

沪铜或延续高位震荡运行

华龙期货投资咨询部

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1087号

有色板块研究员：刘江

期货从业资格证号：F0305841

投资咨询资格证号：Z0016251

电话：0931-8894545

邮箱：451591573@qq.com

报告日期：2026年6月15日星期一

摘要：

【宏观面、基本面分析】

国家统计局数据显示，2026年5月份，全国居民消费价格同比上涨1.2%。1—5月平均，全国居民消费价格比上年同期上涨1.0%。5月份，全国居民消费价格环比下降0.1%。2026年5月份，全国工业生产者出厂价格同比上涨3.9%，环比上涨0.5%。工业生产者购进价格同比上涨5.8%，环比上涨1.3%。1—5月平均，工业生产者出厂价格比上年同期上涨1.0%，工业生产者购进价格上涨1.6%。中国铜冶炼厂加工费继续下降，加工费水平处于极低位。精废铜价差维持高位。电解铜产量同比维持增长，环比出现下降。铜材产量环比下降明显。电网建设月度投资额保持增长，增速下降。汽车月度产量同比、环比均下降。沪铜库存小幅上升，库存水平处于近年来较高水平。LME铜库存小幅下降，库存水平处于近年来最高水平。

【后市展望】

铜价或以高位震荡趋势为主。套利机会有限。期权合约建议观望为主。

【风险提示】

美联储政策变化超预期，经济数据变化超预期，铜供需变化超预期。



本报告中所有观点仅供参考，请投资者务必阅读正文之后的免责声明。

一、行情复盘

（一）期货价格

根据上海期货交易所数据统计，上周，沪铜期货主力合约 CU2607 价格以震荡行情为主。价格范围在 102640 元/吨附近至最高 105680 元/吨左右。

沪铜期货合约日 K 线走势图



数据来源：Wind、华龙期货投资咨询部

二、宏观面

国家统计局数据显示，2026 年 5 月份，全国居民消费价格同比上涨 1.2%。其中，城市上涨 1.3%，农村上涨 1.1%；食品价格下降 1.7%，非食品价格上涨 1.9%；消费品价格上涨 1.6%，服务价格上涨 0.8%。1—5 月平均，全国居民消费价格比上年同期上涨 1.0%。5 月份，

全国居民消费价格环比下降 0.1%。其中，城市下降 0.1%，农村下降 0.1%；食品价格下降 0.4%，非食品价格下降 0.1%；消费品价格下降 0.2%，服务价格下降 0.1%。



数据来源：国家统计局

国家统计局数据显示，2026年5月份，全国工业生产者出厂价格同比上涨3.9%，环比上涨0.5%。工业生产者购进价格同比上涨5.8%，环比上涨1.3%。1—5月平均，工业生产者出厂价格比上年同期上涨1.0%，工业生产者购进价格上涨1.6%。

5月份，工业生产者出厂价格中，生产资料价格同比上涨5.2%，影响工业生产者出厂价格总水平上涨约4.08个百分点。其中，采掘工业价格上涨15.8%，原材料工业价格上涨9.2%，加工工业价格上涨2.3%。生活资料价格下降0.8%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约0.18个百分点。其中，食品价格下降1.8%，衣着和一般日用品价格均下降1.0%，耐用消费品价格持平。



数据来源：国家统计局

三、供需情况

(一) 月度精炼铜产量环比下降

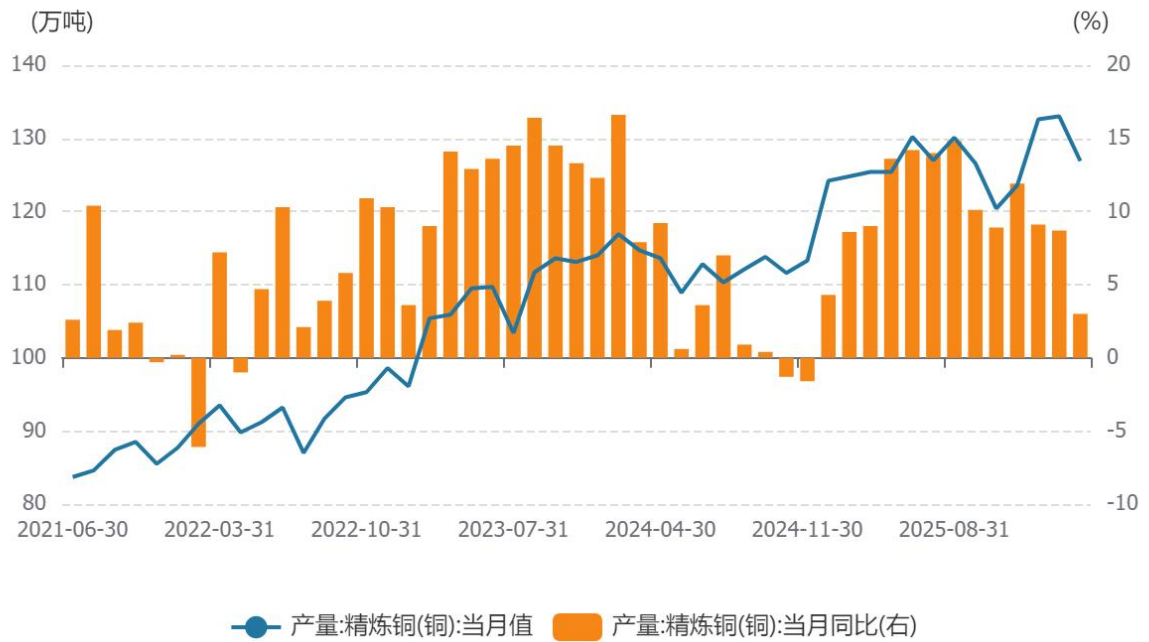
万得资讯数据显示，截止至 2026 年 6 月 5 日，中国铜冶炼厂粗炼费为-115.4 美元/千吨，中国铜冶炼厂精炼费为-11.73 美分/磅。截止至 2026 年 04 月，月度精炼铜产量为 126.9 万吨，较上个月减少 6.1 万吨，同比上升 3%。从季节性角度分析，当前产量较近 5 年相比维持在较高水平。

中国铜冶炼厂加工费



数据来源: Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

精炼铜月度产量

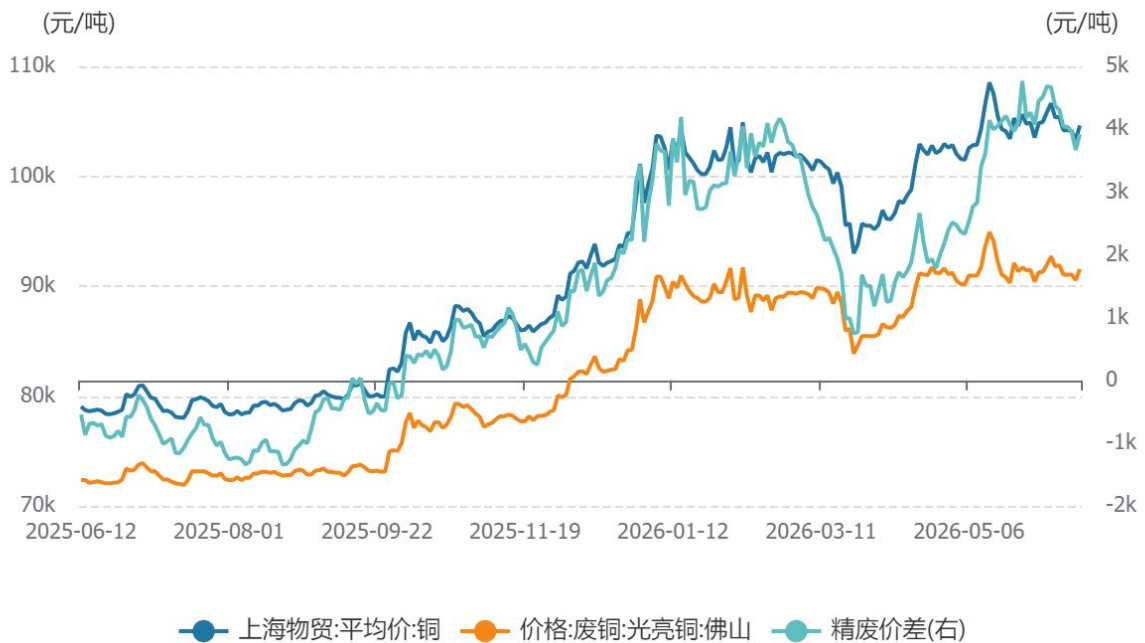


数据来源: Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

（二）精废价差维持高位

万得资讯数据显示，截止至 2026 年 6 月 12 日，上海物贸精炼铜价格为 104,620 元/吨，广东佛山地区废铜价格为 91,550 元/吨，精废价差为 3,915 元/吨。从季节性角度分析，当前精废价差较近 5 年相比维持在较高水平。

精废价差



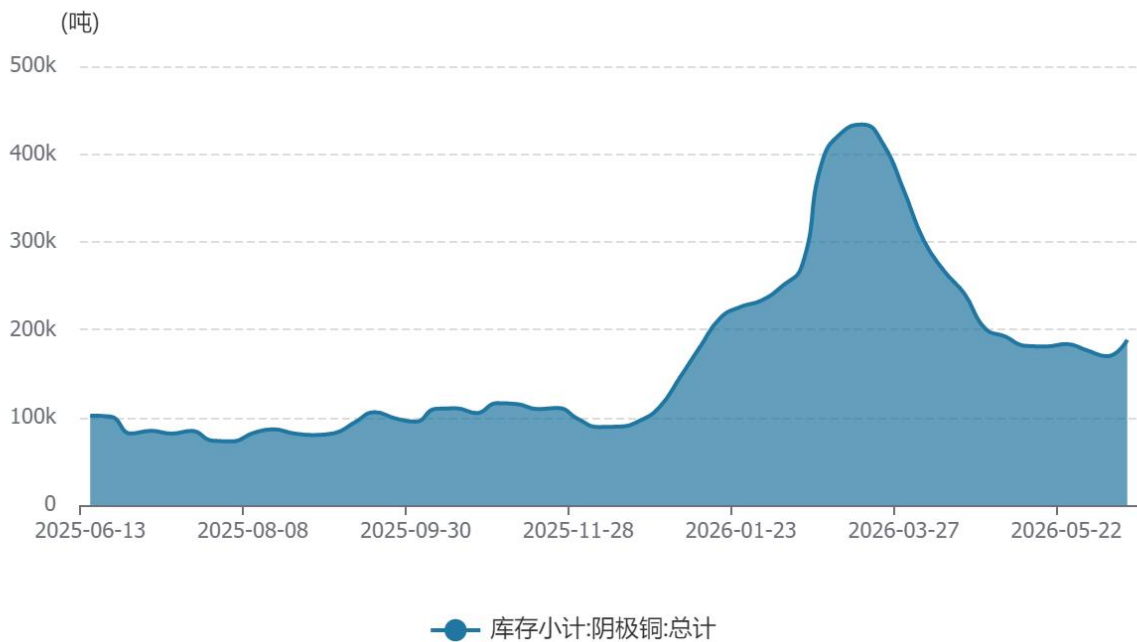
数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

四、库存情况

全球显性库存情况如下：根据上海期货交易所数据统计，截止至 2026 年 06 月 12 日，上海期货交易所阴极铜库存为 188,247 吨，较上一周增加 18,735 吨。根据伦敦金属交易所数据统计，截止至 2026 年 06 月 10 日，LME 铜库存为 369,575 吨，较上一交易日减少 3,075 吨，注销仓单占比为 37.97%。

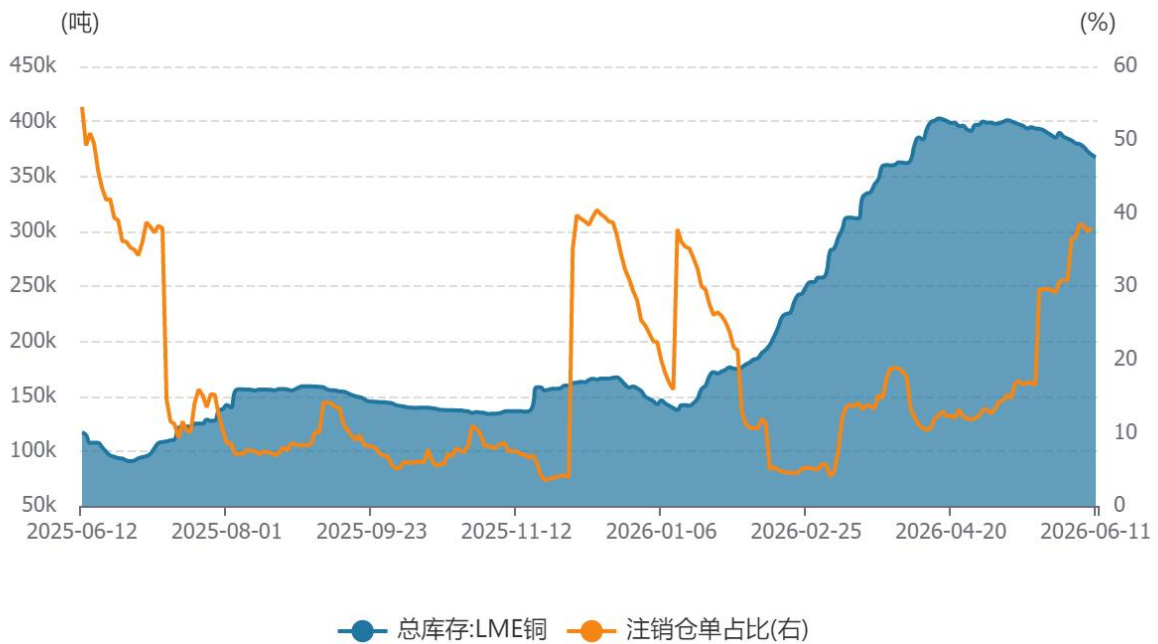
国内隐性市场库存情况如下：根据万得资讯数据统计，截止至 2026 年 06 月 11 日，上海保税区库存 5.05 万吨，广东地区库存 1.23 万吨，无锡地区库存 4.18 万吨，上海保税区库存较上一周增加 0.41 万吨。

沪铜库存



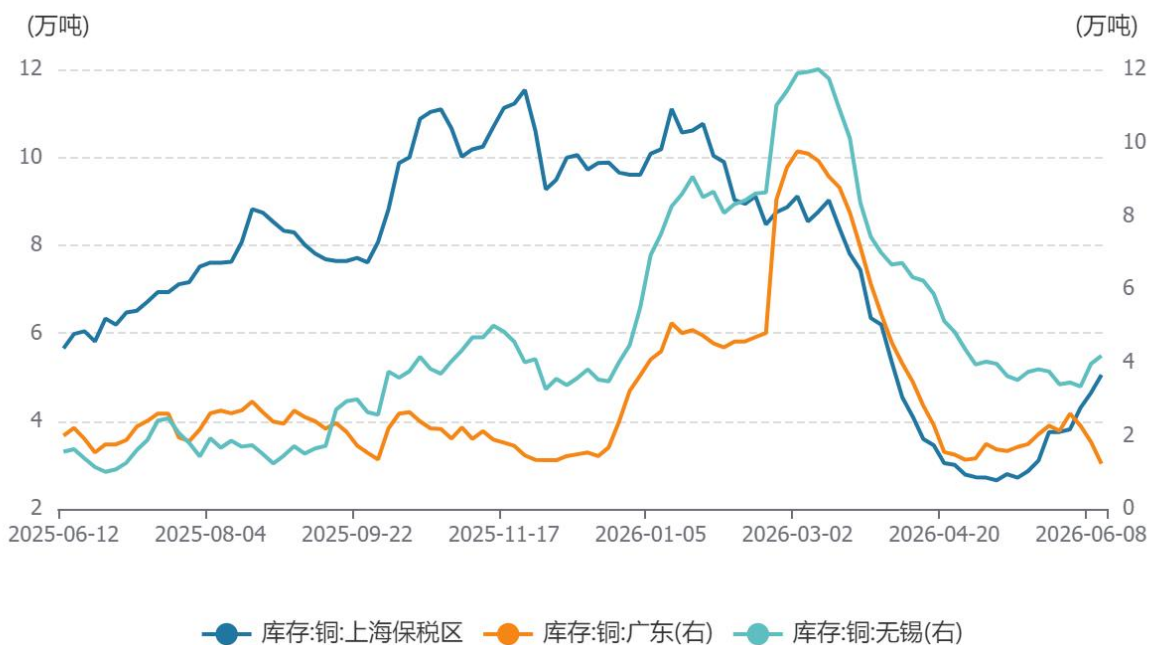
数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

LME 铜库存与注销仓单比率



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

国内隐性库存



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

五、宏观面、基本面分析

国家统计局数据显示，2026年5月份，全国居民消费价格同比上涨1.2%。1—5月平均，全国居民消费价格比上年同期上涨1.0%。5月份，全国居民消费价格环比下降0.1%。2026年5月份，全国工业生产者出厂价格同比上涨3.9%，环比上涨0.5%。工业生产者购进价格同比上涨5.8%，环比上涨1.3%。1—5月平均，工业生产者出厂价格比上年同期上涨1.0%，工业生产者购进价格上涨1.6%。中国铜冶炼厂加工费继续下降，加工费水平处于极低位。精废铜价差维持高位。电解铜产量同比维持增长，环比出现下降。铜材产量环比下降明显。电网建设月度投资额保持增长，增速下降。汽车月度产量同比、环比均下降。沪铜库存小幅上升，库存水平处于近年来较高水平。LME铜库存小幅下降，库存水平处于近年来最高水平。

六、后市展望

铜价或以高位震荡趋势为主。套利机会有限。期权合约建议观望为主。

免责声明

此报告著作权归华龙期货股份有限公司所有，未经华龙期货股份有限公司的书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复印、传播本报告的内容。此报告中所使用的商标、标记均为华龙期货股份有限公司的商标、标记。

此报告所载内容仅作参考之用，并不构成对任何人的投资建议，且华龙期货股份有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华龙期货股份有限公司认为可靠，但华龙期货股份有限公司及研究人员对这些信息资料的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会做出调整。此报告中的操作建议为研究人员利用相关公开信息分析得出，仅供参考，据此入市风险自负。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如果有任何疑问应咨询独立投资顾问。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议，且不对任何投资及策略做担保，此报告不构成给予阁下的私人咨询建议。

联系我们

| 机构名称 | 地址 | 联系电话 | 邮编 |
|-------|---------------------------------------|---------------|--------|
| 兰州总部 | 甘肃省兰州市城关区东岗西路街道天水中路3号第2单元30层001室 | 4000-345-200 | 730000 |
| 深圳分公司 | 深圳市南山区粤海街道大冲社区大冲商务中心（三期）4栋17B、17C1702 | 0755-88608696 | 518000 |
| 宁夏分公司 | 银川市金凤区正源北街馨和苑10号商业楼18号营业房 | 0951-4011389 | 750004 |
| 上海营业部 | 中国（上海）自由贸易试验区桃林路18号A楼1309、1310室 | 021-50890133 | 200122 |
| 酒泉营业部 | 甘肃省酒泉市肃州区西文化街6号3号楼2-2室 | 0937-6972699 | 735211 |

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。