

## 【冠通期货研究报告】

### 沪铜日报：下游抵触，上涨受限

发布日期：2026 年 1 月 21 日

#### 【行情分析】

沪铜低开低走，尾盘翻红。2026 年以来，硫酸价格略有回调，冶炼厂利润缩窄，现货加工费进一步走弱，冶炼厂预计今年年内有减产计划，上周沪铜价格回调，再生铜企业逢低采购完成历史订单，目前随着铜精矿的紧张及铜冶炼厂的亏损增加，废铜逐渐成为冶炼铜的主要来源，但是目前上下游均持谨慎态度，原料采购数量不佳。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推迟投产，环比降低。需求方面，下游铜拿货情绪不高，造成大幅铜库存增加，终端新能源市场表现不佳，1 月 1-11 日零售销量为 11.7 万辆，同比 2025 年同期下降 38%，较 2025 年 12 月同期大幅下滑 67%。但短期下降不意味着长期趋势，后续政策补贴及新年小旺季预计能改善产销情况。短期即将进入春节，下游多开启假期，铜材端拿货跟进谨慎。当地时间 1 月 17 日，美总统特朗普发文称，将对 8 个反对其收购格陵兰岛的欧洲国家加征 10% 的关税。自 2026 年 6 月 1 日起，加征关税的税率将提高至 25%。昨日美元下挫后，短期利好铜价，但连续铜价上涨后，下游抵触情绪高涨，现货走货不畅，拖累铜价，预计春节假期前若无重大利好刺激，铜价上涨幅度受限。



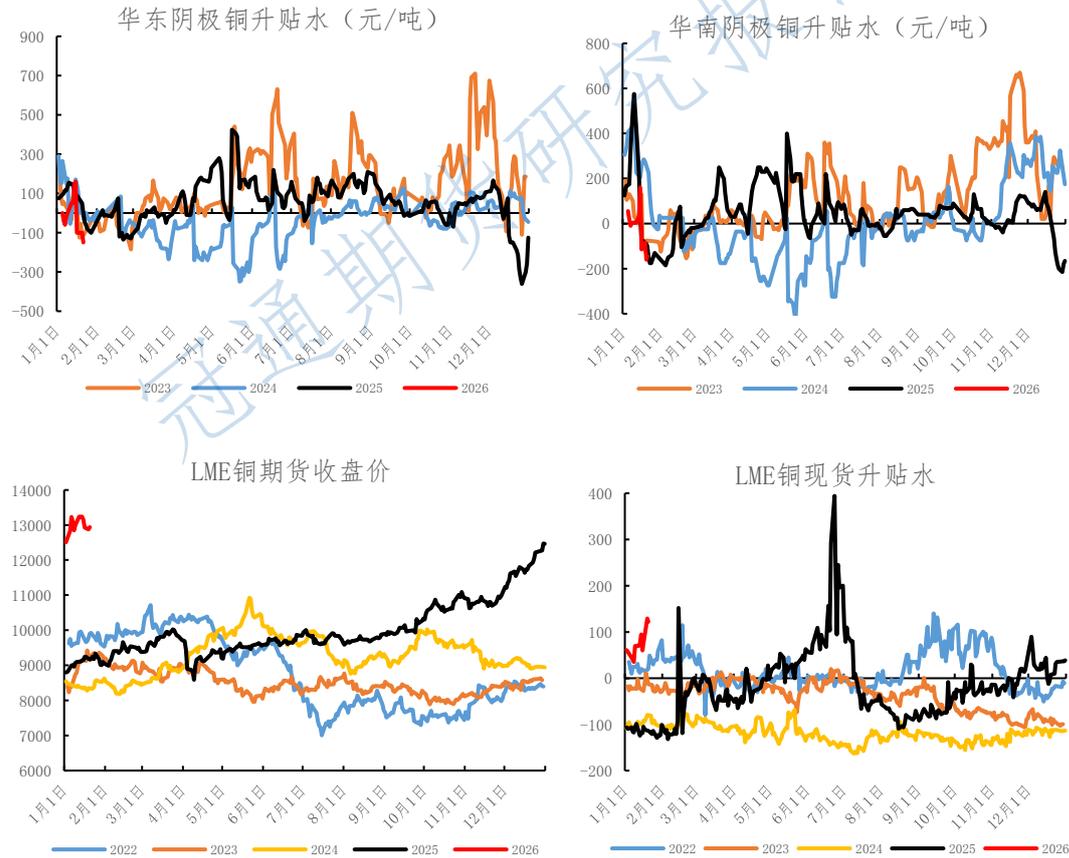
资料来源：同花顺期货通（日线图表）

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：沪铜今日低开低走，尾盘翻红。

现货方面：今日华东现货升贴水-150 元/吨，华南现货升贴水-145 元/吨。2026 年 1 月 20 日，LME 官方价 12937 美元/吨，现货升贴水+122 美元/吨。

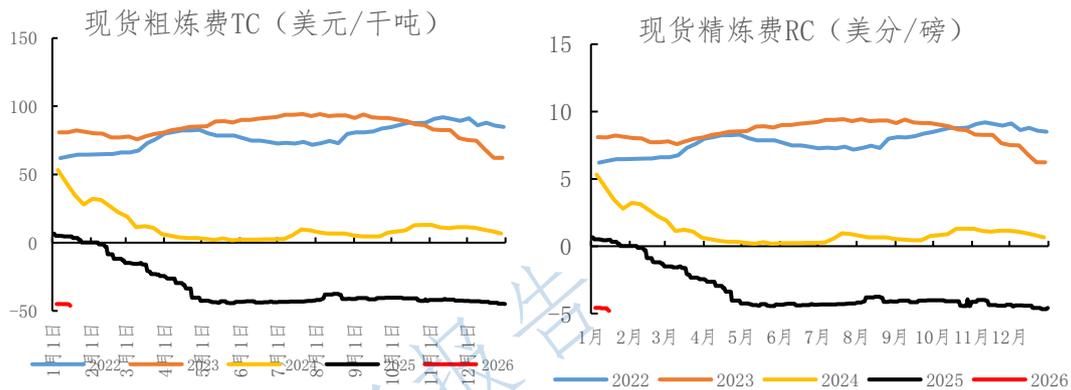


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

## 【供给端】

截至 1 月 15 日最新数据显示，现货粗炼费 (TC) -46.2 美元/干吨，现货精炼费 (RC) -4.80 美分/磅。

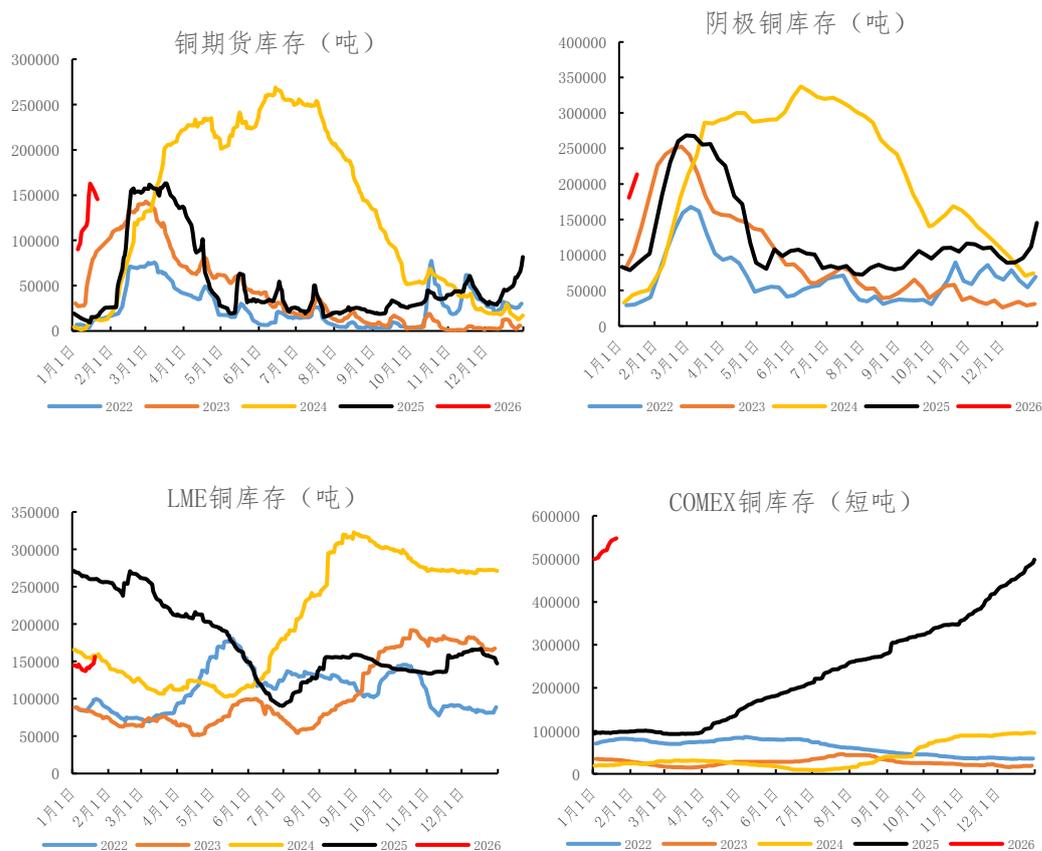
投资有风险，入市需谨慎。  
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



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14.56万吨，较上期减少2612吨。截至1月19日，上海保税区铜库存10.61万吨，较上期增加0.05万吨。LME铜库存15.63万吨，较上期+8875吨。COMEX铜库存54.76万短吨，较上期增加4715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。