

## 【冠通期货研究报告】

### 沪铜日报：谨慎回调

发布日期：2026 年 1 月 6 日

#### 【行情分析】

1 月 2 日，加拿大铜矿商 Capstone Copper 宣布，其智利曼托维德铜金矿场当日开始罢工，期间将逐步缩减运营，预计产量骤降七成。进入 2026 年后铜冶炼厂无法通过长协订单获得利润，同时现货市场维持弱稳，后续不减产的情况下，硫酸及金等副产品成为主要盈利点。12 月 SMM 中国电解铜产量环比增加 7.5 万吨，升幅为 6.8%，同比上升 7.54%。1-12 月累计产量同比增加 137.20 万吨，增幅为 11.38%，关注后续冶炼厂副产品的价格能否持续弥补冶炼厂亏损。需求方面，近期下游铜材多进入年终决算时期，铜价连续走高后，采购趋于谨慎，铜箔市场由于终端的火热，需求强于其他铜材，AI 算力及科技概念支撑铜价，后续关注新能源汽车市场是否受购置税的影响，或传导至原料端。综合来看，委内瑞拉地缘冲突下，市场避险情绪及对铜的需求预期提振情绪，同时矿端事故强化对于供给侧的担忧，供需紧平衡逻辑推动铜继续上行，盘面连创新高，但大幅上涨下易造成阶段性回调行情，铜价中长期偏强。



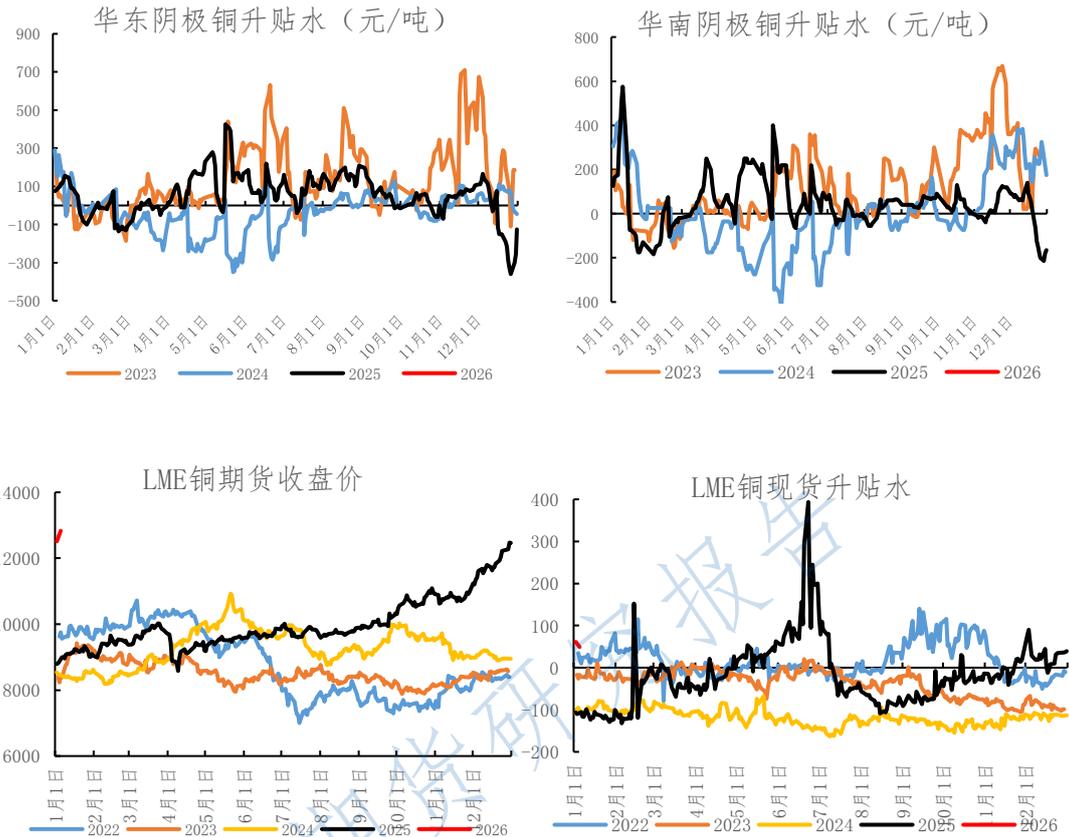
资料来源：同花顺期货通（日线图表）

投资有风险，入市需谨慎。  
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

## 【期现行情】

期货方面：沪铜高开高走，日内上涨。

现货方面：今日华东现货升贴水-255 元/吨，华南现货升贴水-180 元/吨。2025 年 12 月 29 日，LME 官方价 12269.5 美元/吨，现货升贴水+36.5 美元/吨。

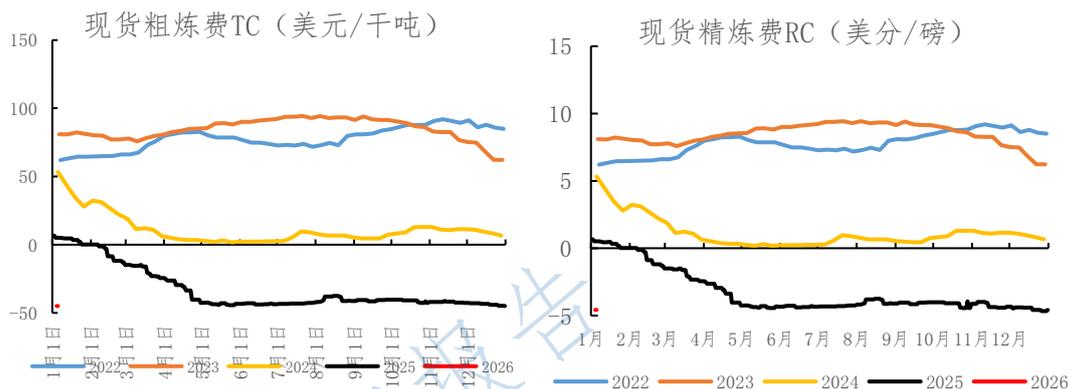


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

## 【供给端】

截至 1 月 5 日最新数据显示，现货粗炼费 (TC) -44.96 美元/干吨，现货精炼费 (RC) -4.58 美分/磅。

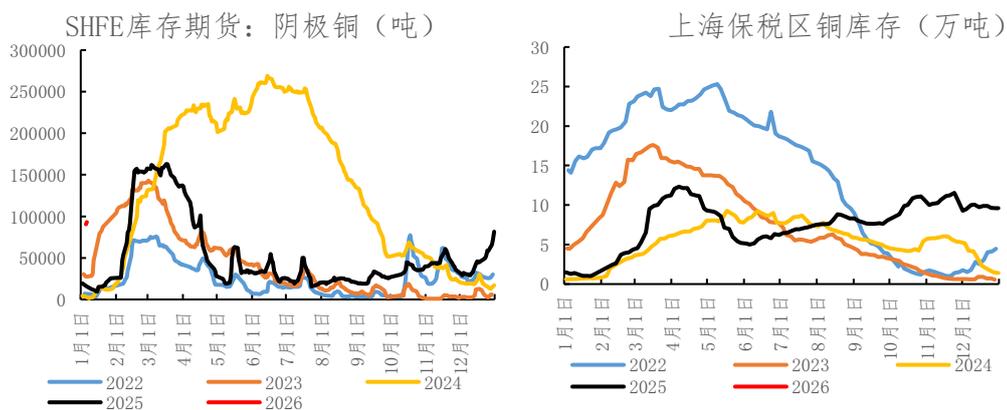
投资有风险，入市需谨慎。  
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

### 【基本面跟踪】

库存方面：SHFE铜库存9.33万吨，较上期增加2989吨。截至1月5日，上海保税区铜库存10.08万吨，较上期增加0.48万吨。LME铜库存14.61万吨，较上期+3525吨。COMEX铜库存50.34万短吨，较上期增加3532短吨。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

投资有风险，入市需谨慎。  
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

---

冠通期货 研究咨询部 王静

执业资格证书编号：F0235424/Z0000771

注：本报告有关现货市场的资讯与行情信息，来源于SMM、乘联会/金十期货网站等。

本报告发布机构

—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格）

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。

投资有风险，入市需谨慎。  
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。