

【冠通期货研究报告】

沪铜日报：延续上涨

发布日期：2026年2月4日

【行情分析】

沪铜今日高开高走，收盘上涨超3%。消息面上，昨日中国有色金属工业协会举行2025年有色金属工业经济运行情况新闻发布会，会上提到要完善铜资源储备体系建设，一方面扩大国家铜战略储备规模，另一方面探索进行商业储备机制，通过财政贴息等方式选择国有骨干企业试行商业储备，市场有信息说已叫停部分铜冶炼项目，受消息面刺激及外盘贵金属的止跌反弹，铜价继续上行。基本面来看，1月SMM中国电解铜产量为117.93万吨，环比增加0.12万吨，升幅为0.10%，同比上升16.32%。SMM调研2月无冶炼厂进行检修，个别冶炼厂1月底检修结束，2月产量仍然受到影响，预计产量环比减少3.58万吨，降幅为3.04%，同比上升8.06%。1月份高位铜价抑制铜需求，下游多刚需采购为主，终端新能源市场因购置税影响而表现不佳，其他传统行业及电力行业仍显韧性。外媒报道，智利国家铜业委员会Cochilco上调2026年铜价预测，预计铜平均价格将达到每磅4.95美元。综合来看，受消息面刺激及有色、贵金属的止跌反弹，铜价继续上行，去年铜受供应偏紧预期的干扰持续上行，昨日关于铜资源储备消息公布以来，给铜形成中长期利好，待市场情绪稳定后，铜依旧高位偏强。



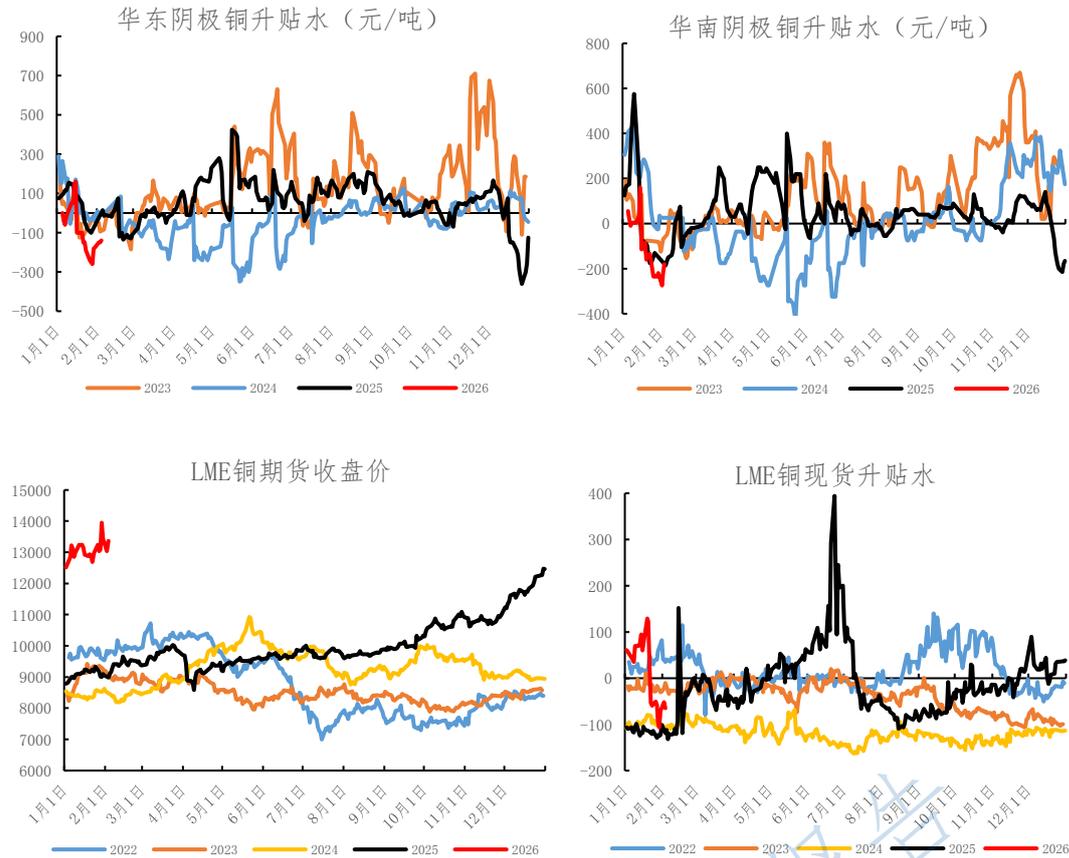
资料来源：同花顺期货通（日线图表）

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：沪铜高开高走，收盘上涨超3%。

现货方面：今日华东现货升贴水-140元/吨，华南现货升贴水-180元/吨。2026年2月3日，LME官方价13360美元/吨，现货升贴水-65美元/吨。

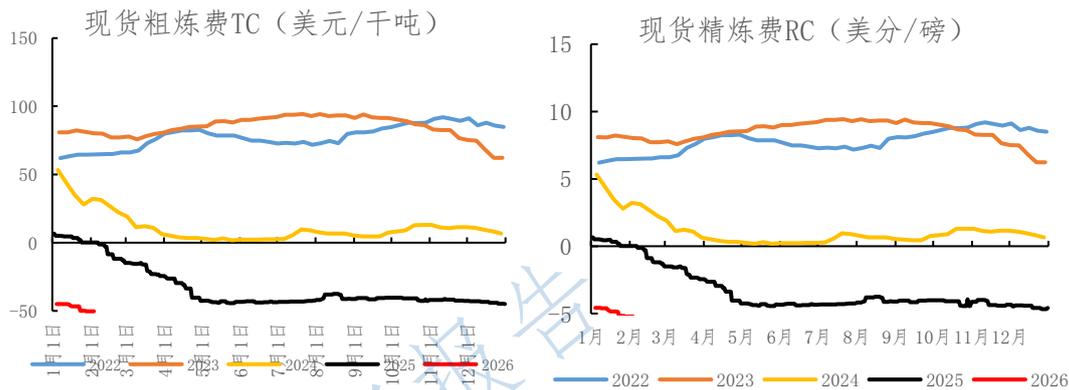


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【供给端】

截至2月3日最新数据显示，现货粗炼费（TC）-50.3美元/千吨，现货精炼费（RC）-5.22美分/磅。

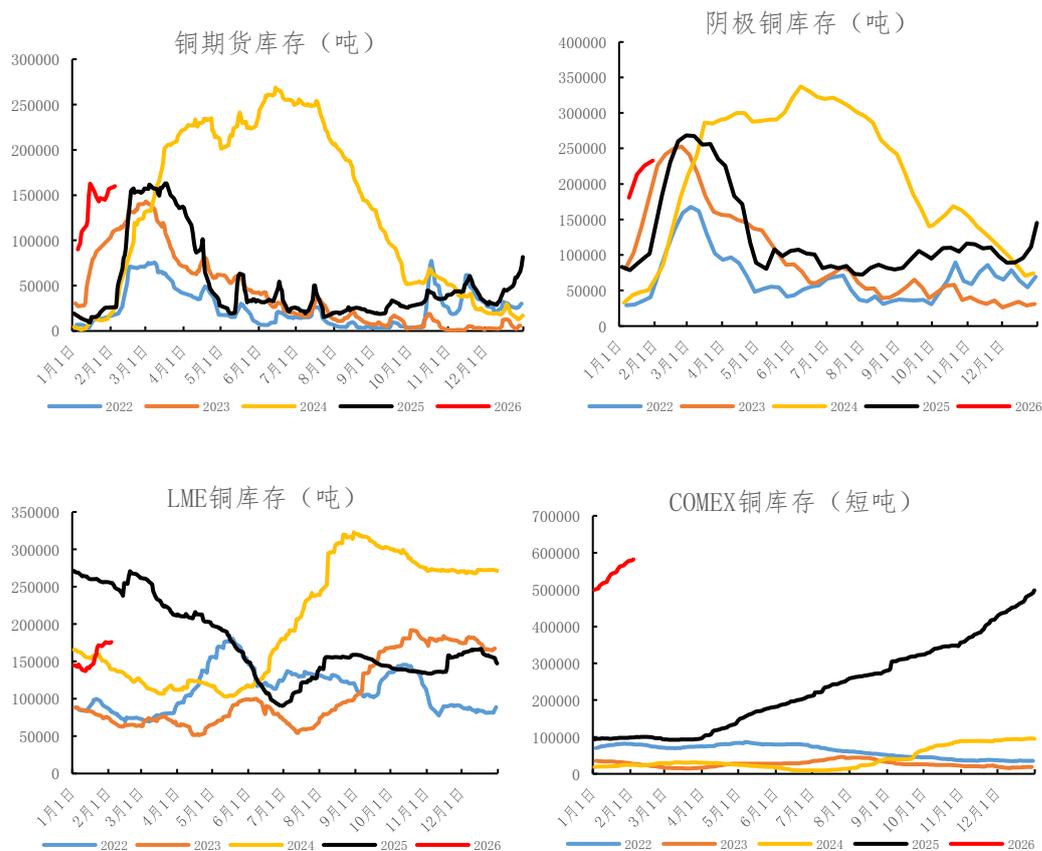
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



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15.98万吨, 较上期增加751吨。截至2月2日, 上海保税区铜库存9.03万吨, 较上期减少0.86万吨。LME铜库存17.61万吨, 较上期+1450吨。COMEX铜库存58.23万短吨, 较上期增加2050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。