# 【冠通期货研究报告】

## 沪铜日报：波动率放大，谨慎操作

发布日期：2026 年 2 月 5 日

**【行情分析】**

沪铜今日低开低走，日内下跌近 4%。美国劳工统计局宣布，将 1 月份非农就业报告的发布日期安排至 2 月 11 日发布；1 月份 CPI 报告发布日期改至 2 月 13 日发布。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。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，美元指数反弹，今日有色金属继续大幅下挫，基本面上，临近假期的需求真空期，国内外库存均大幅累积，短期偏弱承压，但供给偏紧的干扰下，中长期偏强。

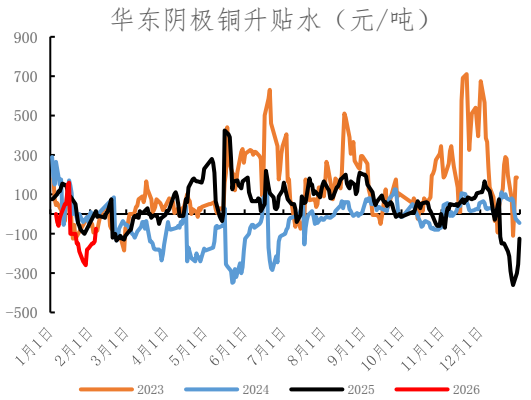
资料来源：同花顺期货通（日线图表）

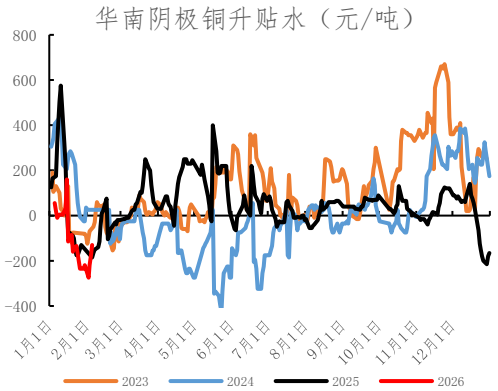
冠通期货研究报告
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

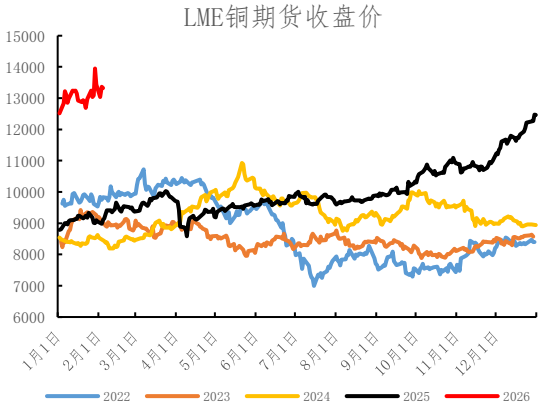
**【期现行情】**

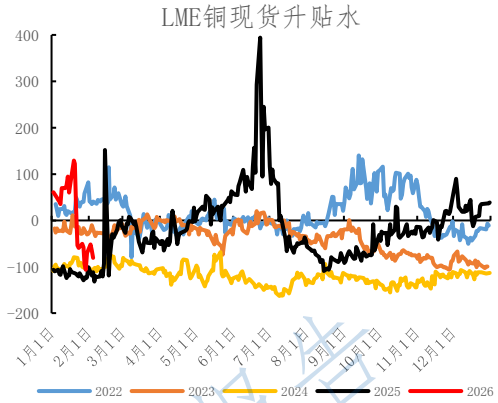
期货方面：沪铜低开低走，日内下跌近 4%。

现货方面：今日华东现货升贴水-75 元/吨，华南现货升贴水-130 元/吨。2026 年 2 月 4 日，LME 官方价 13328 美元/吨，现货升贴水-81 美元/吨。



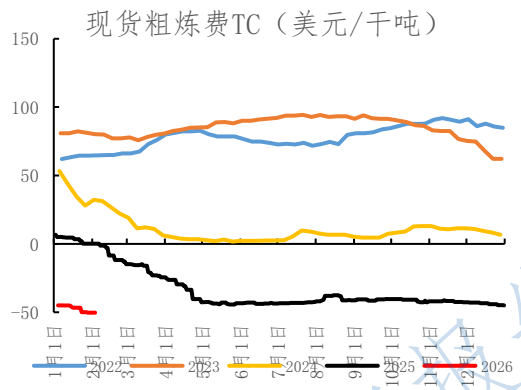

数据来源：Wind、冠通研究咨询部

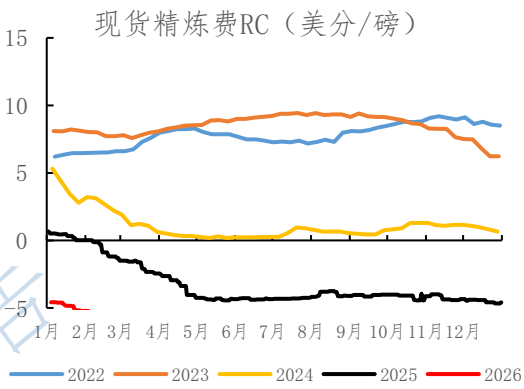
**【供给端】**

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

冠通期货研究报告

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。

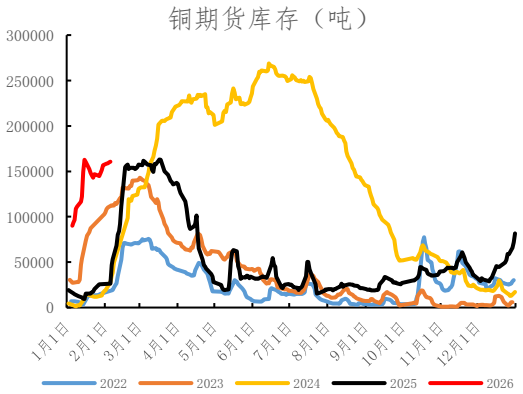


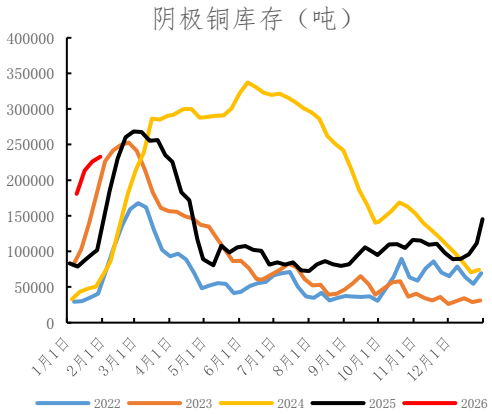



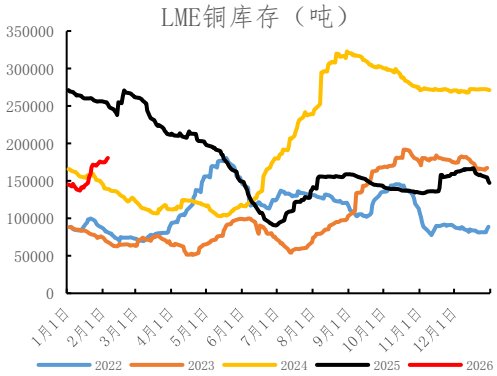

数据来源：Wind、冠通研究咨询部

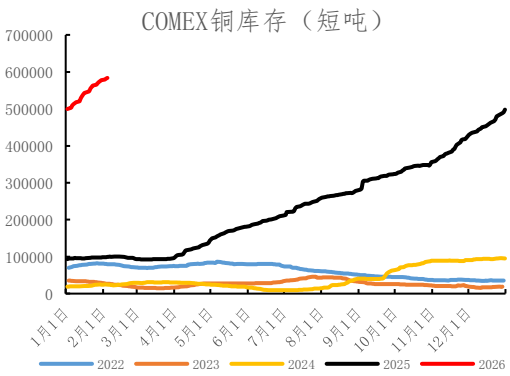
**【基本面跟踪】**

库存方面：SHFE铜库存16.07万吨，较上期增加907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18.06万吨，较上期+1925吨。COMEX铜库存58.42万短吨，较上期增加1892短吨。




数据来源：Wind、冠通研究咨询部

冠通期货研究报告

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。