

【冠通期货研究报告】

沪铜日报：美元下挫，整体偏强

发布日期：2026年1月28日

【行情分析】

沪铜低开高走，日内上涨。供给方面，在本周四，卡普斯通铜业公司称，因最大工会与公司未达成集体谈判协议引发罢工，致其位于智利的曼托韦德铜矿停产，该矿预计2025年阴极铜产量为2.9万至3.2万吨。TC/RC费用保持弱稳，且出现进一步下探的趋势，市场对供应端紧张的态度未曾改变。SMM根据各家排产情况，预计1月国内电解铜产量环比下降1.45万吨降幅为1.23%，同比增加15.63万吨升幅为14.78%。需求方面，截至2025年12月，铜表观消费量为131.88万吨，环比上月增长4.00%。临近春节叠加铜价高企，大多中小企业开启放假，对原料端的采购意愿低迷，终端新能源汽车表现不佳，其他传统行业冰箱及空调等有出现小幅的上涨。美国对铜关税征收的预期减弱后，C-L价差收敛，美国铜库存或有外溢，非美库存有增加，若持续价差收敛，全球由铜关税引起的库存结构失衡将缓解，整体供应端或边际转好，故铜盘面我们预计短期高位震荡为主，美元指数大幅下跌提振有色行情，但下游的接受度仍属于未知状态，关注现货跟进不足带来的回调机会。



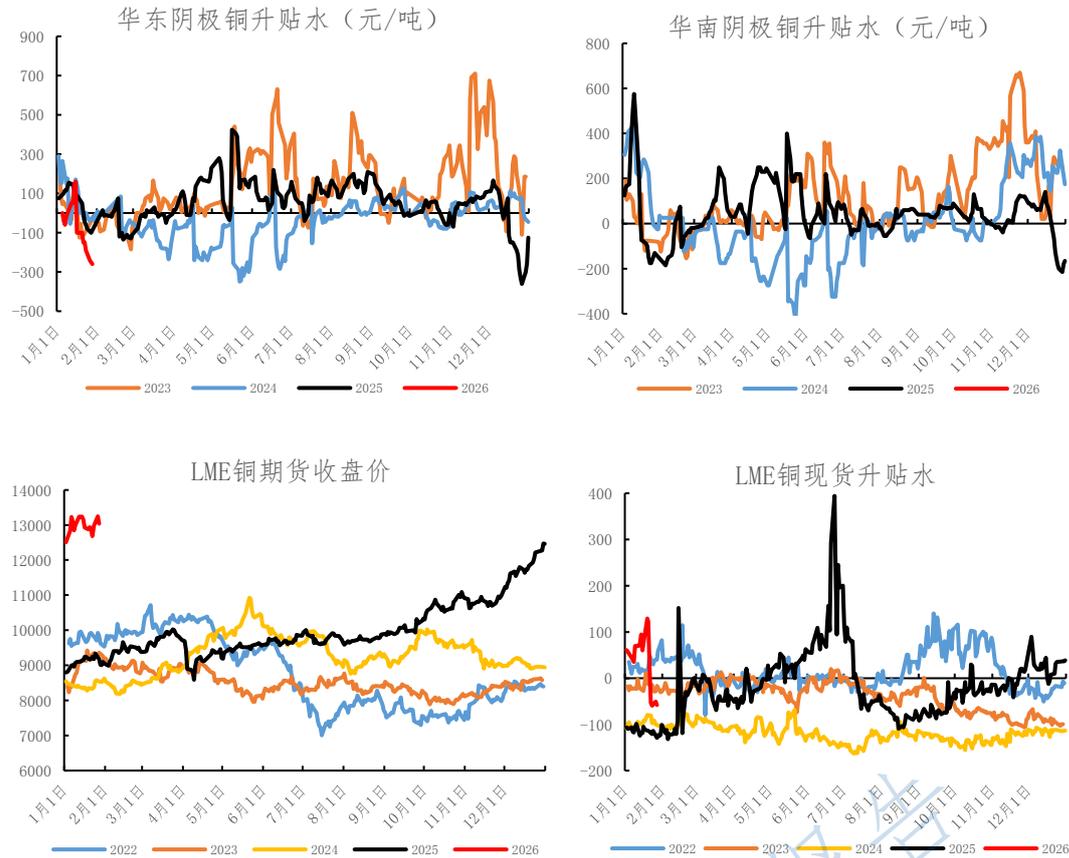
资料来源：同花顺期货通（日线图表）

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：沪铜低开高走，日内偏强。

现货方面：今日华东现货升贴水-260 元/吨，华南现货升贴水-235 元/吨。2026 年 1 月 27 日，LME 官方价 13038 美元/吨，现货升贴水-58 美元/吨。

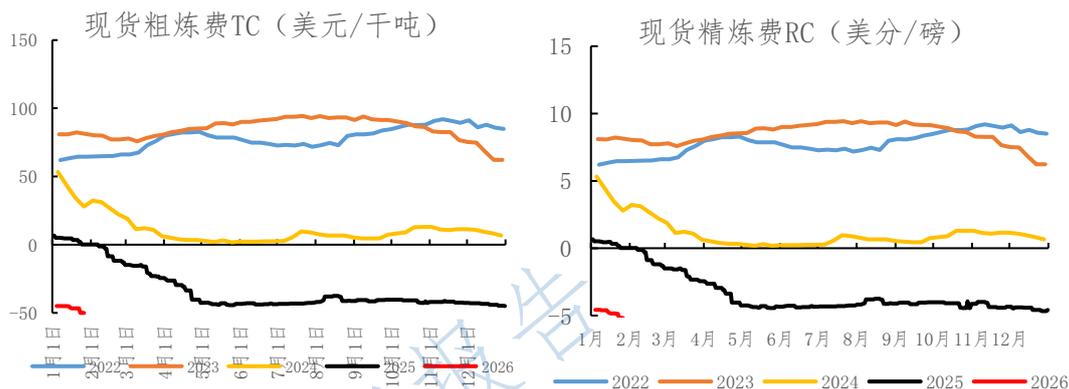


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【供给端】

截至 1 月 26 日最新数据显示，现货粗炼费 (TC) -50 美元/干吨，现货精炼费 (RC) -5.18 美分/磅。

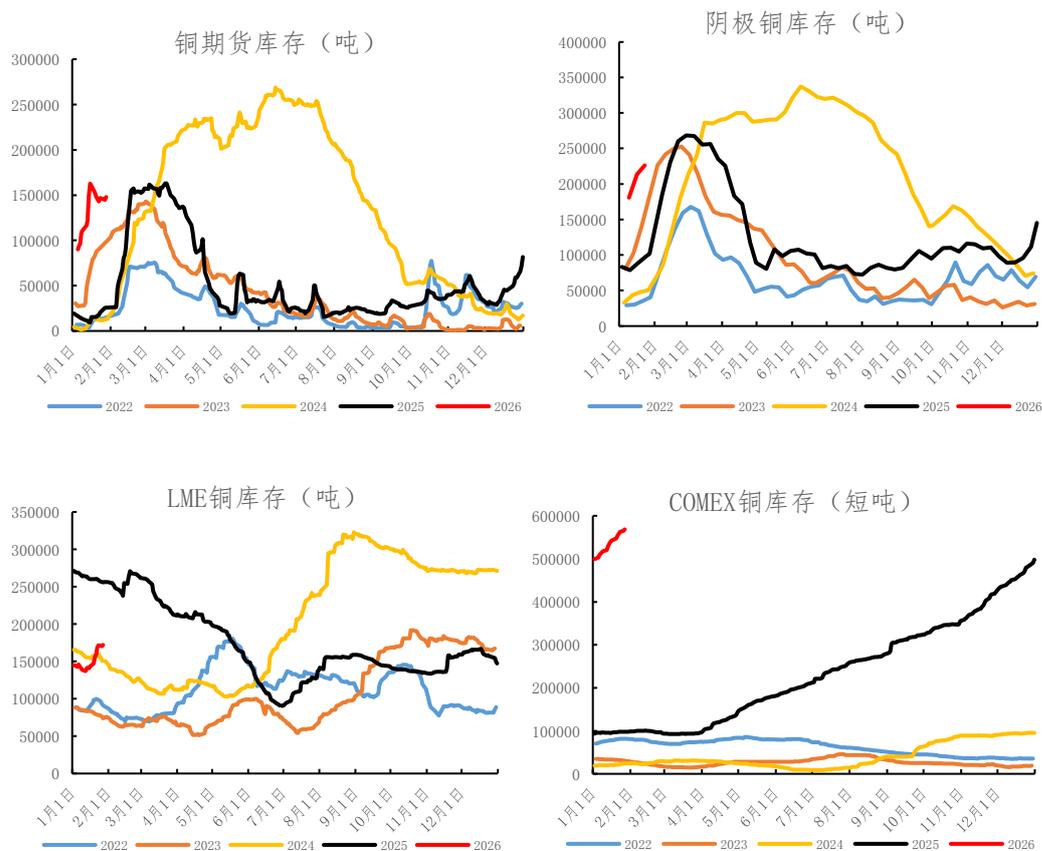
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



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14.80万吨, 较上期增加3130吨。截至1月26日, 上海保税区铜库存10.03万吨, 较上期减少0.73万吨。LME铜库存17.24万吨, 较上期+1825吨。COMEX铜库存56.89万短吨, 较上期增加3040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。