



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

鹰派加息预期压制盘面，产业硬底托住重心 铜高位震荡延续

——国信期货有色（铜）周报
2026年6月18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:铜价震荡偏强

6月15日-6月18日,沪铜震荡偏强,收于104780元/吨,较6月12日上涨0.11%。LME铜震荡偏强,截至6月18日收盘,报13703.5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

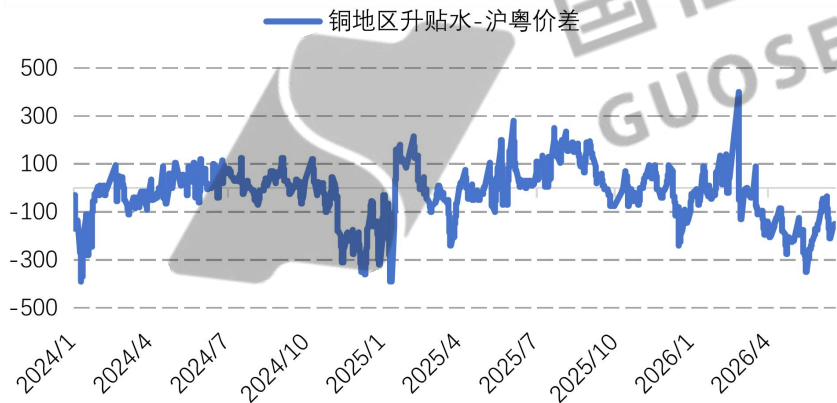
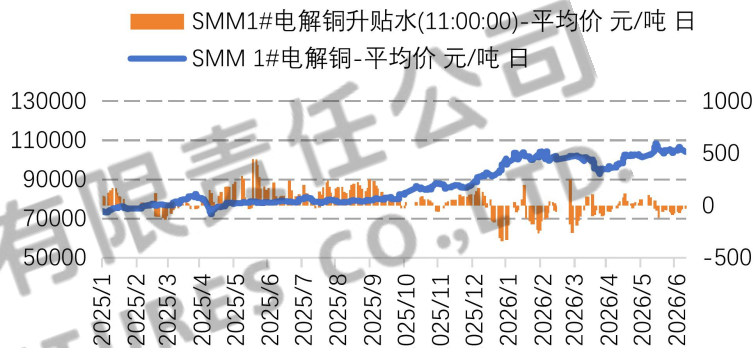
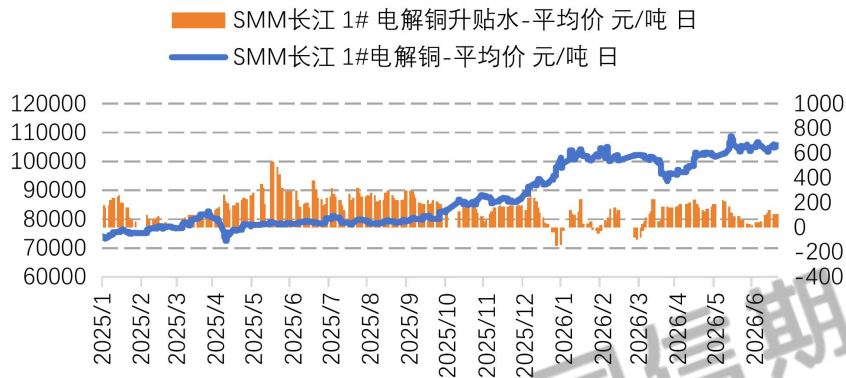
Part2

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上涨。

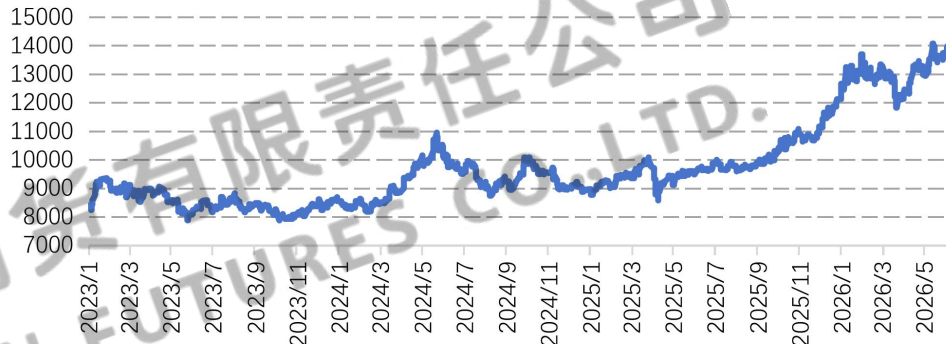
数据来源：SMM、国信期货

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。

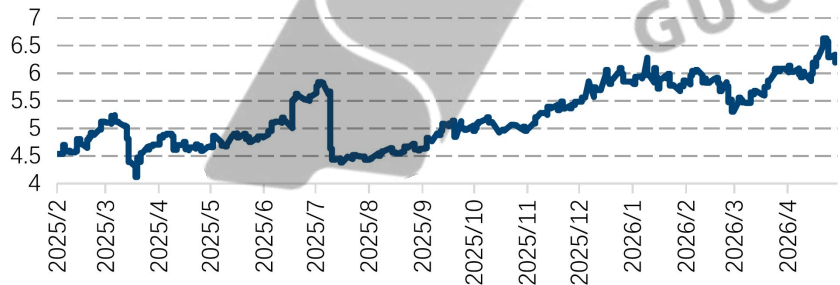
铜:主力合约:收盘价 (元/吨)



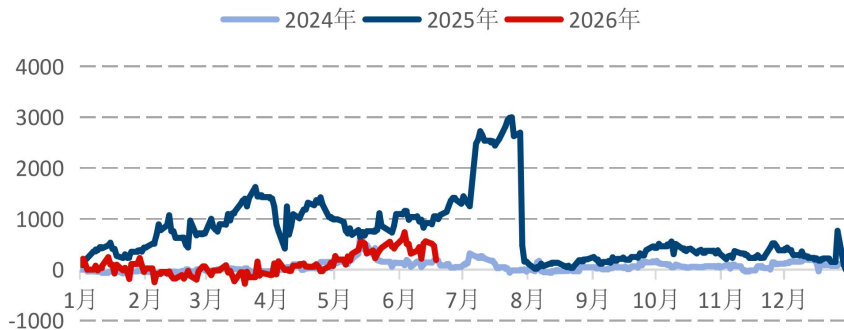
LME 电子盘:铜:收盘价 (美元/吨)



COMEX_铜:主力合约:收盘价 (美元/磅)



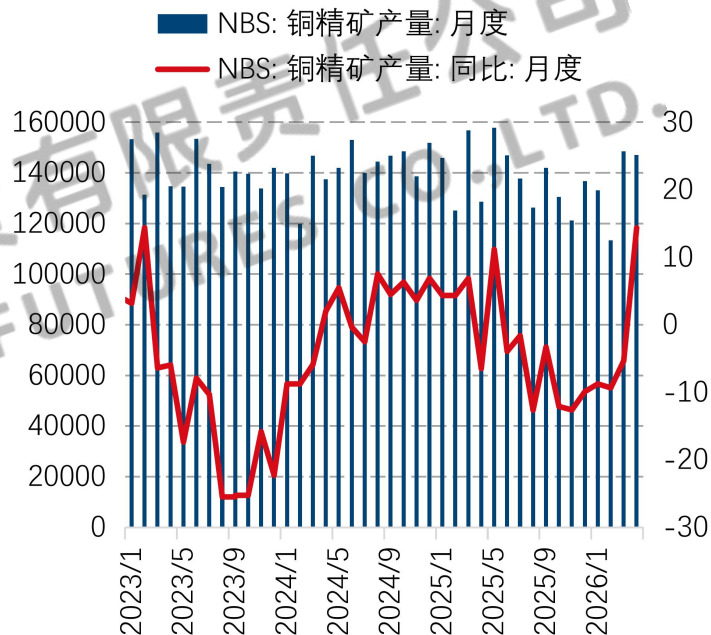
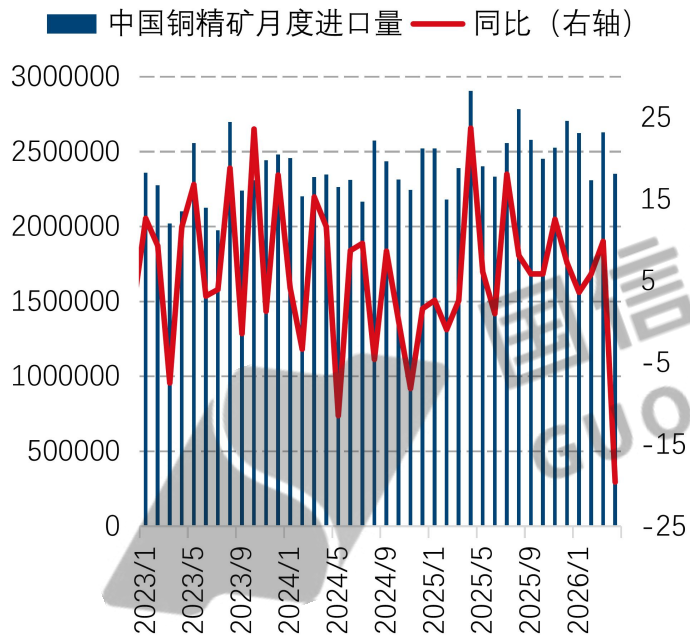
comex-lme铜价差 (美元/吨)



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。

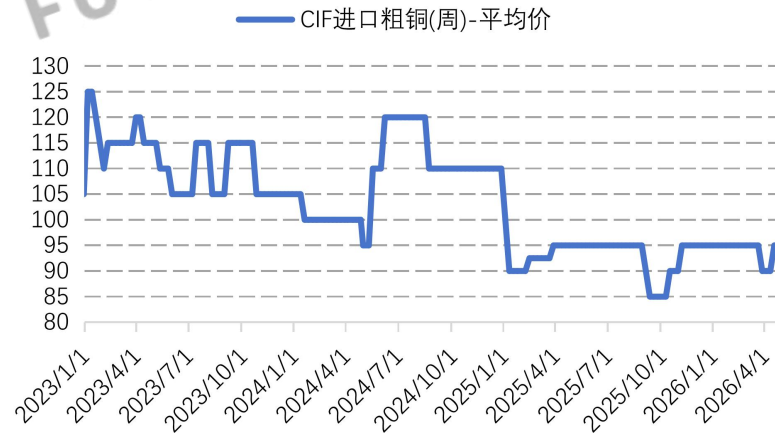
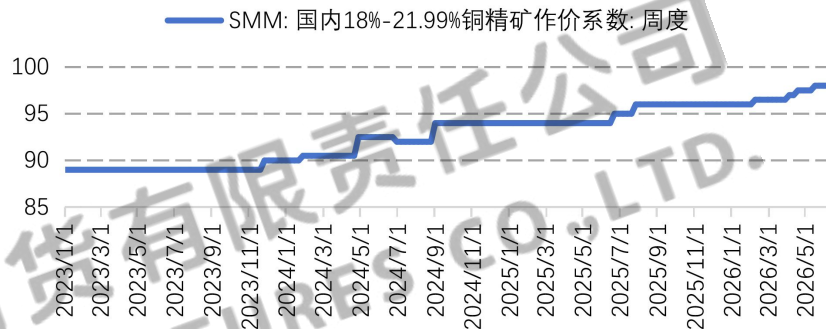
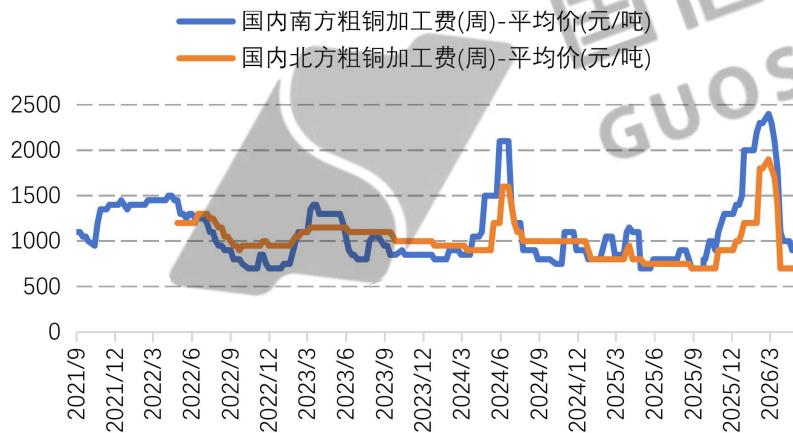
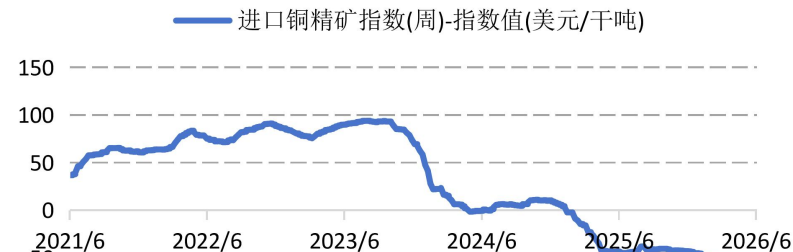
铜精矿供应



数据来源: SMM、国信期货

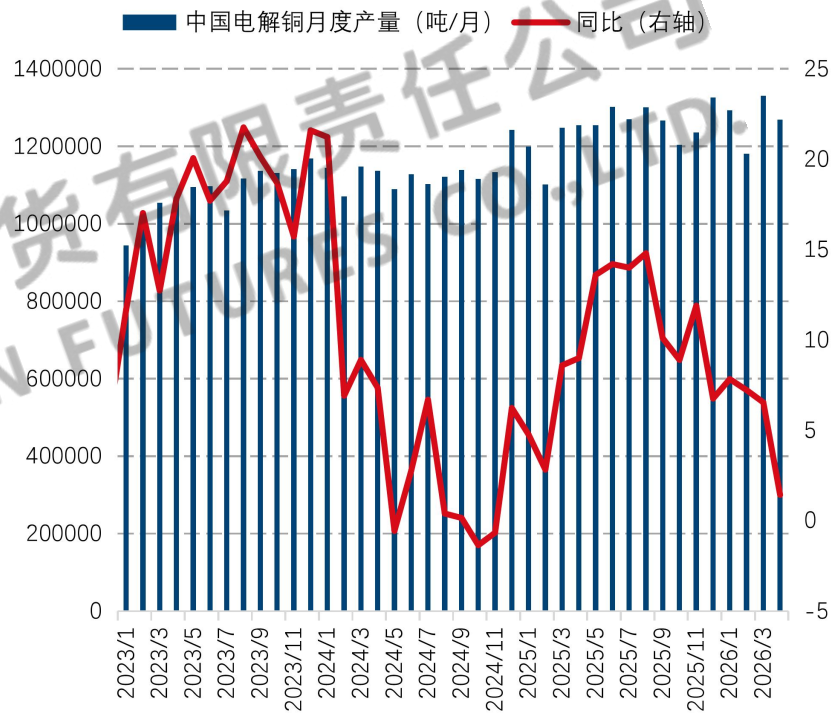
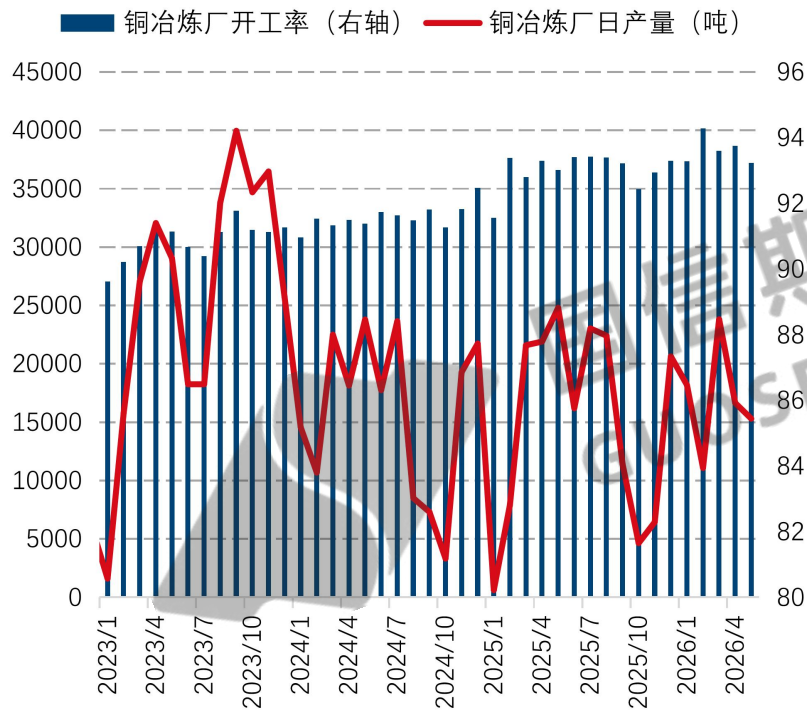
免责声明: 本报告以投资者教育为目的, 不构成任何投资建议。

铜精矿及粗铜加工费



数据来源: SMM、国信期货

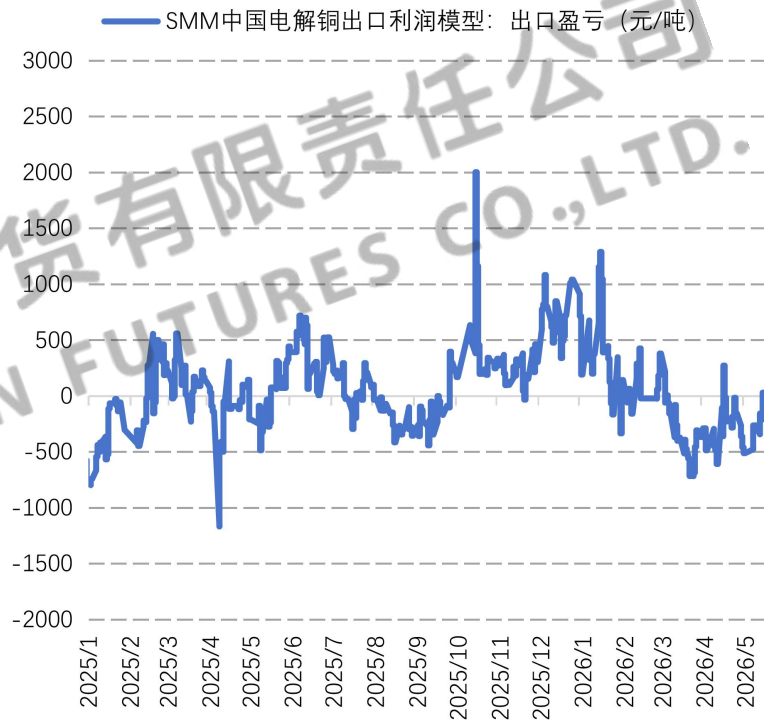
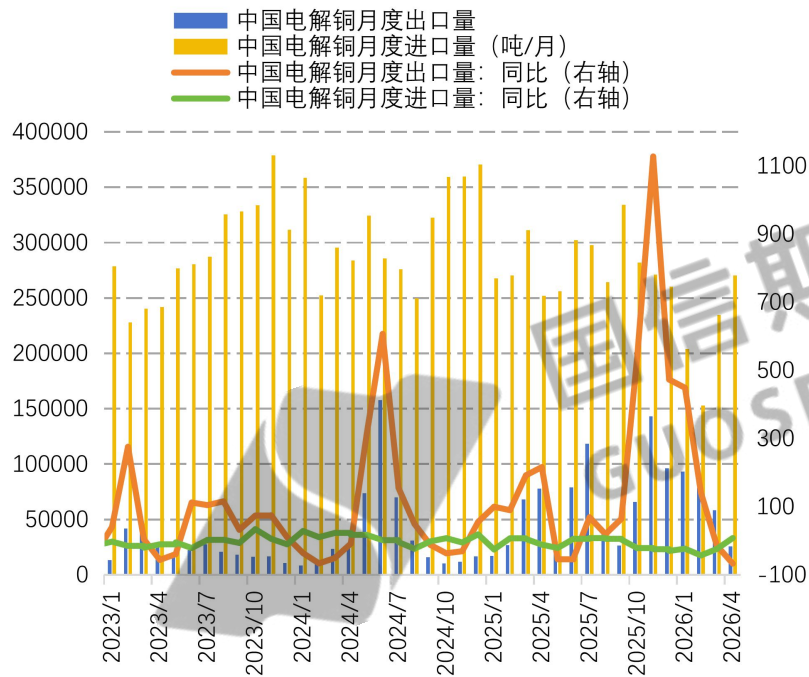
电解铜供应



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。

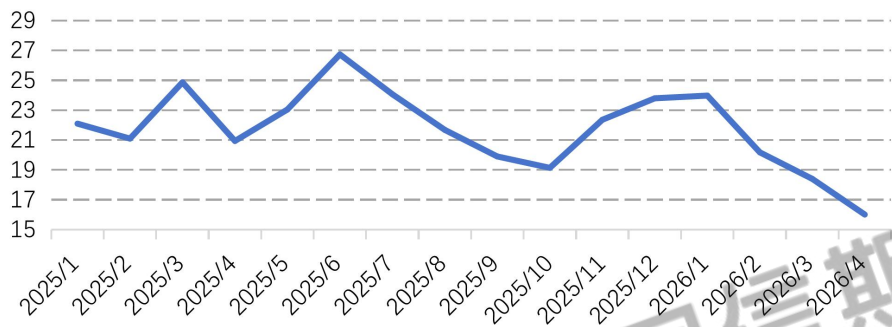
电解铜进出口



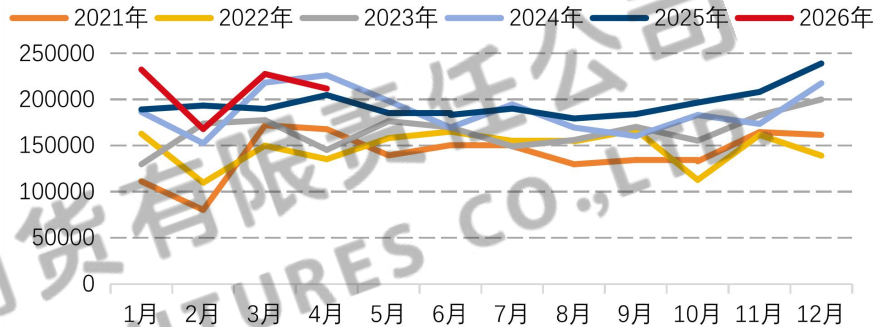
数据来源: SMM、国信期货

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。

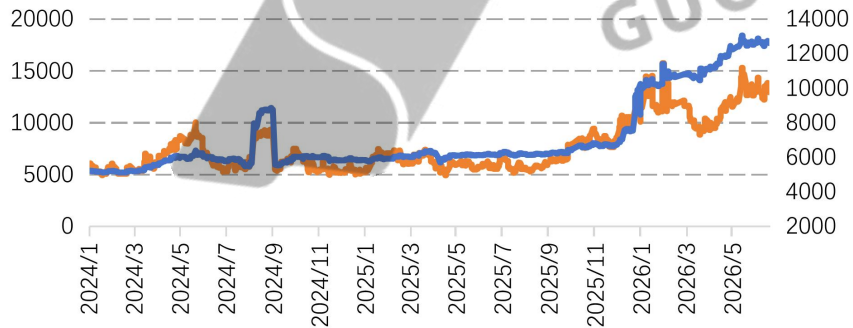
国产废铜供给 (万金属吨/月)



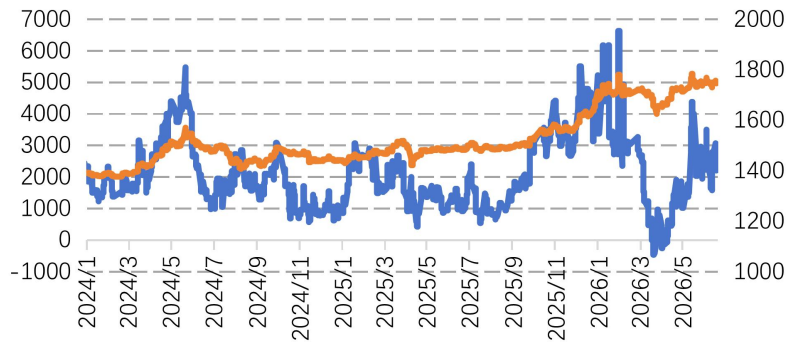
中国废铜月度进口量 (实物吨/月)



— 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)



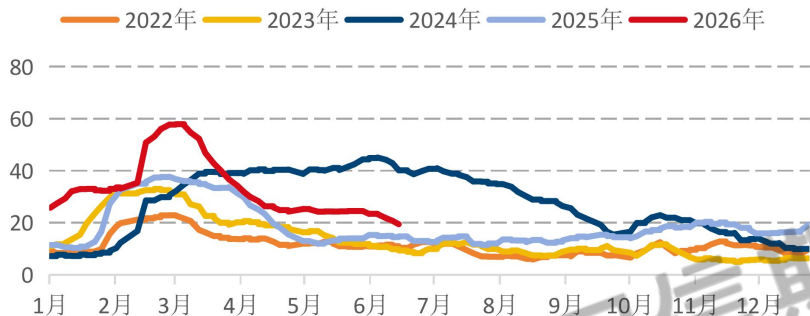
— 精废价差:目前价差 (电解铜含税均价-1#光亮铜含税均价)
— 精废价差:合理价差 (电解铜含税均价-1#光亮铜含税均价)



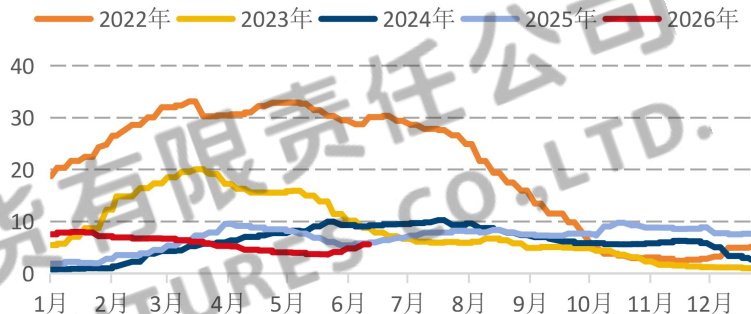
数据来源: SMM、国信期货

电解铜库存

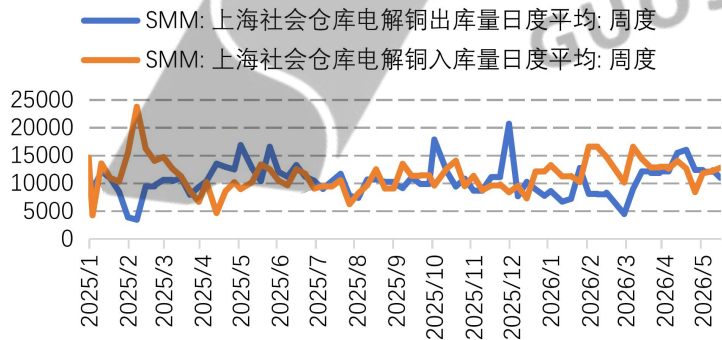
电解铜社会库存总数 (万吨/周)



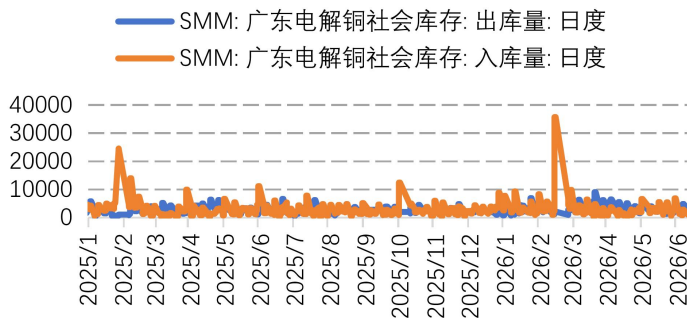
保税区电解铜库存 (万吨/周)



上海社会仓库电解铜出库、入库量日度平均 (吨/周)

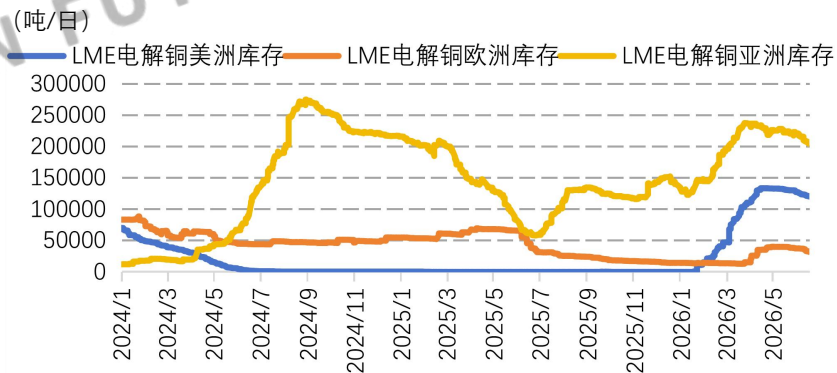
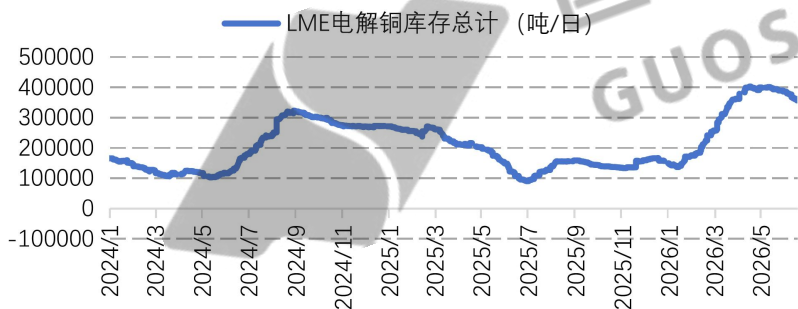
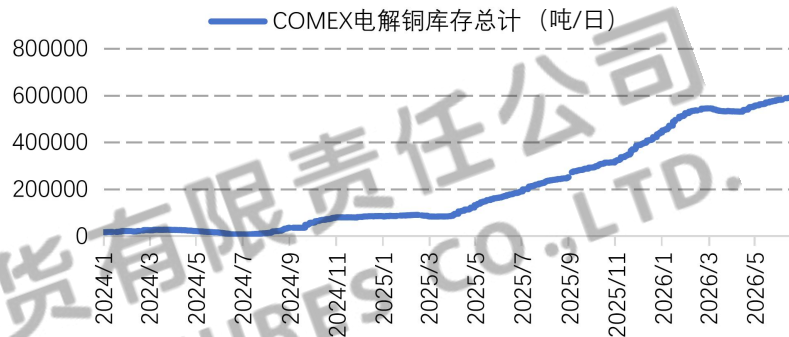
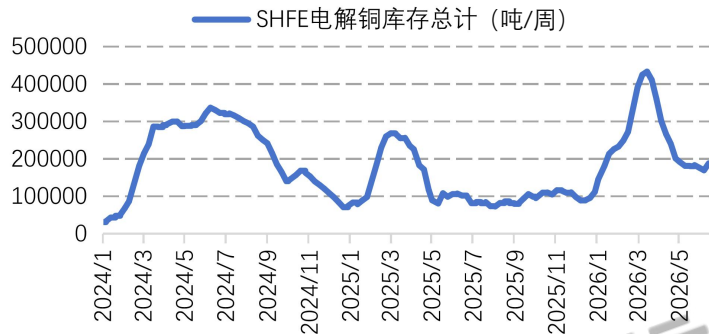


广东社会仓库电解铜出库、入库量 (吨/日)



数据来源：SMM、国信期货

交易所电解铜库存

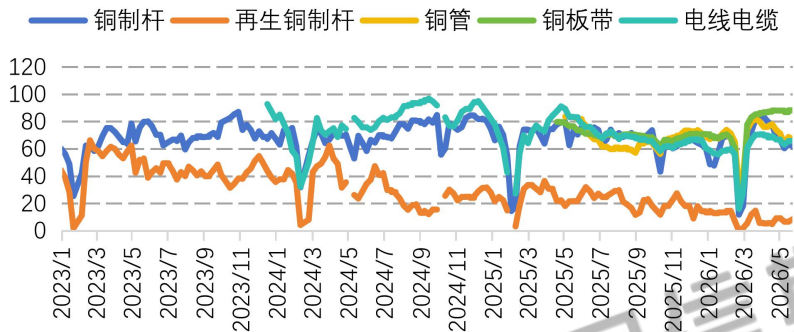


数据来源：SMM、国信期货

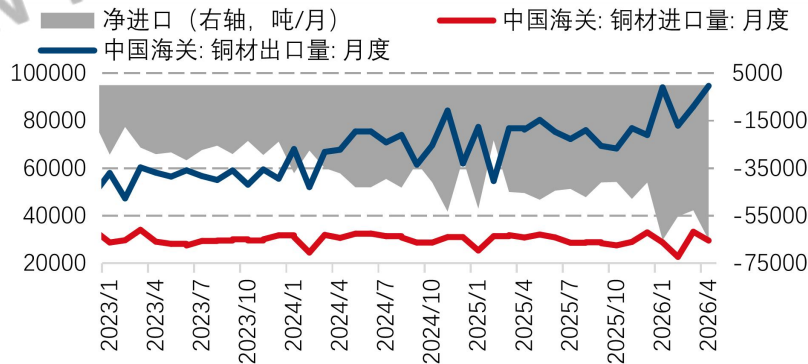
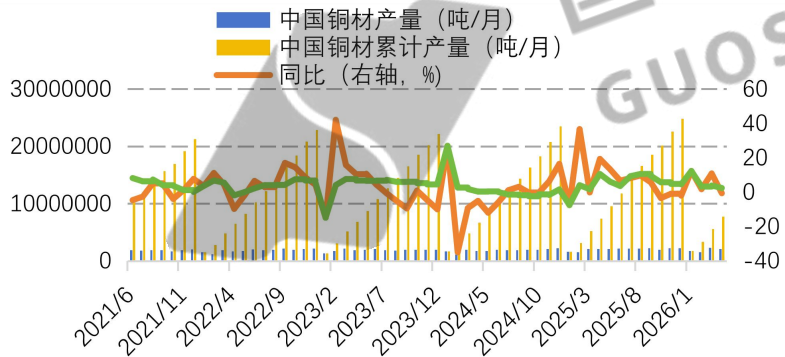
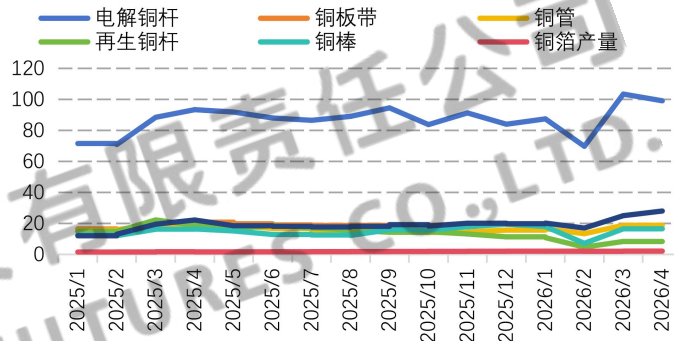
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

铜材供应

各类铜材周度开工率 (%)



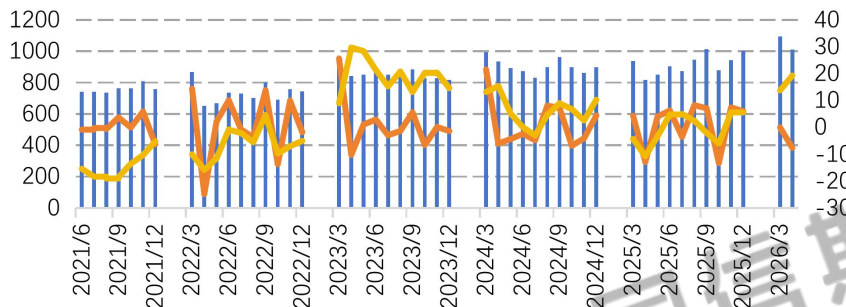
各类铜材月度产量 (万吨/月)



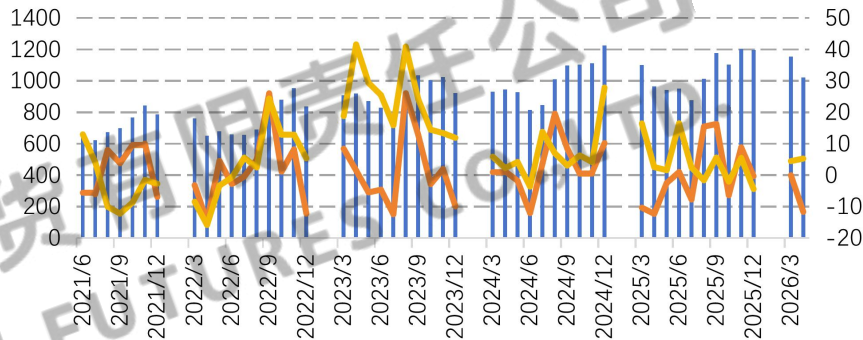
数据来源：SMM、国信期货

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)

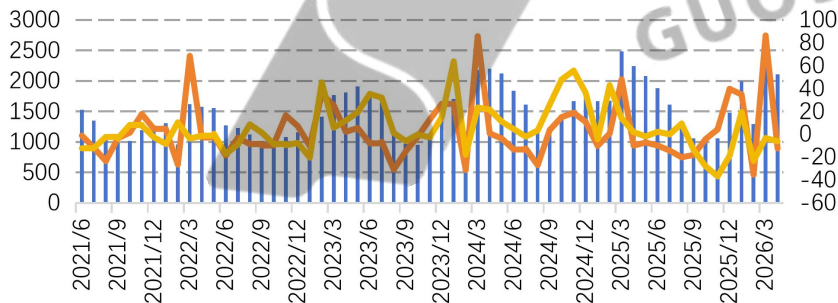


中国洗衣机产量 (万台/月) 环比 (右轴) 同比 (右轴)



中国家用空调产量 (万吨/月) 环比 (右轴)

同比 (右轴)



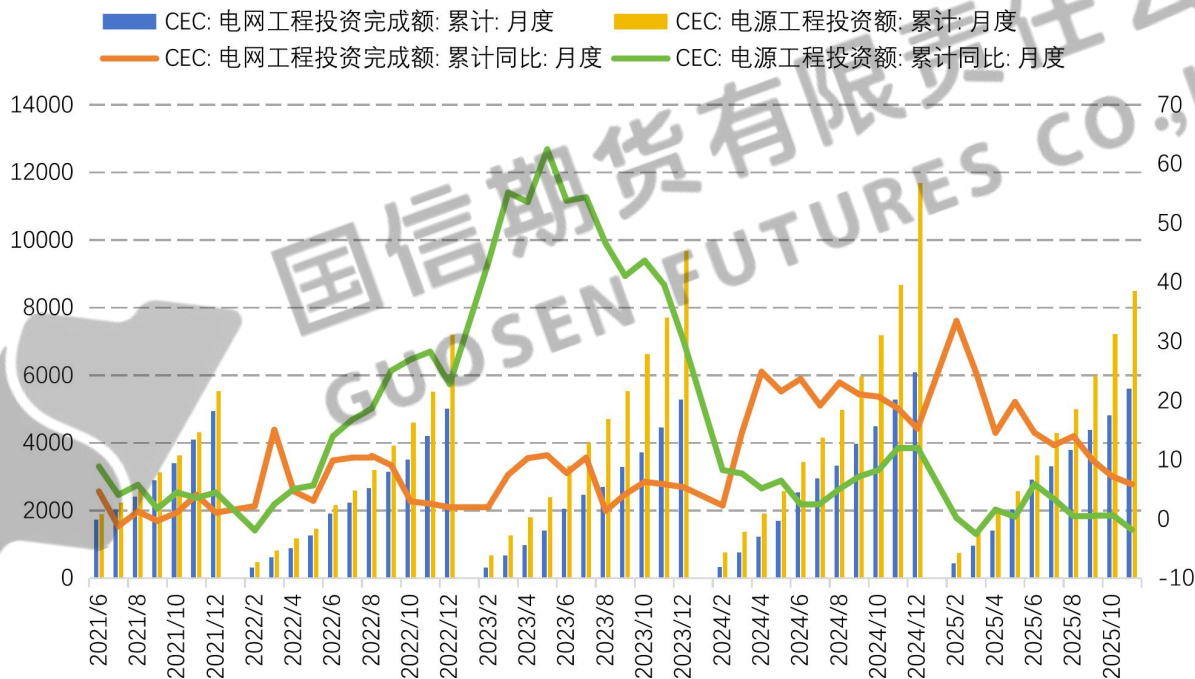
- 据产业在线最新发布的三大白电排产报告显示，2026年6月空冰洗排产合计总量3004万台，较去年同期生产实绩下降11.8%。分产品来看，6月份家用空调排产1523万台，较去年同期生产实绩下滑18.9%；冰箱排产783万台，较上年同期生产实绩下降4.1%；洗衣机排产698万台，较去年同期生产实绩下滑1.9%。

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。

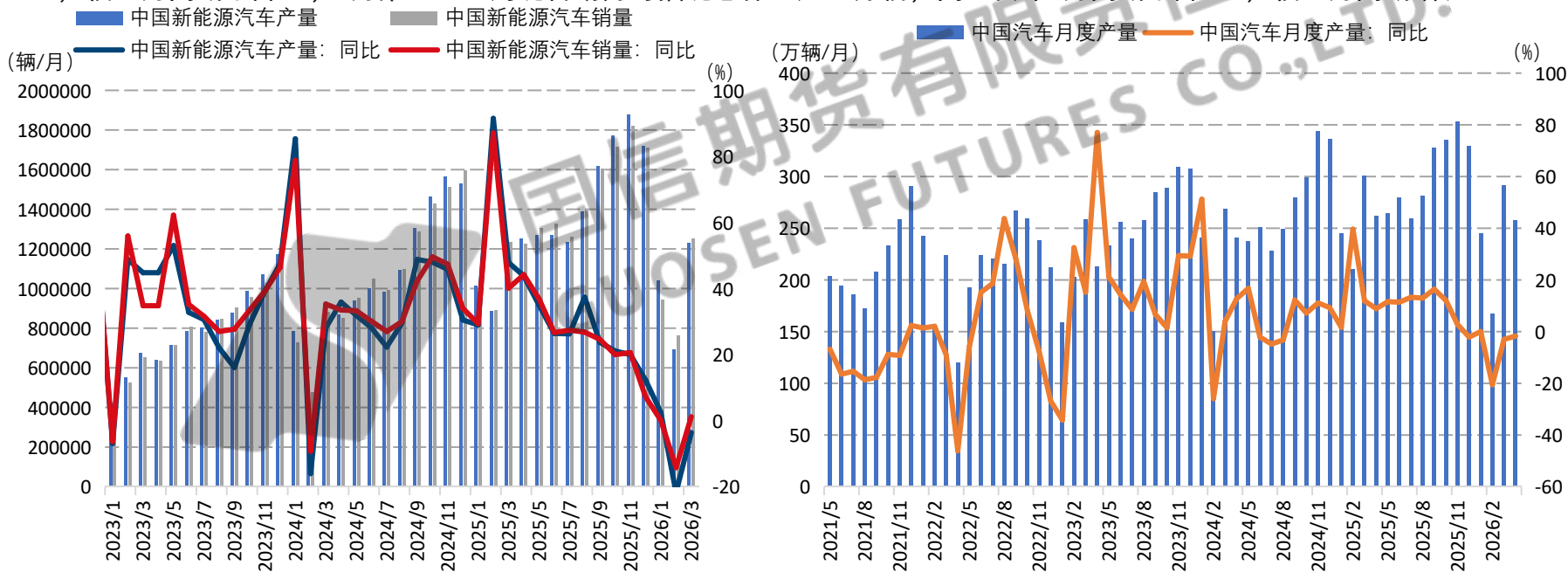


数据来源：SMM、国信期货

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。

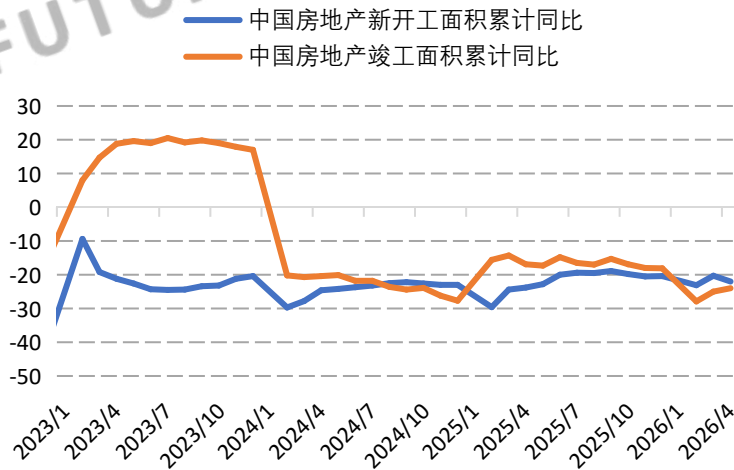
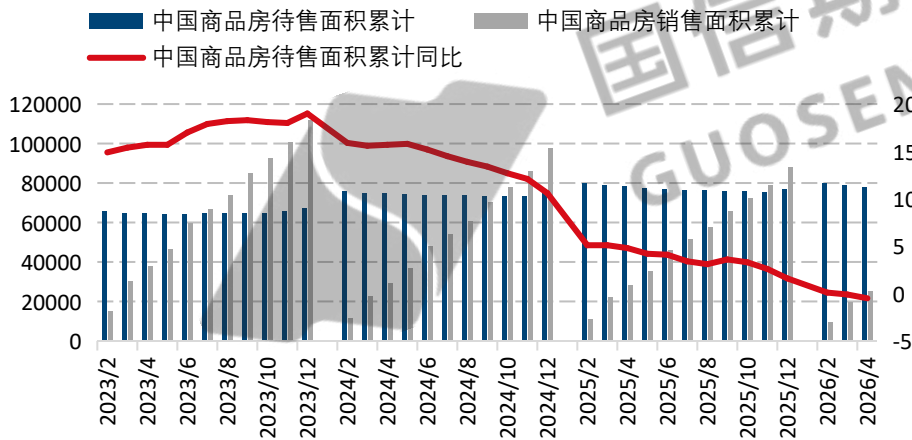
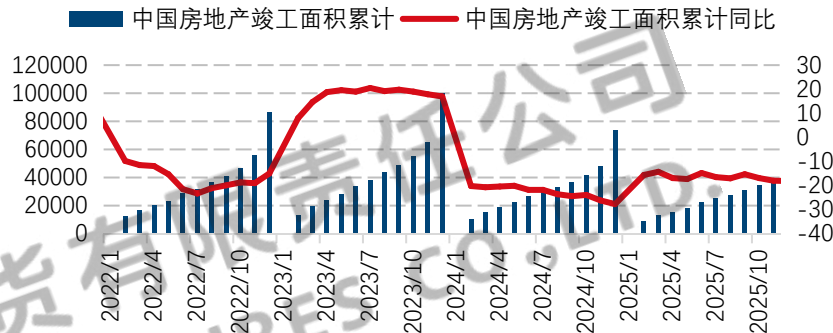
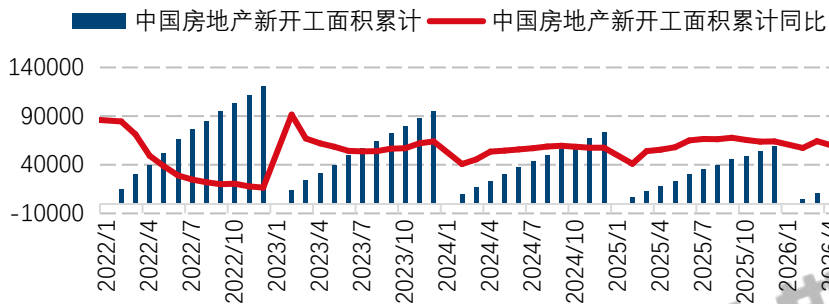
汽车消费市场同比下降依然明显

乘联会数据显示，6月1-14日，全国乘用车市场零售53.4万辆，同比去年6月同期下降18%，较上月同期下降5%，今年以来累计零售763.3万辆，同比下降19%；新能源：6月1-14日，全国乘用车新能源市场零售34.1万辆，同比去年6月同期下降8%，较上月同期增长5%，今年以来累计零售403.9万辆，同比下降15%。渗透率：6月1-14日，全国乘用车市场新能源零售渗透率63.9%；6月1-14日，全国乘用车厂商新能源批发渗透率67.9%。生产：6月第一至二周，全国纯燃料轻型车生产22.5万辆，同比去年6月同期下降44%，较上月同期下降1%；6月第一至二周混合动力与插混总体生产16万辆，同比去年6月同期下降16%，较上月同期增长1%。



数据来源：SMM 国信期货

房地产缓慢复苏中



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。

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 20260618

重要消息	<ul style="list-style-type: none"> 国家统计局数据显示, 5月份, 全国居民消费价格 (CPI) 同比上涨1.2%, 涨幅与上月持平; 环比下降0.1%。5月份, 全国工业生产者出厂价格同比上涨3.9%, 涨幅比上月扩大1.1个百分点; 环比上涨0.5%。1—5月份, 社会消费品零售总额同比增长2.8%, 其中服务零售额增长5.4%, 商品零售额增长1.2%。 美联储继续按兵不动但暗示鹰派倾向, 强调通胀承诺, 半数决策者料年内加息; 美联储主席沃什首秀: 坚守2%通胀目标, 成立五个特别工作组, 个人未提交点阵图。特朗普: 美联储按兵不动也还行, 加息难以置信但可能发生, 相信沃什。“新美联储通讯社”: 点阵图“非常鹰派”。交易员全面定价10月前将加息, 预计明年一季度前加息两次。 美官员称特朗普亲自提前签署美伊谅解备忘录, 伊外交部称双方已签。特朗普: 美伊谅解备忘录不是最终协议, 若伊朗不遵守, 马上重新投炸弹。
现货市场总结	<p>据SMM数据, 截至6月18日, 长江有色市场1#电解铜平均价为105260元/吨, 较6月12日上涨550元/吨。周内沪粤价差收窄, 截至6月18日, 沪粤价差为-150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18日, 电解铜制杆开工率为67.35%, 较上一周下降0.12%, 再生铜杆开工率为20.55%, 较上一周上涨约7%。</p>
库存	<p>据SMM数据, 截至6月18日, 中国电解铜社会库存为19.43万吨, 维持去库趋势。截至6月18日, 上海期货交易所电解铜仓单库存为82893吨, 较6月12日下降9489吨。6月11日-6月16日, LME铜库存持续下降6575吨至357525吨, 6月11日-6月16日, COMEX电解铜库存增加2吨至590046吨。</p>
期现市场后期走势分析	<p>展望后市, 此前地缘风险下降带来的利多反弹修复已基本消化, 市场情绪回归谨慎。从刚刚结束的6月FOMC会议来看, 美联储官员近期鹰派表态叠加新任主席沃什的偏硬立场, 令降息预期遥遥无期, 加息概率反而有所抬头, 对大类资产形成明显压制。铜精矿现货TC指数深度负值反映出原料端约束丝毫没有松动迹象, 供应端的硬支撑较为明确, 国内电解铜社会库存持续去化, 美国铜关税政策的冲击预期和海外库存极度扭曲的担忧也暂未消解。正因如此, 铜价并未被美联储的偏空情绪砸塌, 整体维持高位震荡格局。当前沪铜大致运行于104000-108000元/吨的箱体区间: 上方受宏观利空压制, 加之现货高位采买意愿走弱, 形成阶段性天花板; 下方则有矿端紧缺与去库构筑的“资源底”提供坚实支撑。策略上, 多单底仓可继续持有, 但不建议追空, 亦不宜重仓硬扛, 更适合轻仓观望或压仓守底, 等待市场对美联储表态的消化以及美元情绪企稳。</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。