

## 【冠通期货研究报告】

### 沪铜日报：宏观支撑铜价上行

发布日期：2026 年 1 月 14 日

#### 【行情分析】

沪铜高开高走，日内上涨。美国劳工部发布的 12 月通胀数据显示，整体 CPI 同比上涨 2.7%，核心 CPI 同比上涨 2.6%，二者均与 11 月持平且低于市场预期；经季节性调整后，CPI 环比上涨 0.3%符合预期，核心 CPI 环比上涨 0.2%低于预期，市场对 4 月降息的预期增加。供给方面，进入 2026 年，目前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。随着沪铜的回调，精废价差走弱，但依然偏离正常水平，废铜替代优势显著，但下游需求疲软，废铜成交亦受阻。1 月份预计精炼铜产量有所下降，5 家冶炼厂有停车计划，而有一家投产冶炼厂也推迟投产，环比降低。矿业巨头力拓与嘉能可近期重启合并谈判，若交易落地，其控制的全球铜资源供应份额或达 15%，继续凸显了铜矿端偏紧扰动预期，需求方面，终端需求维持强力增长，但铜材端整体谨慎，高价抑制及年底放假预期导致原料跟进缓慢，铜库存出现大幅累库，关注下游疲软对上游传导的负反馈调节。目前市场担忧美国将继续推进精炼铜关税的提出，美国铜库存囤积干扰其他地区铜资源平衡，支撑铜价走强，虽需求端无增量但保持韧性。



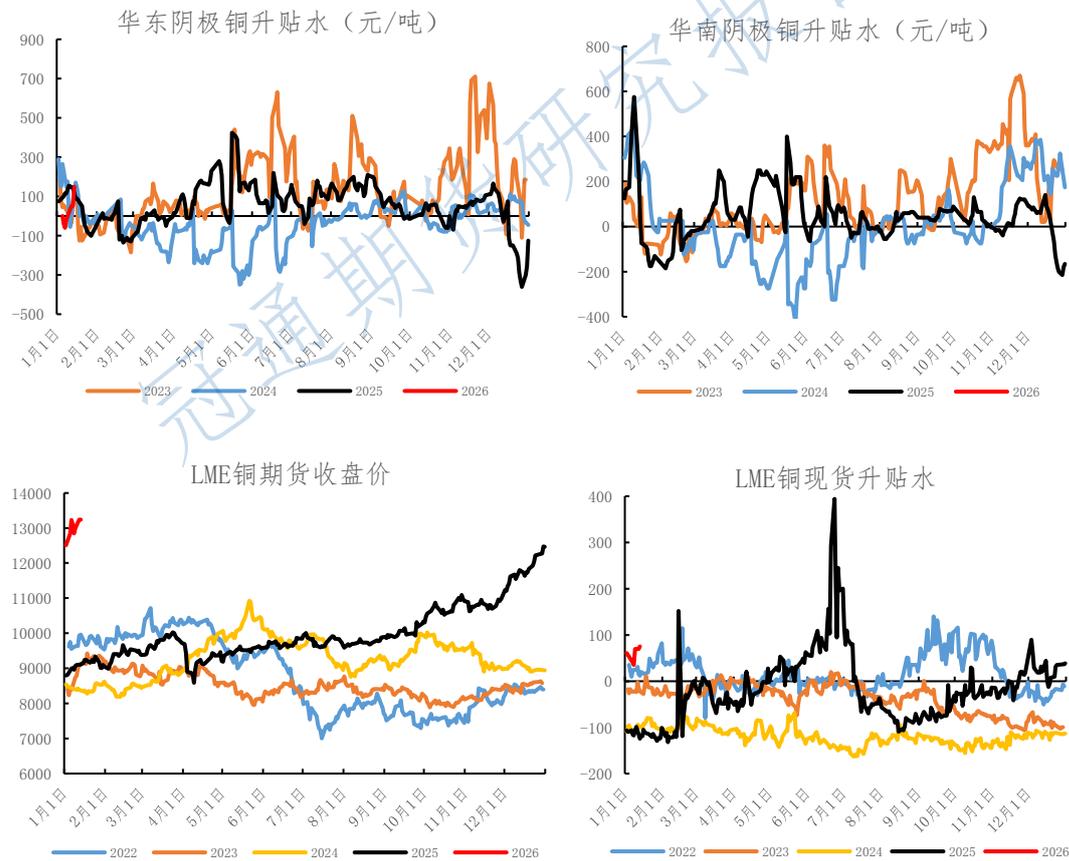
资料来源：同花顺期货通（日线图表）

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：沪铜今日高开高走，日内上涨。

现货方面：今日华东现货升贴水 150 元/吨，华南现货升贴水 30 元/吨。2026 年 1 月 13 日，LME 官方价 13310 美元/吨，现货升贴水+75 美元/吨。

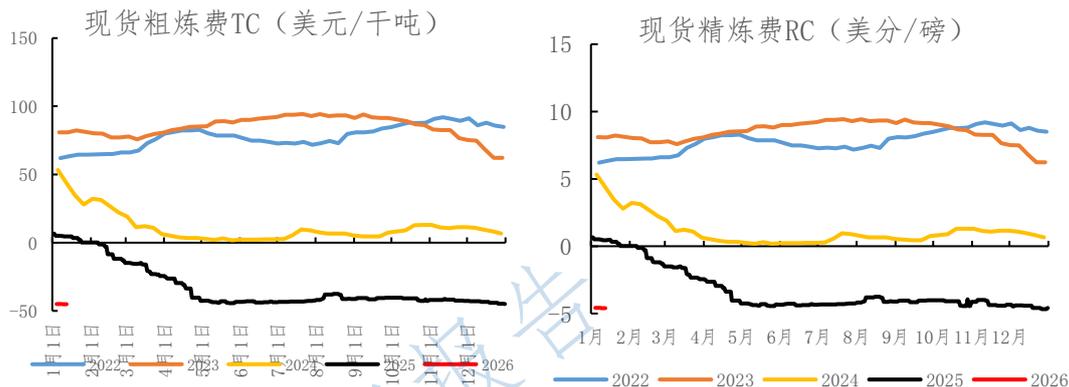


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

## 【供给端】

截至 1 月 12 日最新数据显示，现货粗炼费 (TC) -45.1 美元/干吨，现货精炼费 (RC) -4.6 美分/磅。

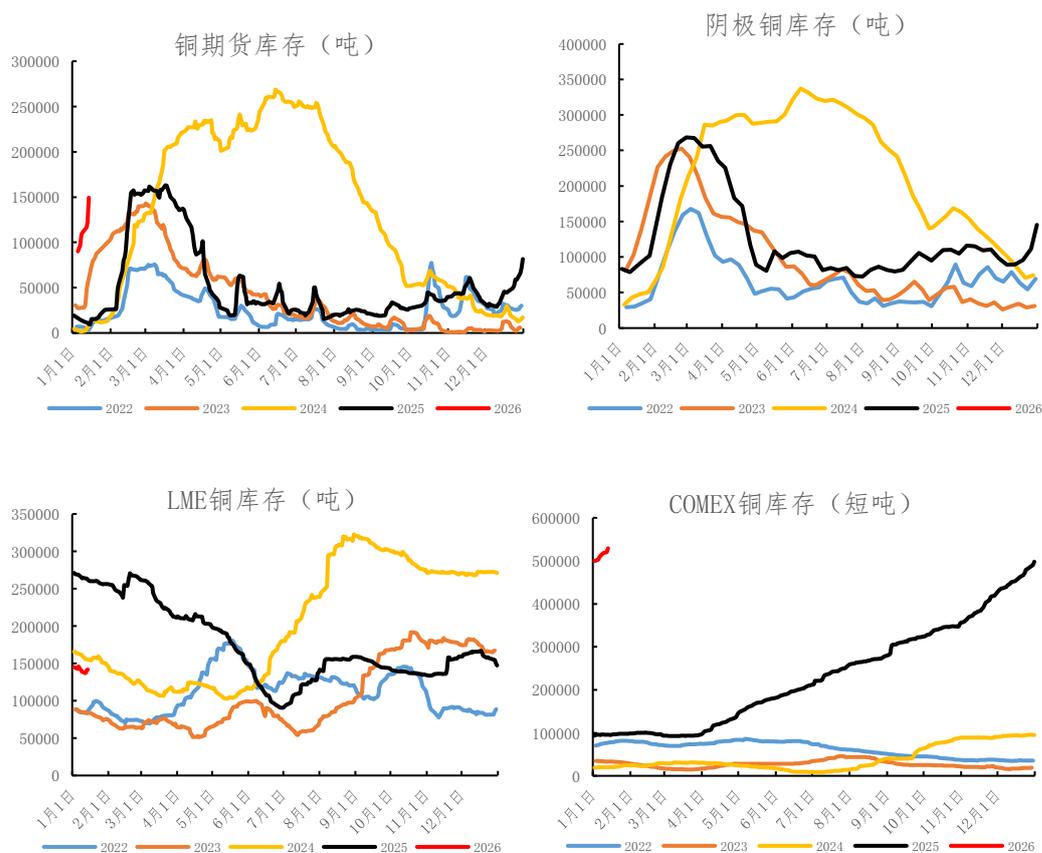
投资有风险，入市需谨慎。  
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



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14.93万吨，较上期增加27212吨。截至1月12日，上海保税区铜库存11.1万吨，较上期增加0.92万吨。LME铜库存14.16万吨，较上期+75吨。COMEX铜库存52.95万短吨，较上期增加9056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。