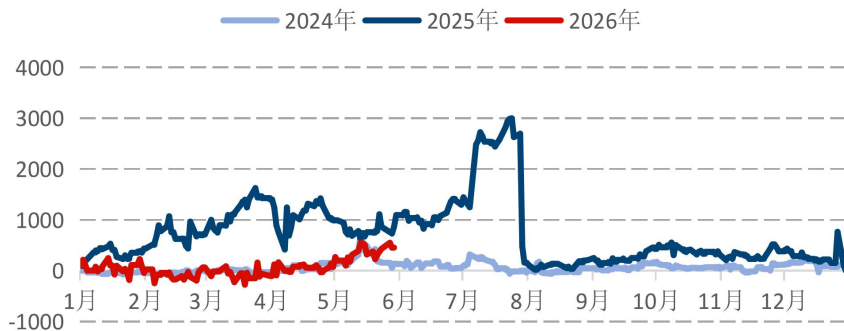
LME 电子盘:铜:收盘价 (美元/吨)



COMEX_铜:主力合约:收盘价 (美元/磅)



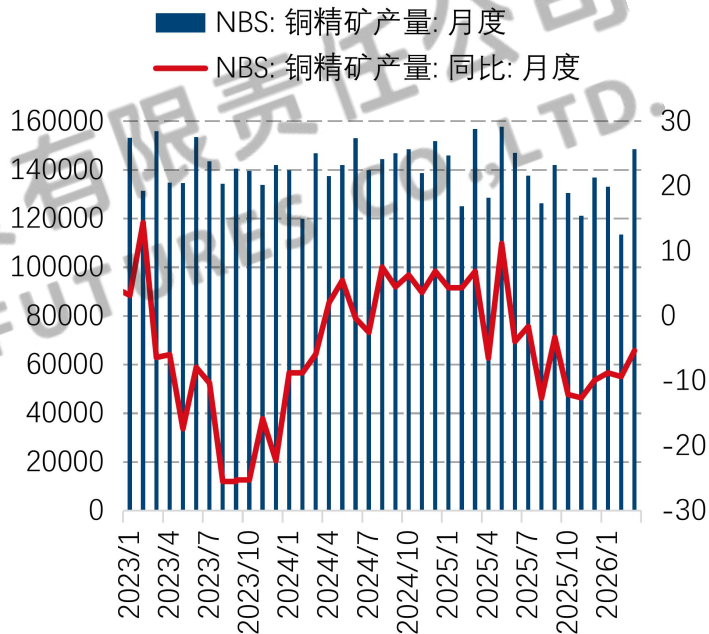
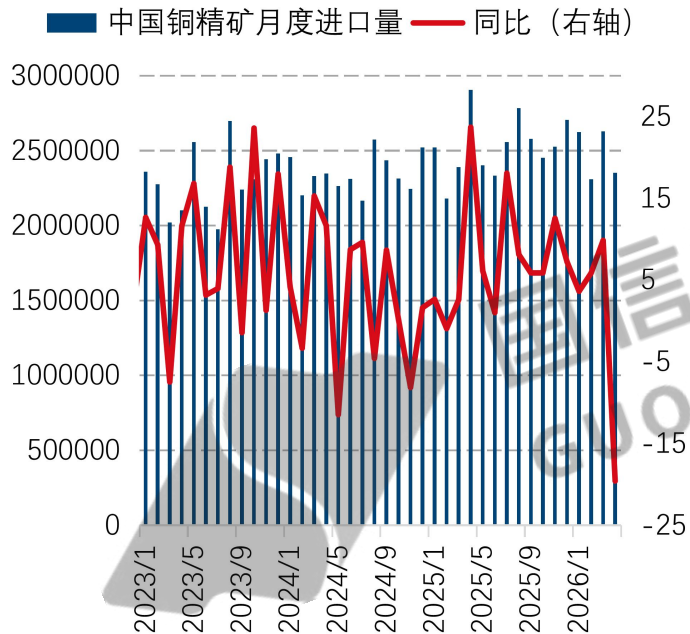
comex-lme铜价差 (美元/吨)



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。

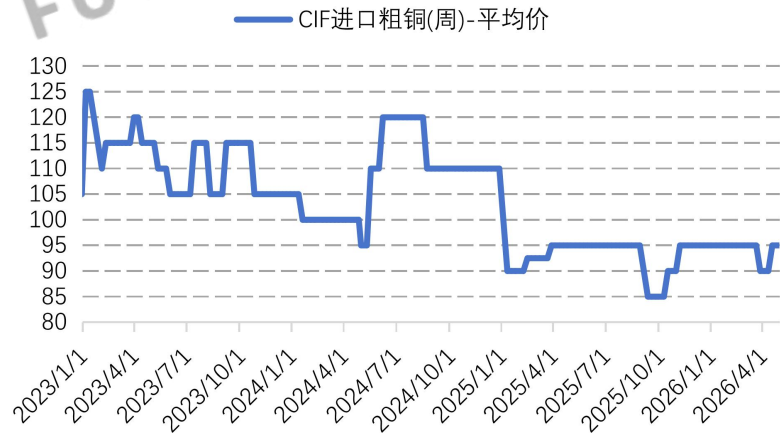
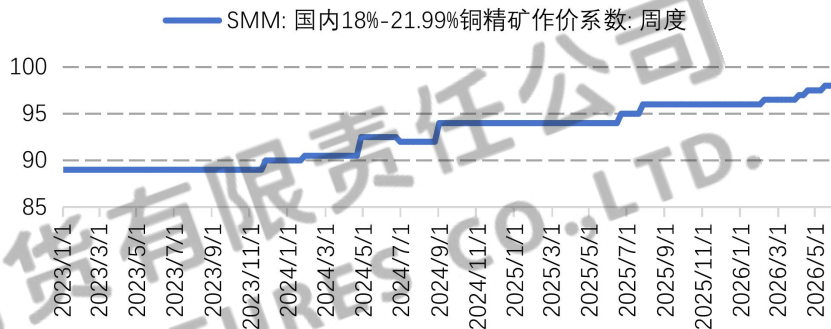
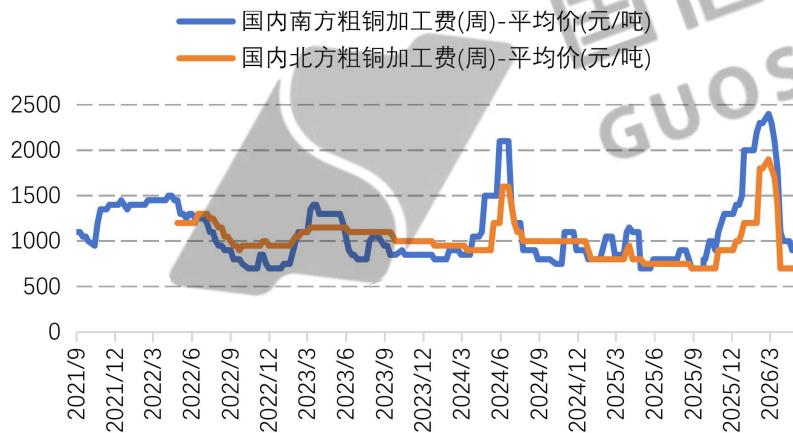
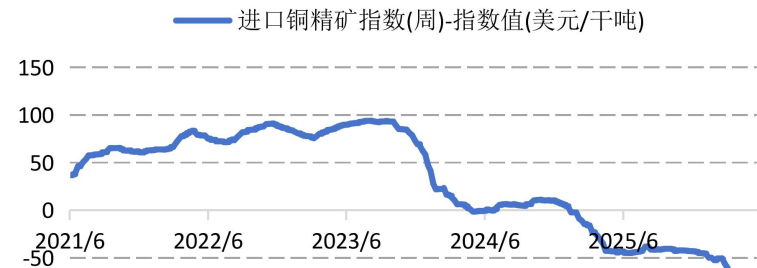
铜精矿供应



数据来源: SMM、国信期货

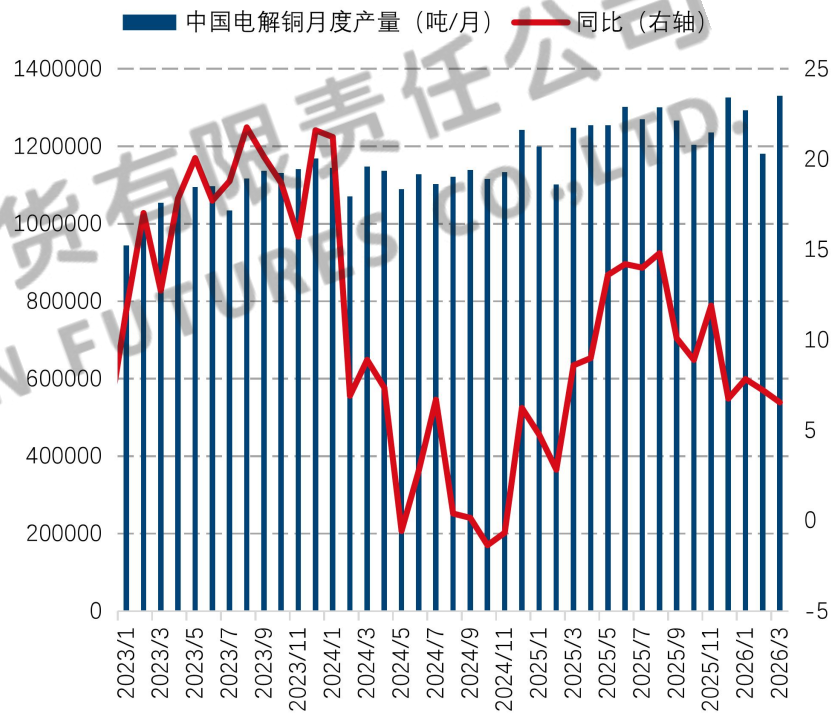
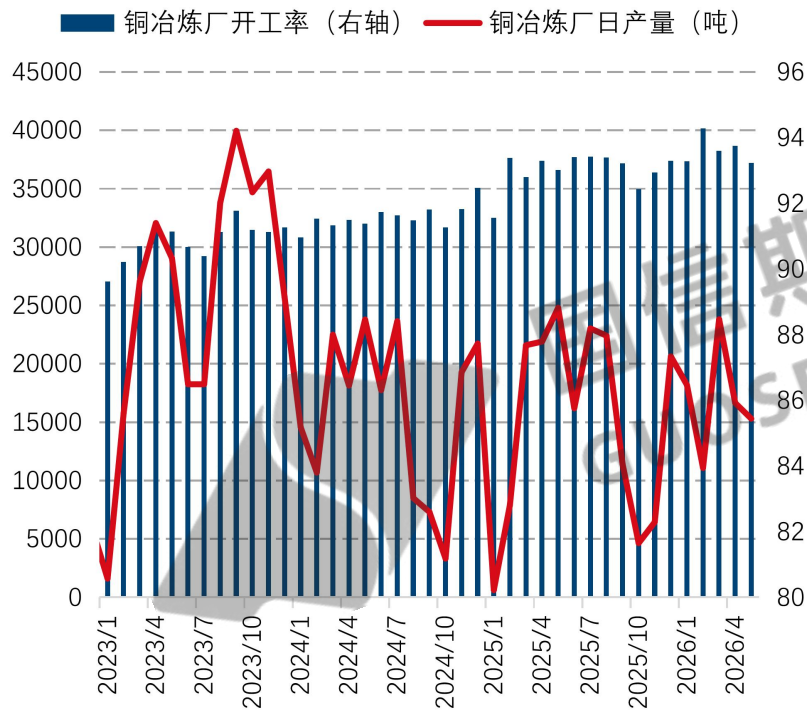
免责声明: 本报告以投资者教育为目的, 不构成任何投资建议。

铜精矿及粗铜加工费



数据来源: SMM、国信期货

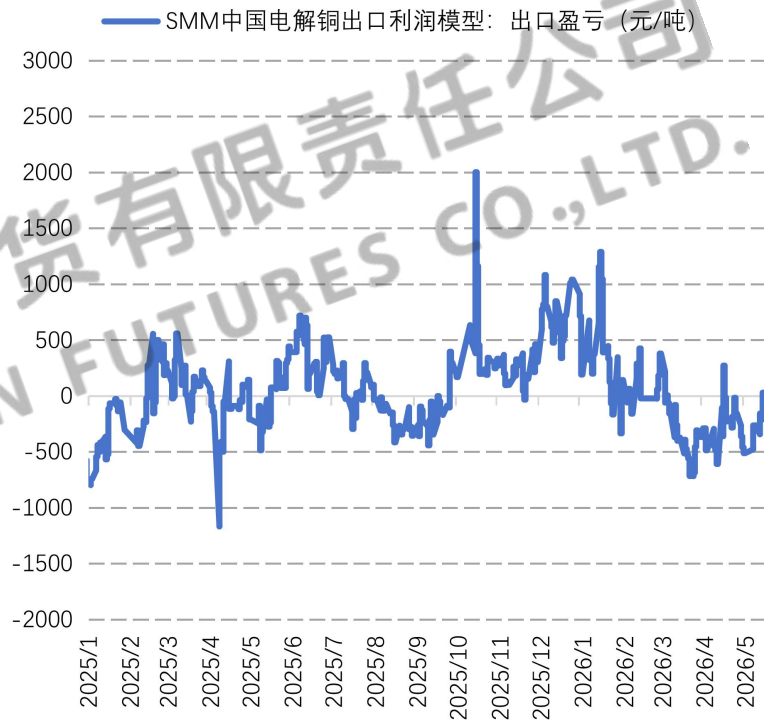
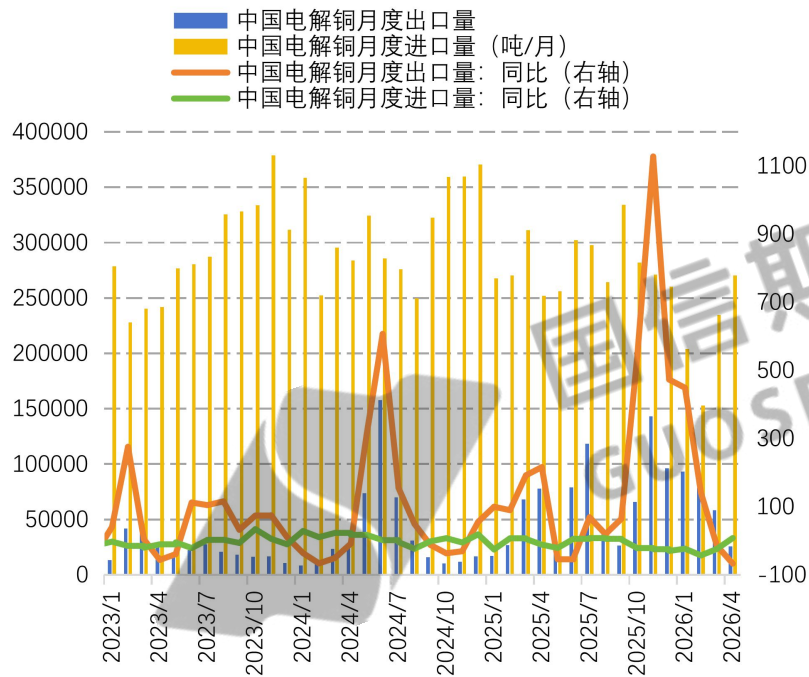
电解铜供应



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

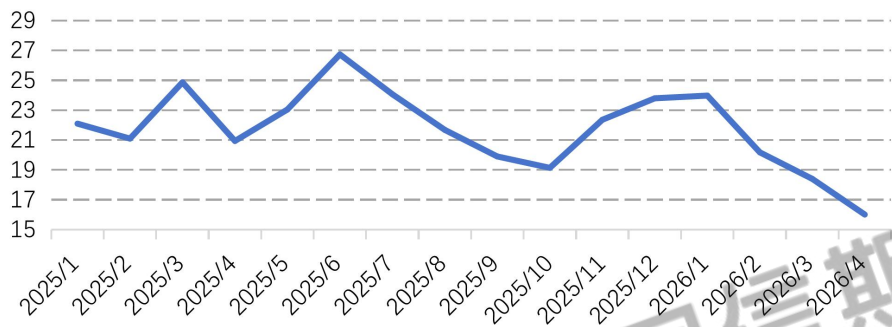


数据来源: SMM、国信期货

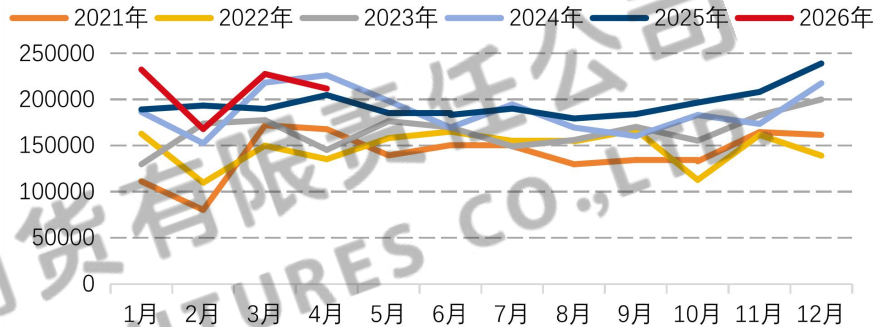
免责声明: 本报告以投资者教育为目的, 不构成任何投资建议。

废铜

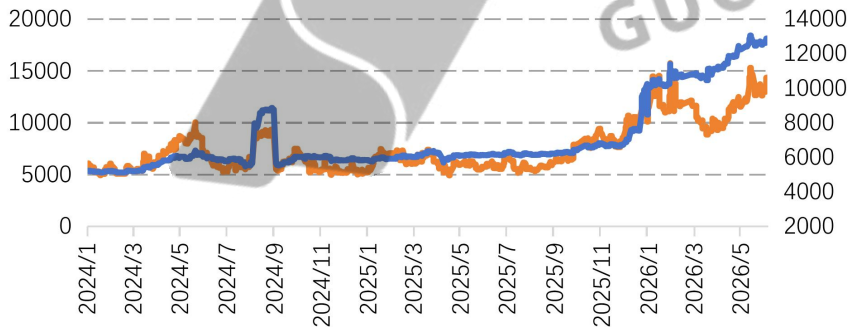
国产废铜供给 (万金属吨/月)



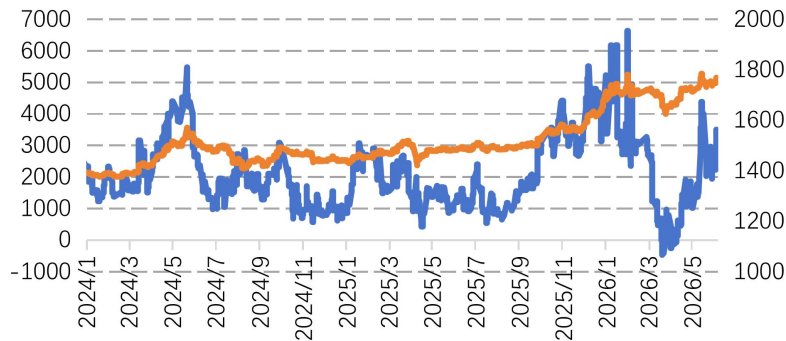
中国废铜月度进口量 (实物吨/月)



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)

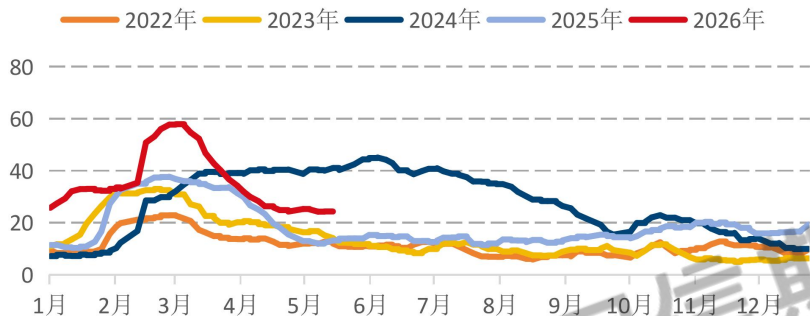


数据来源: SMM、国信期货

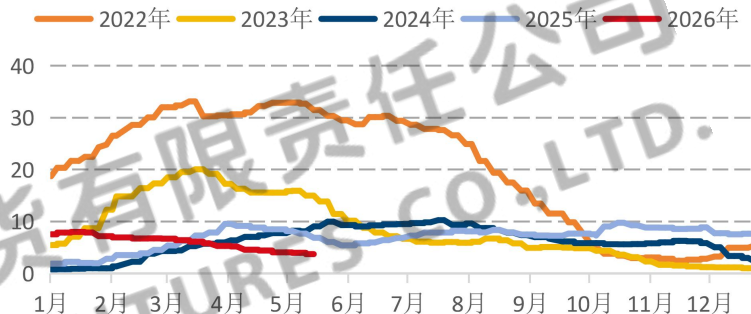
免责声明: 本报告以投资者教育为目的, 不构成任何投资建议。

电解铜库存

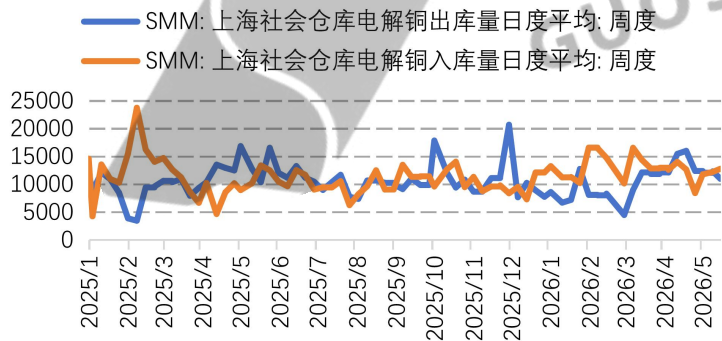
电解铜社会库存总数 (万吨/周)



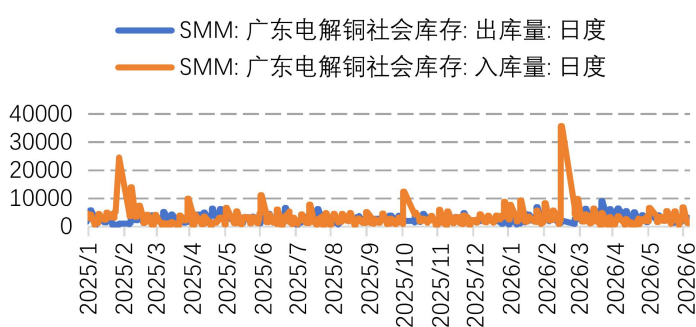
保税区电解铜库存 (万吨/周)



上海社会仓库电解铜出库、入库量日度平均 (吨/周)

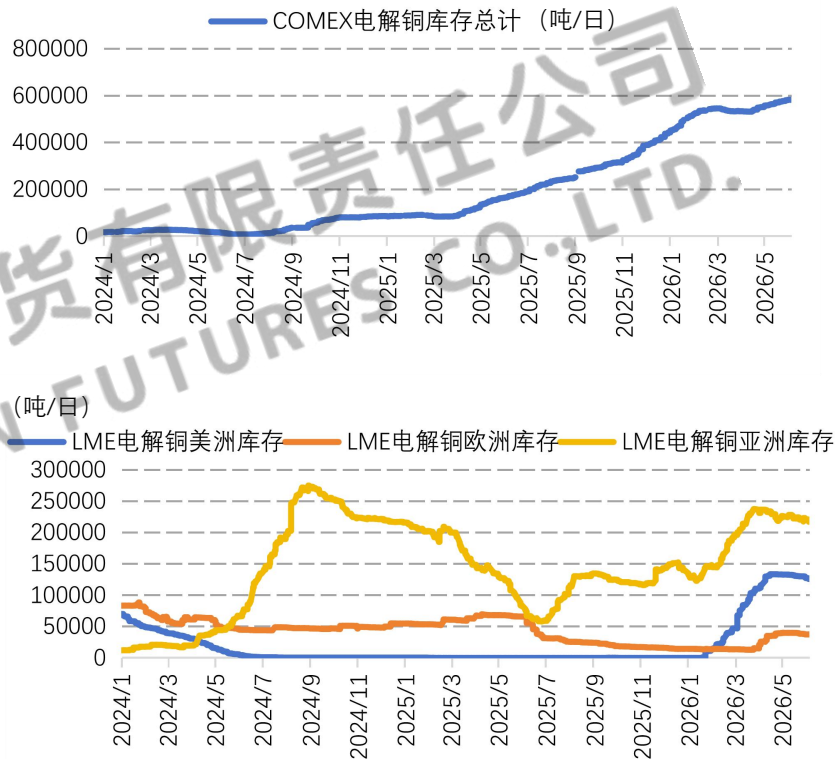
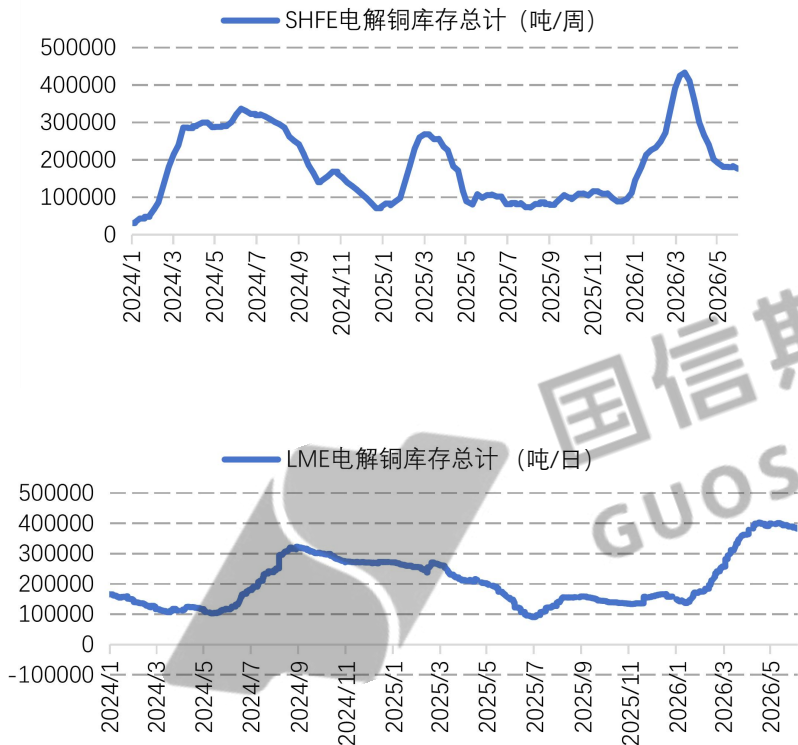


广东社会仓库电解铜出库、入库量 (吨/日)



数据来源: SMM、国信期货

交易所电解铜库存

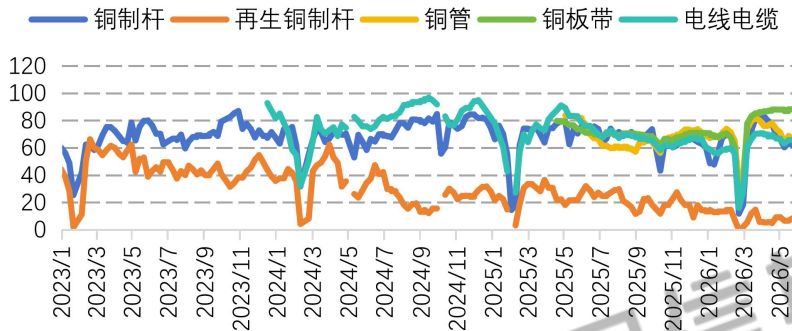


数据来源：SMM、国信期货

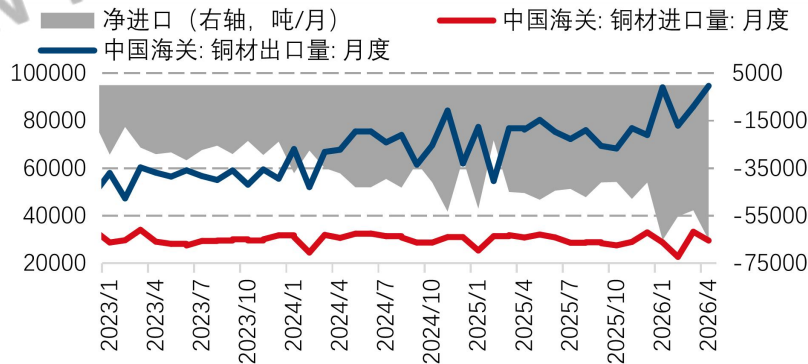
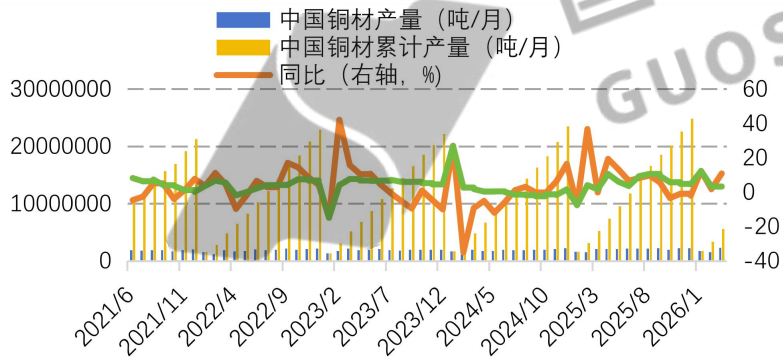
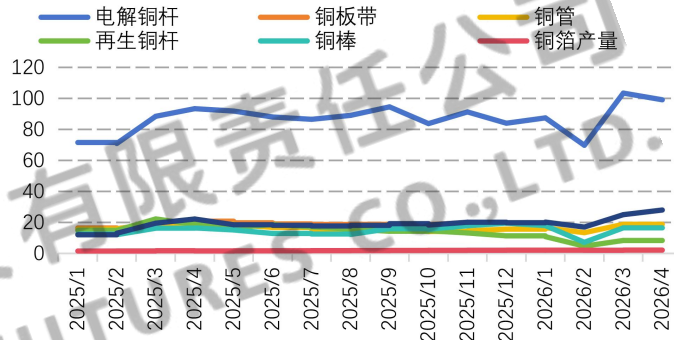
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

铜材供应

各类铜材周度开工率 (%)



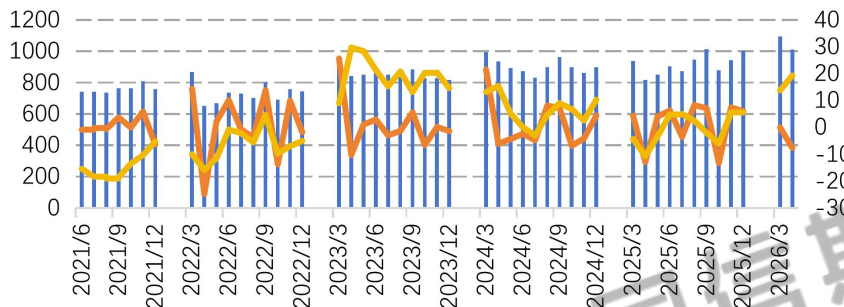
各类铜材月度产量 (万吨/月)



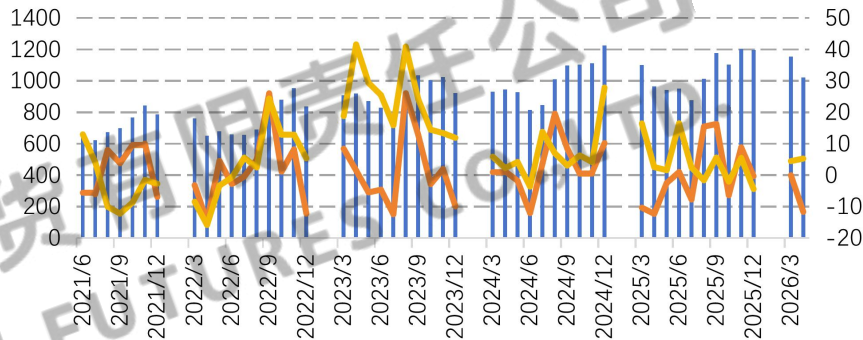
数据来源: SMM、国信期货

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)

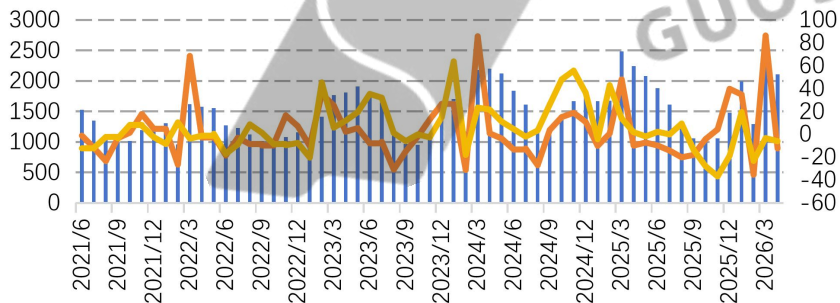


中国洗衣机产量 (万台/月) 环比 (右轴) 同比 (右轴)



中国家用空调产量 (万吨/月) 环比 (右轴)

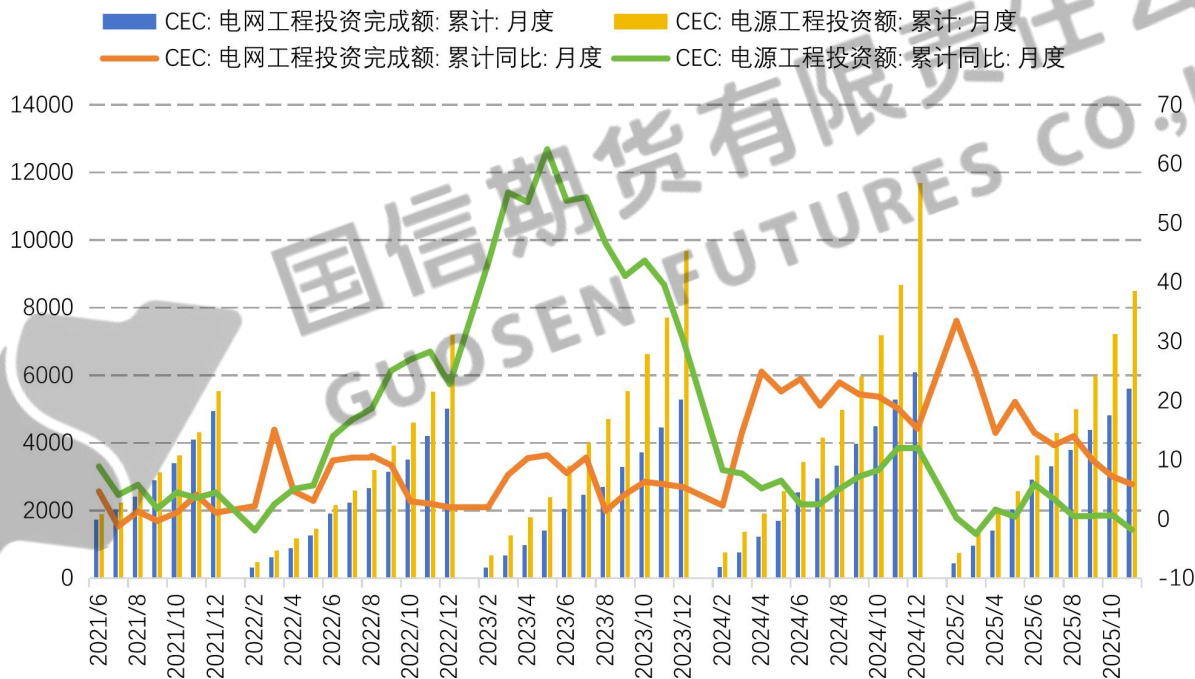
同比 (右轴)



- 据产业在线最新发布的三大白电排产报告显示，2026年6月空冰洗排产合计总量3004万台，较去年同期生产实绩下降11.8%。分产品来看，6月份家用空调排产1523万台，较去年同期生产实绩下滑18.9%；冰箱排产783万台，较上年同期生产实绩下降4.1%；洗衣机排产698万台，较去年同期生产实绩下滑1.9%。

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。

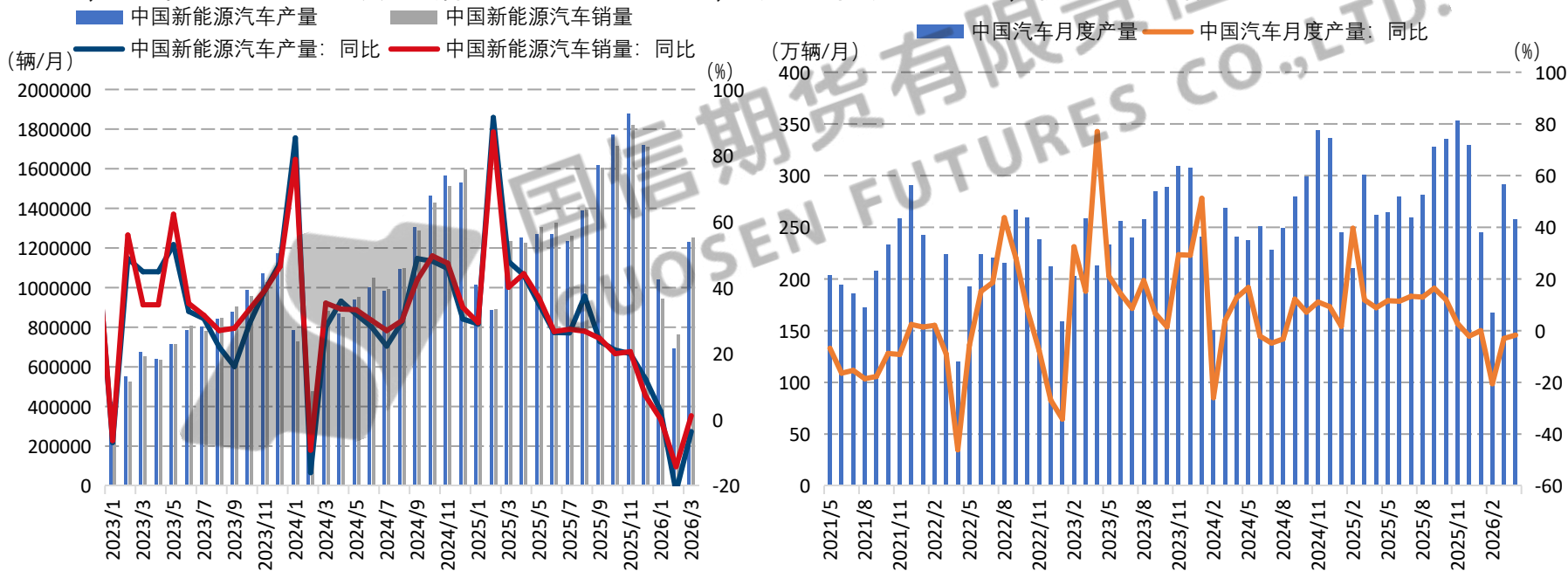


数据来源：SMM、国信期货

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。

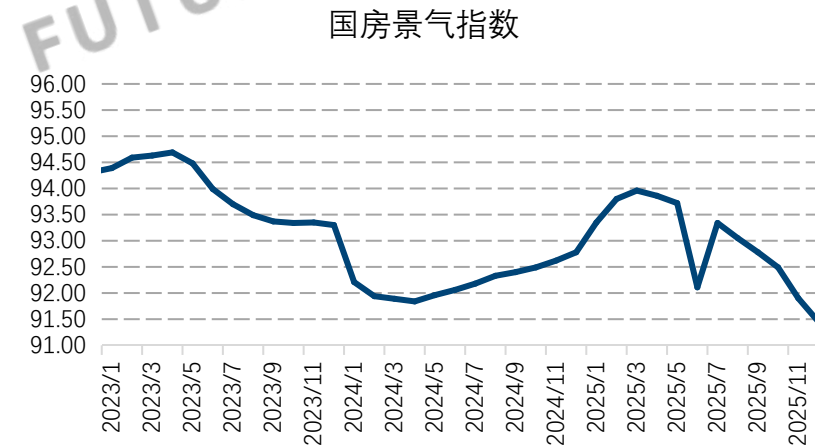
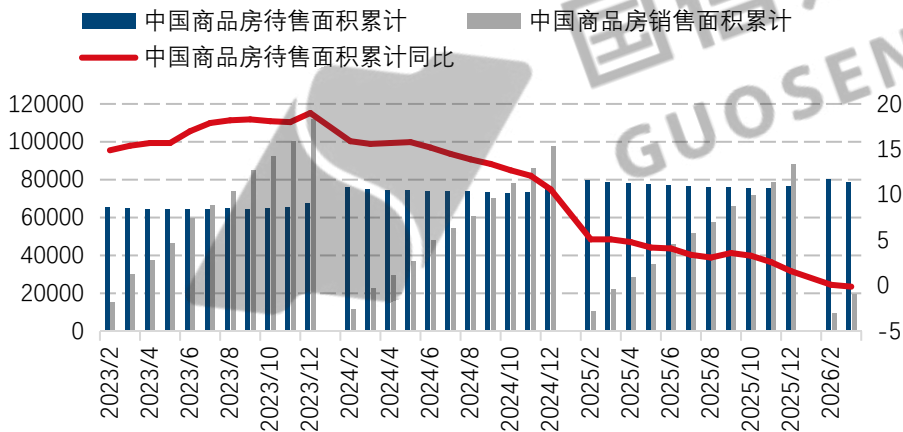
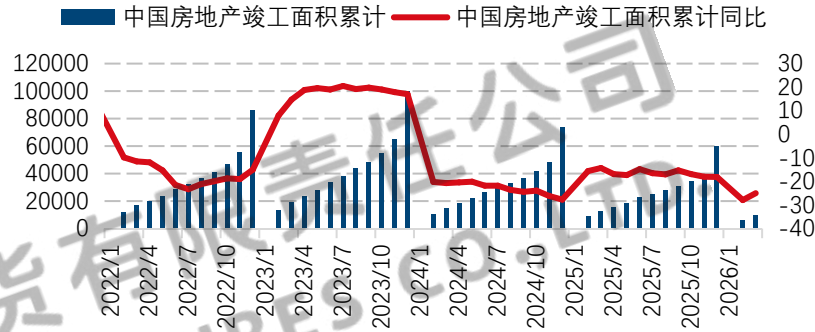
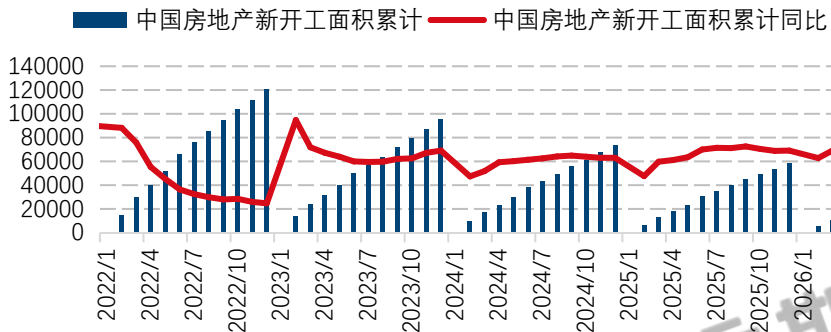
汽车消费市场同比下降依然明显

乘联会数据显示，5月1-31日，全国乘用车市场零售154.5万辆，同比去年同期下降20%，较上月同期增长12%，今年以来累计零售715万辆，同比降19%；5月1-31日，全国乘用车新能源市场零售97.4万辆，同比去年同期下降5%，较上月同期增长15%，今年以来累计零售373.2万辆，同比下降14%。渗透率：5月1-31日，全国乘用车市场新能源零售渗透率63%；5月1-31日，全国乘用车长新能源批发渗透率61.1%。生产：5月第一至五周全国纯燃料轻型车生产53.5万辆，同比去年同期下降45%，较上月同期下降20%；5月第一至五周混合动力与插混总体生产37.9万辆，同比去年同期下降17%，较上月同期增长11%。



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 20260605

| | |
|-------------------|---|
| 重要消息 | <ul style="list-style-type: none"> 韦丹塔资源公司 (Vedanta Resources) 旗下孔科拉铜业 (KCM) 周二表示, 已启动对其位于赞比亚的Nchanga冶炼厂为期60天的停产检修计划。这意味着, 在6月至9月中旬期间, 赞比亚的三座主要加工厂 (Mopani冶炼厂、Chambishi冶炼厂以及Nchanga冶炼厂) 将相继进行长时间停产维护。在伊朗战争已导致全球硫酸 (铜和钴加工的关键原料) 供应受阻的背景下, 这可能进一步收紧铜和硫酸的产出。 |
| 现货市场总结 | <p>据SMM数据, 截至6月5日, 长江有色市场1#电解铜平均价为105380元/吨, 较5月29日下跌320元/吨。周内沪粤价差收窄, 截至6月5日, 沪粤价差为-240元/吨。</p> |
| 供给端 | <p>SMM数据显示, 5月电解铜产量录得116.94万吨, 环比下滑0.81%, 同比上升2.73%; 1-5月累计产量为587.61万吨, 累计同比上升7.66%。6月电解铜产量预计116.84万吨, 环比下降0.09%。6月电解铜冶炼厂仍然处于集中检修期间, 影响量持续放大。但6月存在一家新的企业爬产, 以及5月检修结束的电解铜企业产量逐渐恢复, 故而6月产量较5月仅小幅下降。</p> |
| 需求端 | <p>据SMM数据, 截至6月4日, 电解铜制杆开工率为65.87%, 较上一周上涨4.82%, 再生铜杆开工率为15.33%, 较上一周上涨4.44%。</p> |
| 库存 | <p>据SMM数据, 截至6月4日, 中国电解铜社会库存为23.43万吨, 较5月28日下降0.09万吨, 维持去库趋势。截至6月5日, 上海期货交易所电解铜仓单库存为95092吨, 较5月29日增加596吨。5月29日-6月3日, LME铜库存持续下降6075吨至379975吨, 5月29日-6月2日, COMEX电解铜库存增加59吨至582561吨。</p> |
| 期现市场后期走势分析 | <p>展望后市, 宏观变量均处在落地观望阶段, 暂不具备持续走强条件, 使得资金在价格相对高位的获利了结意愿增强, 带动铜、铝价格回调。于铜而言, 产业多头逻辑未发生破坏。美国潜在关税带来海外货源抢货预期, 叠加海外炼厂集中进入检修周期, 全球原料端隐性收紧对铜价形成底部支撑, 预计回调空间有限。整体而言, 铜产业多头逻辑较为坚实, 但当前宏观压制与地缘僵局构成高波动环境, 阻碍价格的单边上行逻辑, 预计冲高回落调整后调整为主, 沪铜主力运行区间看向10300元/吨-110000元/吨附近, 应坚守产业硬逻辑的铜、铝多头底仓作为核心配置, 利用波动优化持仓, 严格控制好仓位。</p> |



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。