



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

冠通期货研究报告

——沪铜周报



研究咨询部王静

执业资格证号：F0235424/Z0000771



发布时间：2026年2月9日

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。

www.gtfutures.com.cn

行情分析

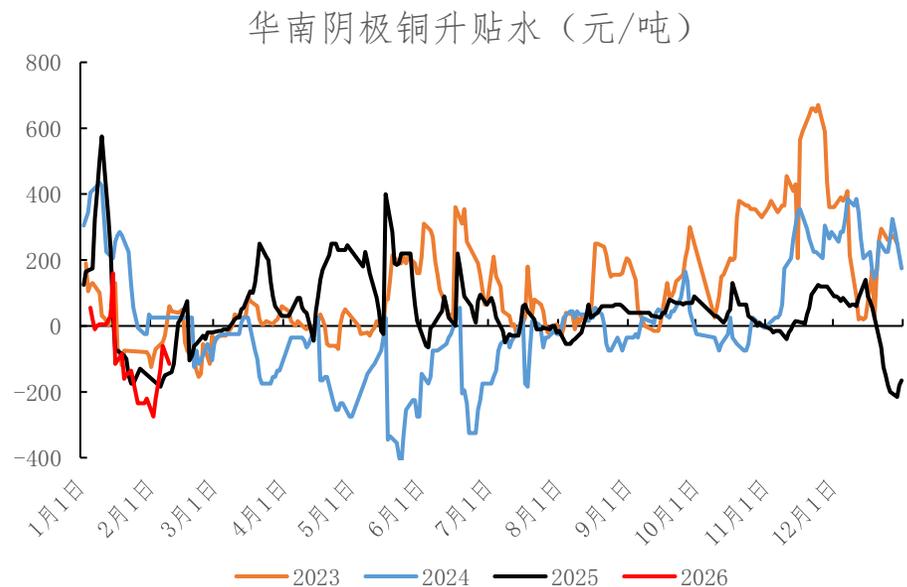
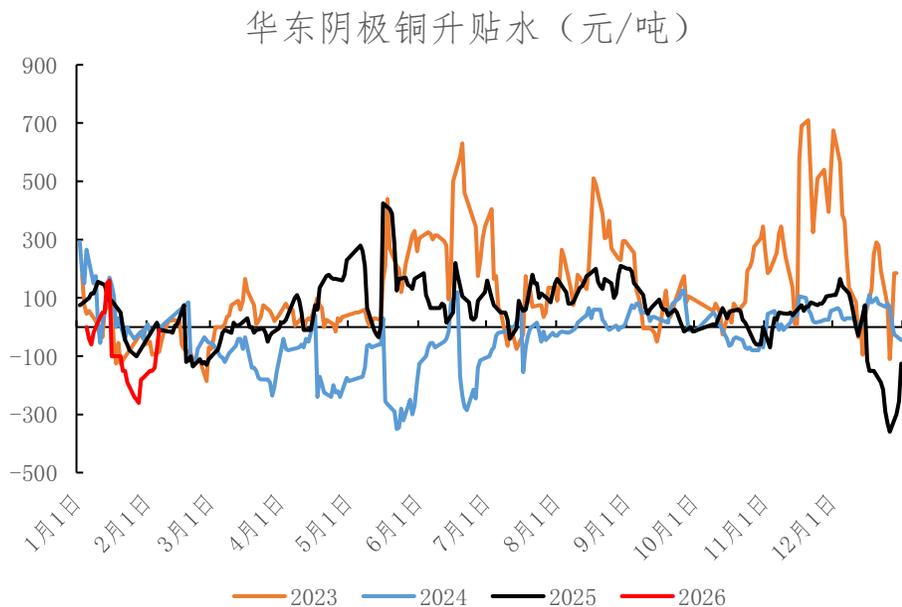
- 宏观方面：沃什提名美联储主席，其降息缩表预期提振美元信心。美国1月ISM制造业PMI为52.6，创2022年8月以后最高，预期48.5，前值47.9。1月ADP新增就业岗位2.2万个，低于市场预期4.5万人，显现劳动力市场动能减弱迹象，本周将继续发布非农就业等数据，后续仍然要关注沃什降息路径。
- 供给方面：SMM数据显示，1月产量较预期多1.57万吨，预计2月回归正常。2月SMM中国电解铜预计产量环比减少3.58万吨，降幅为3.04%，同比上升8.06%。今年再生铜企业较前几年更早进入假期模式，主要系今年铜价偏高，市场流动性低，部分企业开启假期模式，本周开工率将进一步下滑，市场成交极少。中国有色金属工业协会表示，为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。此外，除了储备精炼铜之外，也可研究将贸易量大、容易变现的铜精矿纳入储备范围。
- 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%。节前铜回调后下游产业链补充原料，随着价格的回暖及春节的临近，下游多进入假期模式，采购及拿货均边际减少。
- 综合来看，美联储主席提名沃什后，市场对美联储信心走强，对降息缩表预期改变，美元上涨有色承压，上周铜价震荡下行，周内我国有色金属协会提出要完善铜资源储备体系，将铜精矿纳入储备范围内，铜价止跌回稳。近期有色金属贵金属波动率放大，市场风险加深，国内收储预期提振未来信心，而近期进入铜传统消费淡季阶段，库存高位压制价格，短期多空博弈，窄幅震荡为主，长期看好铜价。

沪铜价格走势



- ▶ 本周沪铜震荡偏弱。当周最高价105810元/吨，最低价97920元/吨，当周振幅7.61%，区间涨跌幅-3.45%。

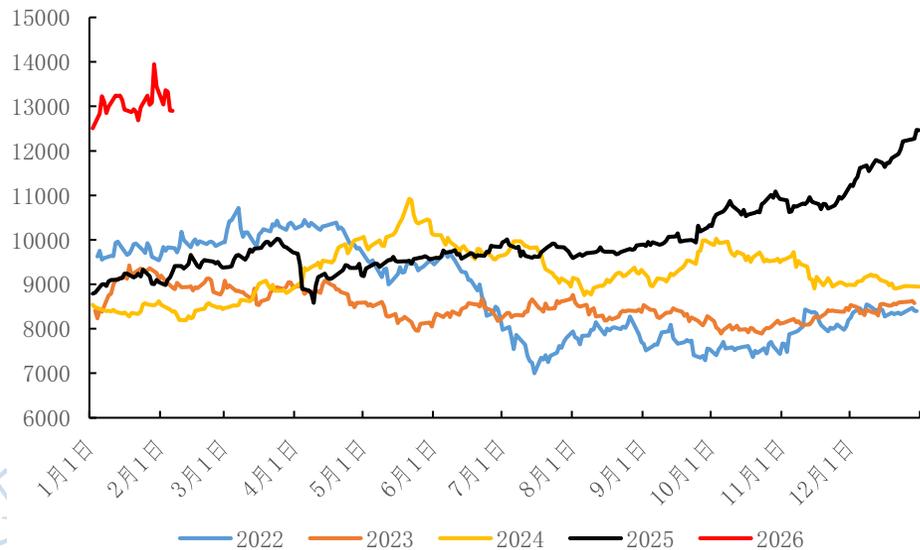
沪铜现货行情



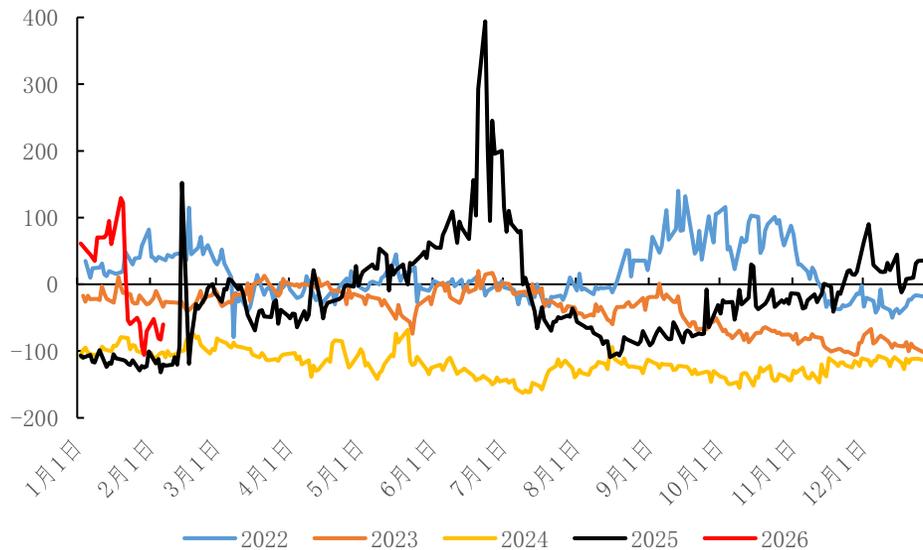
- 截至2月9日，华东现货平均升贴水-10元/吨，华南平均升水-115元/吨，随着铜价的回调，下游采购情绪增加，现货贴水幅度收窄。

伦铜价差结构

LME铜期货收盘价

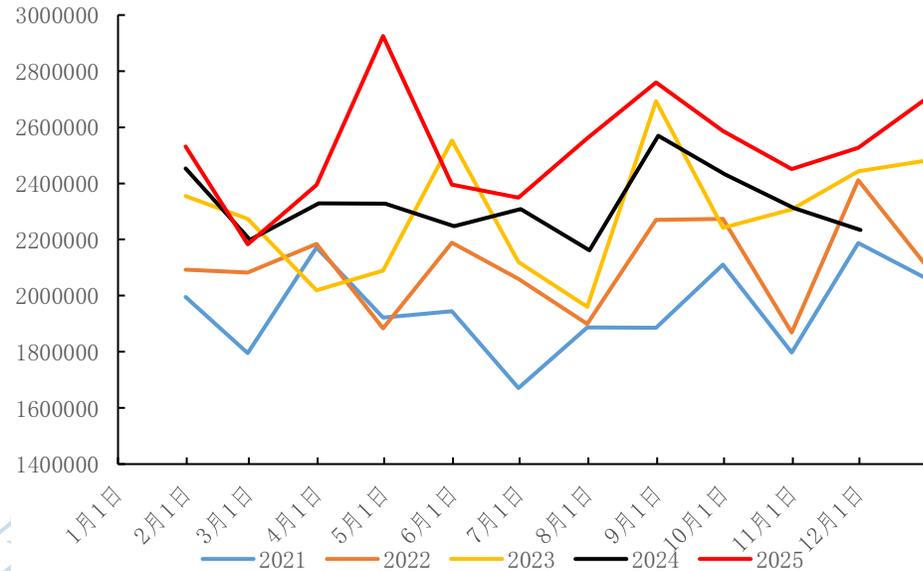


LME铜现货升贴水

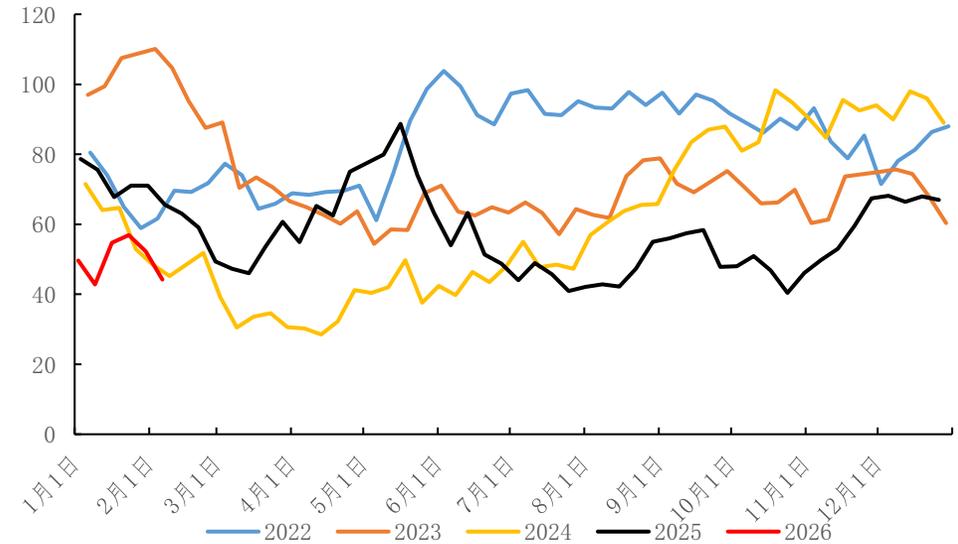


➤ 截至2月6日, LME铜周内下跌4.02%, 报收于12900美元/吨, 现货升水-60美元/吨。

铜矿砂及其精矿（吨）

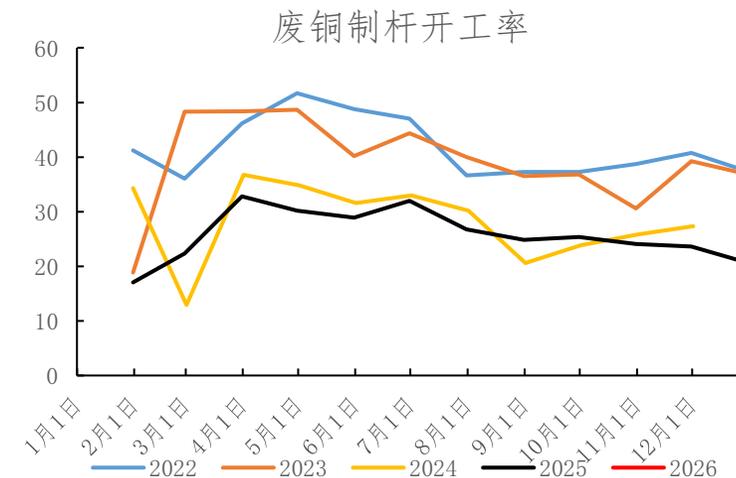
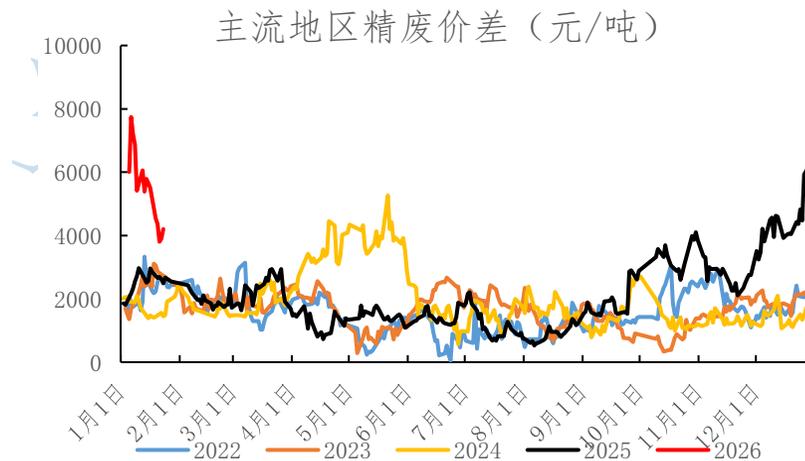
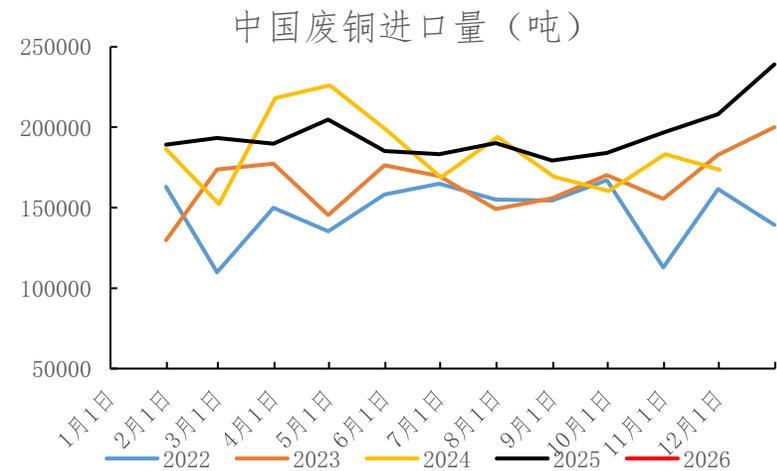


精铜矿7港总库存（万吨）



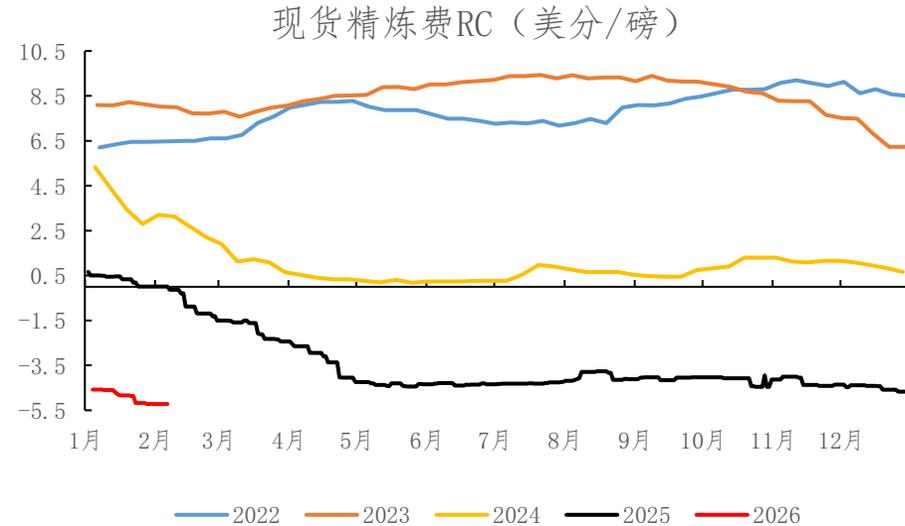
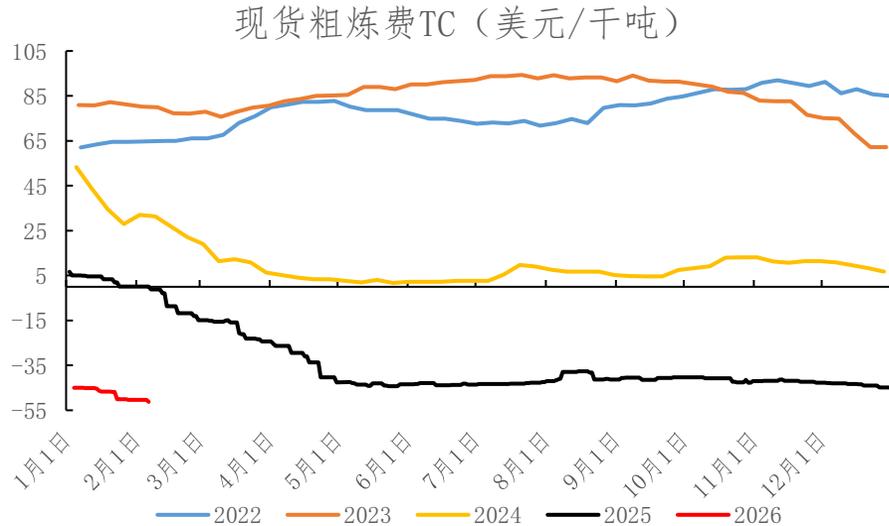
- 2025年12月中国进口铜矿砂及其精矿270.4万实物吨，环比增加7%，同比增加7.2%；1-12月中国累计进口铜矿砂及其精矿3036.5万实物吨，累计同比增加7.8%。
- 中国有色金属工业协会表示，为完善铜资源储备体系建设，一方面扩大国家铜战略储备规模，另一方面探索进行商业储备机制，通过财政贴息等方式选择国有骨干企业试行商业储备。此外，除了储备精炼铜之外，也可研究将贸易量大、容易变现的铜精矿纳入储备范围。

废铜供给



- 海关总署最新数据显示，2025年12月，我国进口铜废料及碎料23.9万实物吨，环比增长14.81%，同比增长9.88%。
- 今年再生铜企业较前几年更早进入假期模式，主要系今年铜价偏高，市场流动性低，部分企业开启假期模式，本周开工率将进一步下滑，市场成交极少。

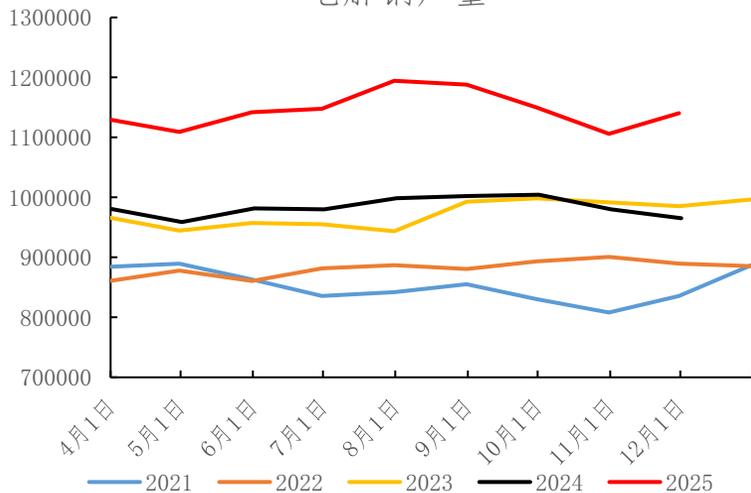
冶炼厂费用



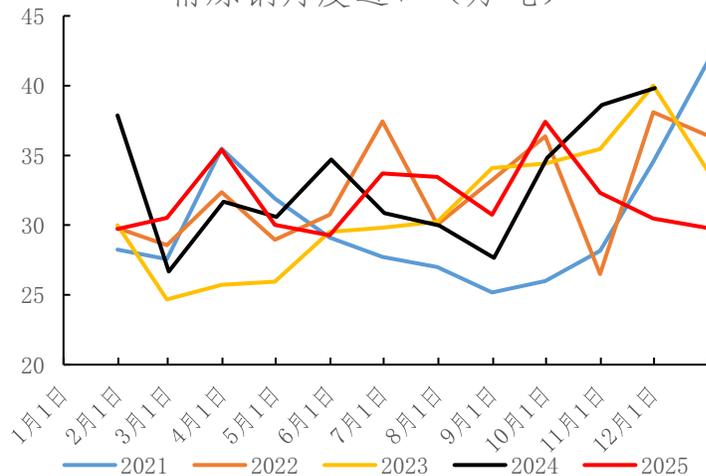
- ▶ 截止2月6日，我国现货粗炼费（TC）-51.23美元/干吨，RC费用-5.21美分/磅，TC/RC费用继续下探，铜矿端事故及铜矿品味下降情况尚未扭转。
- ▶ 中国有色金属工业协会会中表示，将扎实推进铜冶炼产能治理工作，目前国内已叫停了200多万吨铜冶炼项目，铜冶炼产能过快增长的势头已得到有效抑制。未来，行业协会将继续配合国家有关部门严格管控新增矿铜冶炼项目，从源头上改善外采比逐年提升的现状。
- ▶ 中国铜冶炼厂采购联合体（CSPT）宣布2026年成员联合减产10%以上，12月19日，中国铜冶炼厂代表与国际矿业巨头Antofagasta敲定2026年铜精矿长单加工费（Benchmark）为0美元/吨、0美分/磅，较2025年的21.25美元/吨、2.125美分/磅实现历史性“归零”。

精炼铜供给

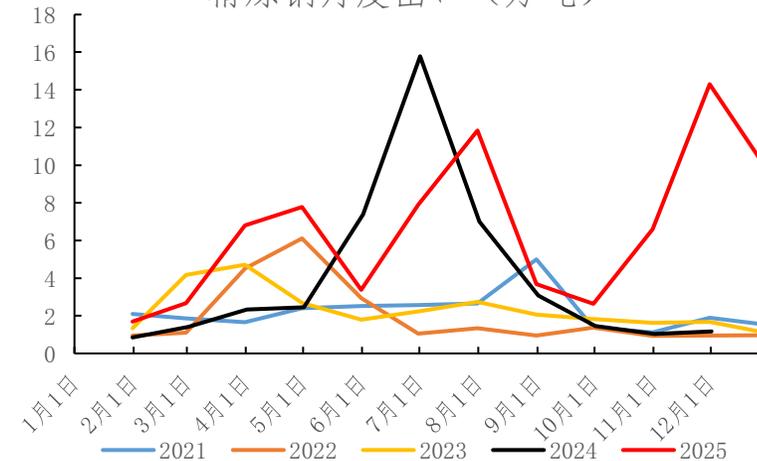
电解铜产量



精炼铜月度进口（万吨）



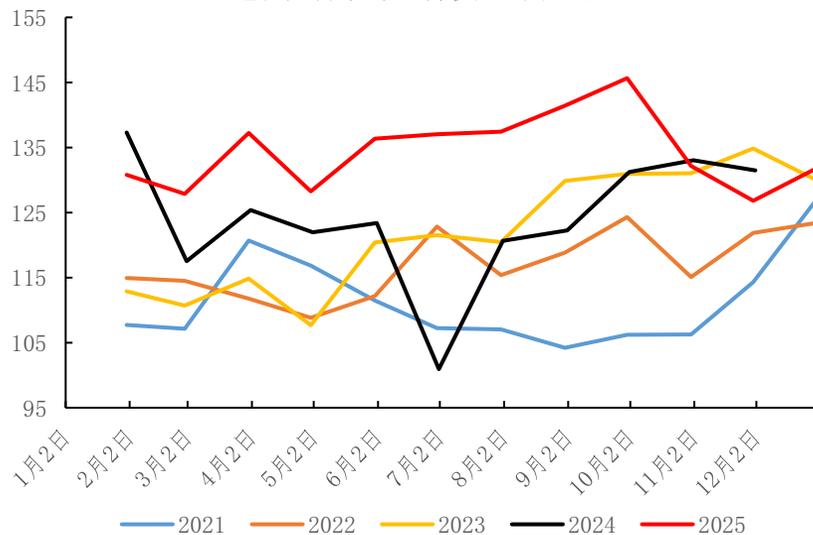
精炼铜月度出口（万吨）



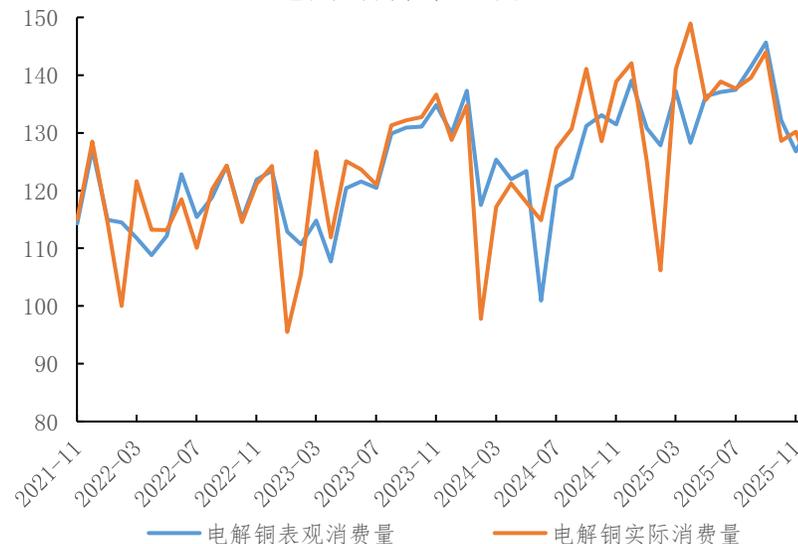
- SMM数据显示，1月产量较预期多1.57万吨，预计2月回归正常。2月SMM中国电解铜预计产量环比减少3.58万吨，降幅为3.04%，同比上升8.06%。
- 2025年12月未锻轧铜及铜材进口43.7万吨，同比2024年12月减少21.8%。2025年1-12月累计进口532.1万吨，同比2024年1-12月减少6.4%。

表观需求

电解铜表观消费（万吨）

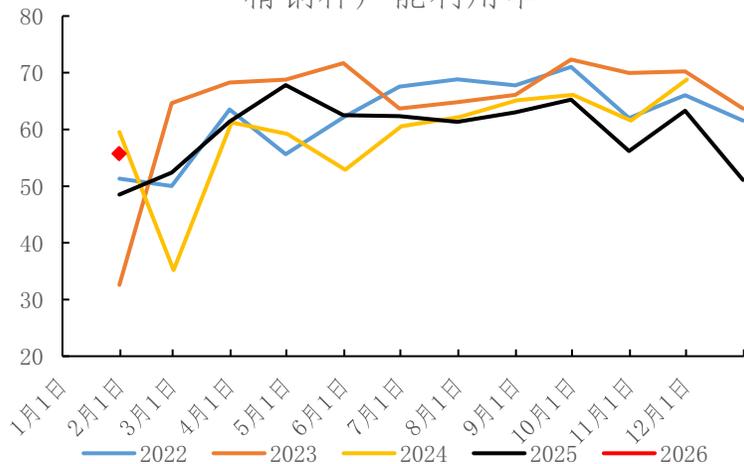


电解铜需求（万吨）

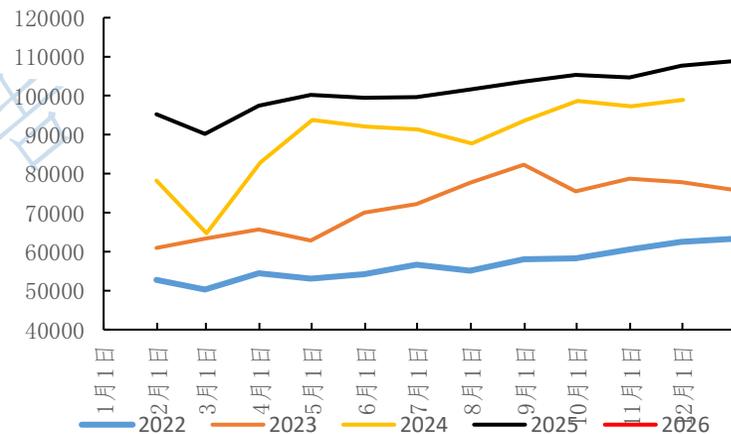


➤ 截至2025年12月，铜表观消费量为131.88万吨，环比上月增长4.00%。

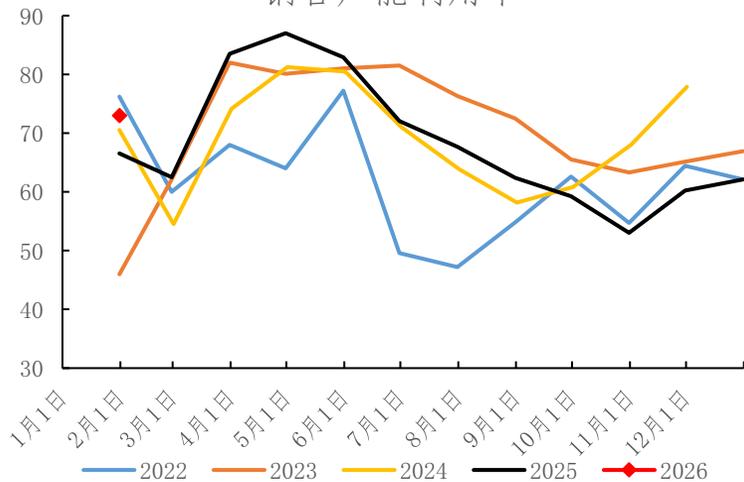
精铜杆产能利用率



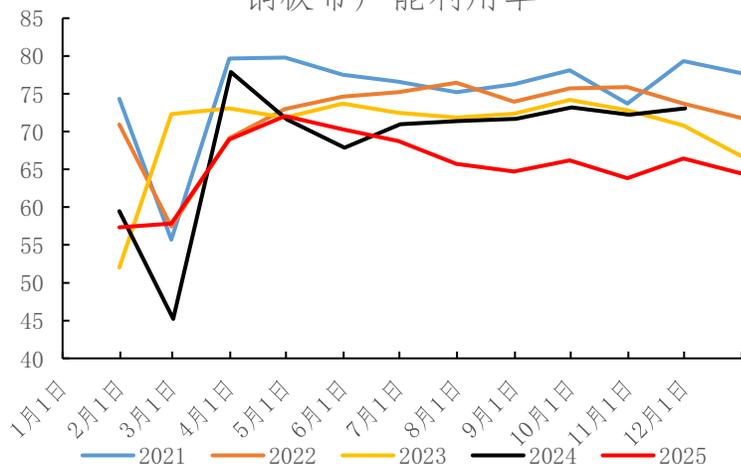
铜箔产量



铜管产能利用率



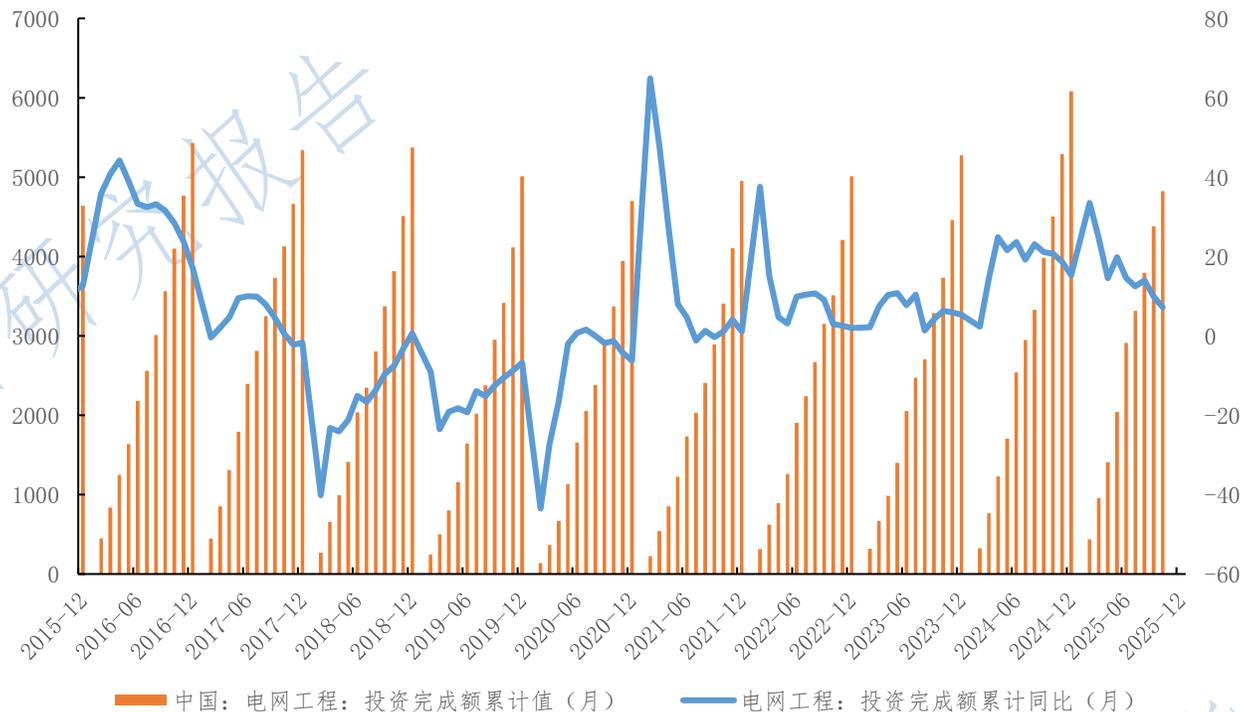
铜板带产能利用率



据Mysteel调研国内57家精铜杆样本企业，1月国内精铜杆产能利用率为54.44%，环比增3.35%，同比增5.93%。2月国内精铜杆产能利用率为34.62%，环比降19.82%，同比降17.76%。铜管企业已发布春节假期安排，部分将于本周末起陆续停产。

电网工程数据

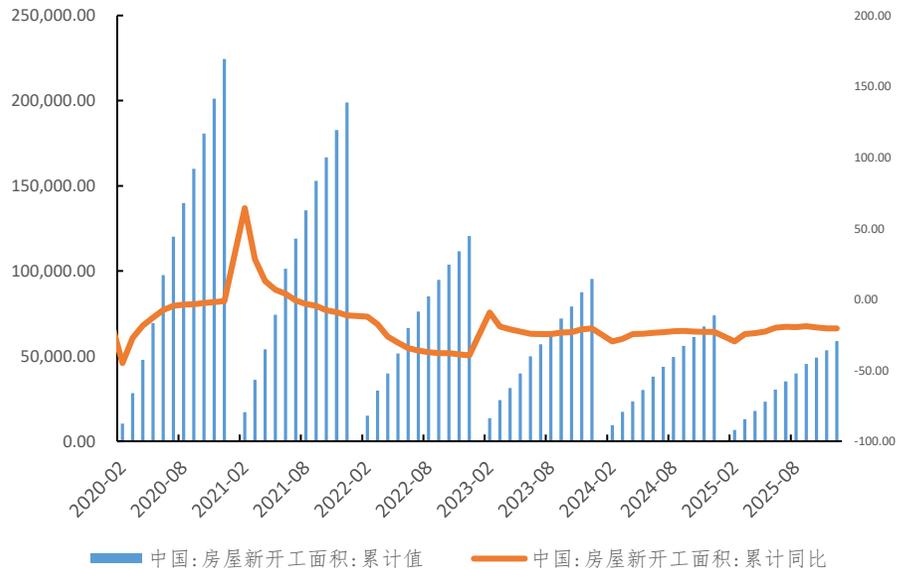
电网工程



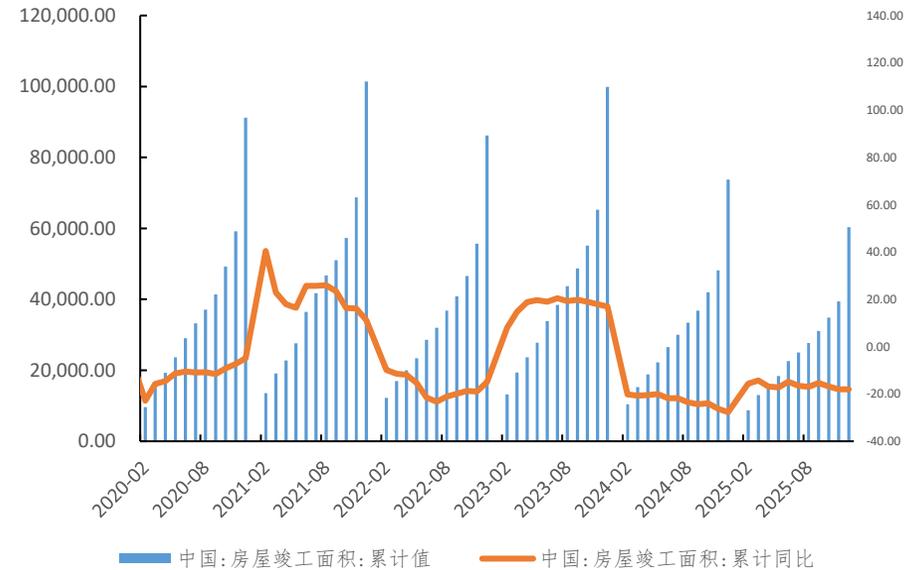
- 截至2025年底，全国累计发电装机容量38.9亿千瓦，同比增长16.1%。其中，太阳能发电装机容量12.0亿千瓦，同比增长35.4%；风电装机容量6.4亿千瓦，同比增长22.9%。2025年，全国6000千瓦及以上电厂发电设备累计平均利用3119小时，比上年同期减少312小时。

房地产基建数据

房屋新开工数据



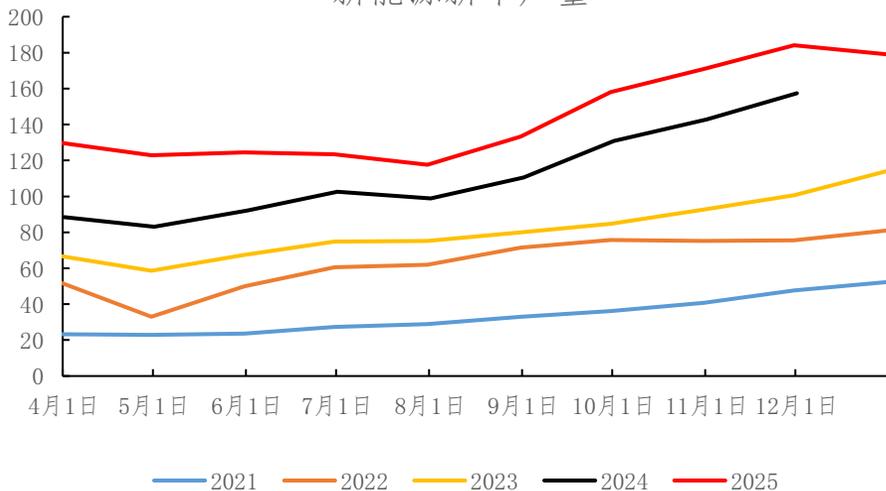
房屋竣工数据



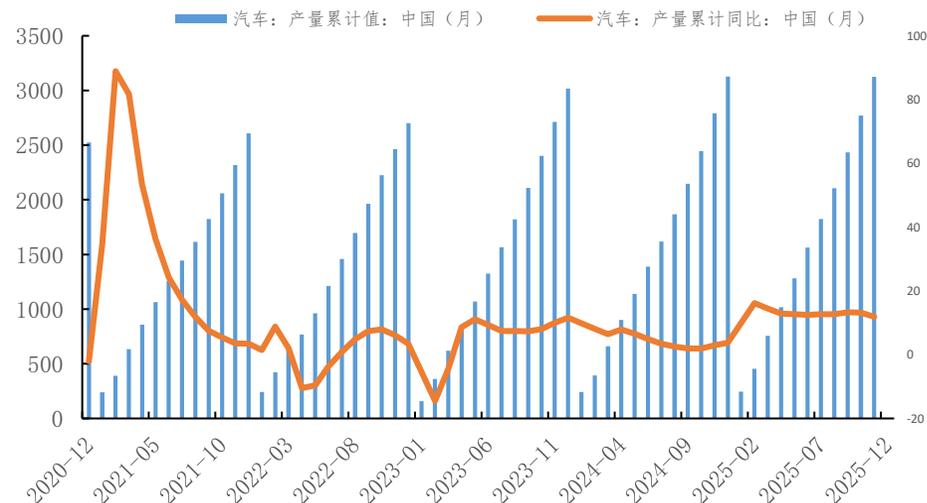
- 根据国家统计局数据测算，12月新建商品房销售面积为9399万平方米，环比上涨39.87%，同比下降16.58%；新建商品房销售额8807亿元，环比上涨44.07%，同比下降24.24%。

汽车/新能源汽车产业数据

新能源新车产量



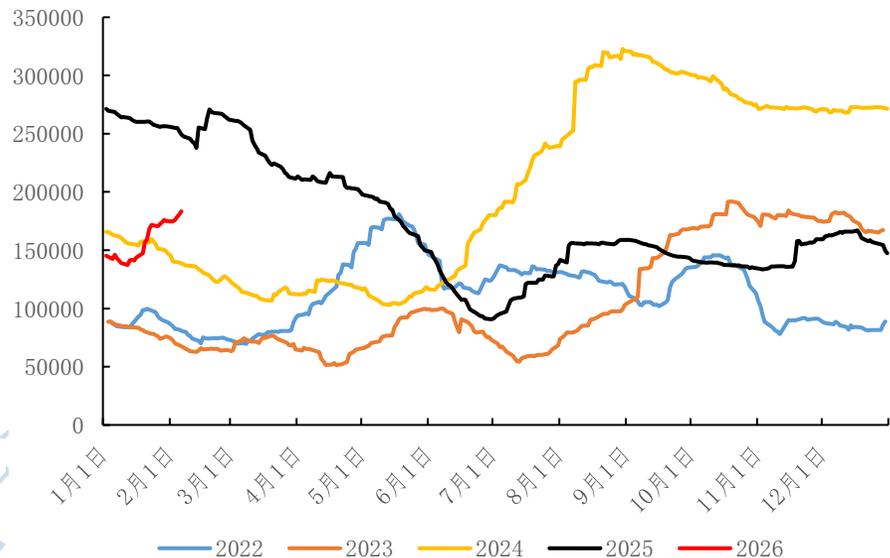
汽车产量/累计同比



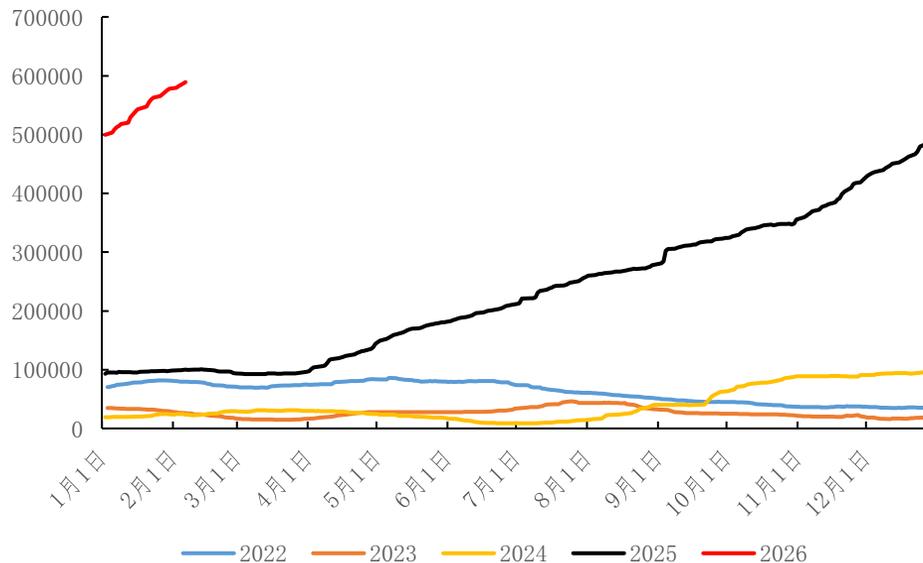
- 乘联分根据月度初步乘联数据综合：2026年1月全国乘用车厂商新能源批发预估90万辆，同比增长1%。
- 2026年1月1日起，车辆购置税由免征变为减半征收，12月30日发布《关于2026年实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知》称，重卡与客车“以旧换新”补贴延续，补贴范围和标准与2025年相同，乘用车补贴由定额补贴变为比例补贴，补贴上限不变，低价车补贴额缩减，补贴弥补部分由于购置税增收造的减量。

全球各主要交易所铜库存

LME铜库存（吨）



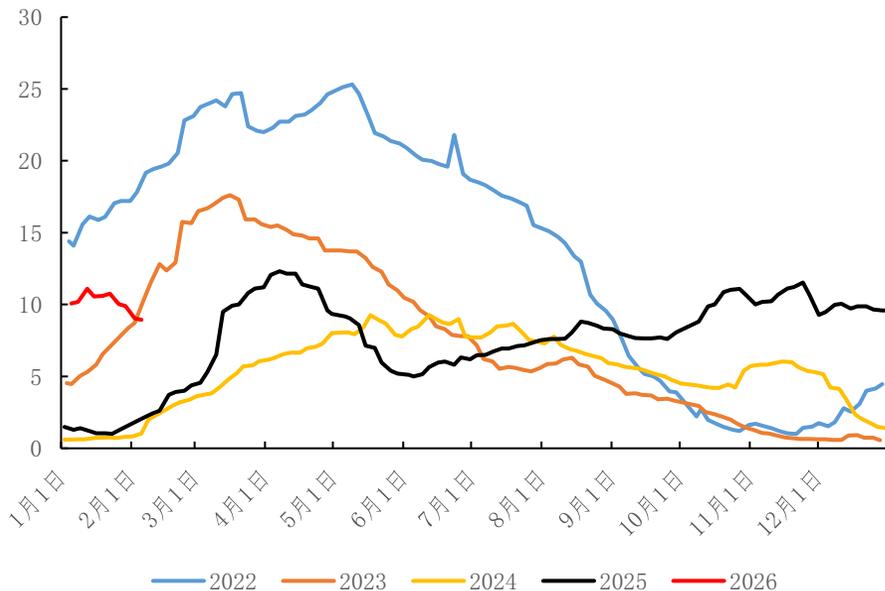
COMEX铜库存（短吨）



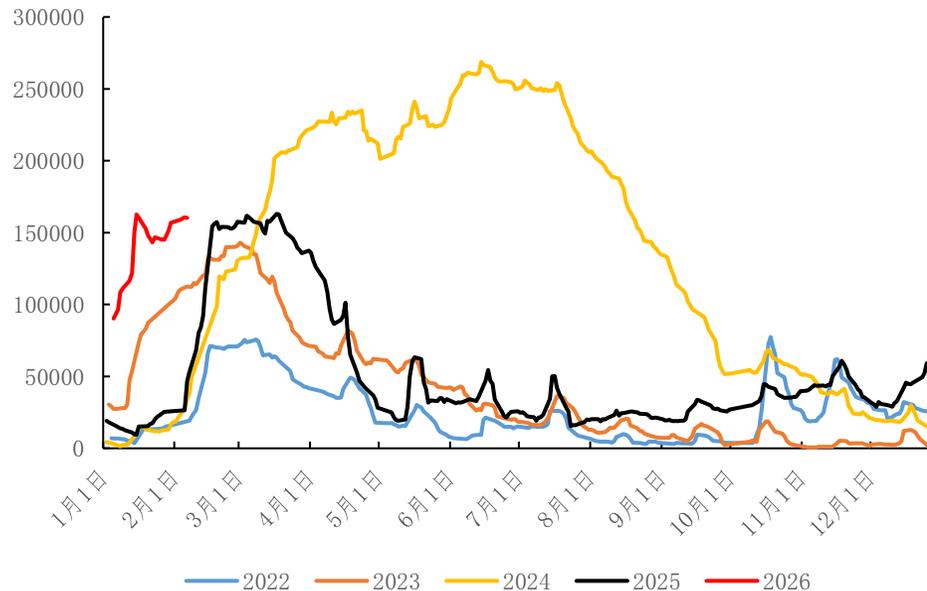
- 截至2月6日，LME铜库存周度增加8300吨至17.17万吨，环比上周+4.74%，同比偏低26.48%，COMEX铜库存录得58.91万吨，环比上周+1.97%，同比偏高488.28%，comex-lme期货铜价差收敛为负数，LME铜库存自1月中旬以来呈现增加趋势。

全球各主要交易所铜库存

上海保税区铜库存（万吨）



铜期货库存（吨）



- 2月5日上海、广东两地保税区铜现货库存累计12.06万吨，保税区库存周内仍有所增加，部分冶炼厂出口货源陆续到货入库，库存因此维持累库。
- 截至到2月6日，上海期货铜库存16.02万吨，周度环比减少0.32%；阴极铜库存24.89万吨，周环比增长6.83%，年前进入累库趋势。

分析师介绍：

王静，北京师范大学MBA，CFA二级，国家企业培训师、期货投资咨询师，出身农业，三年粮油市场分析经验，后转投身于期货行业十年有余，深谙证券期货投资。多次为国内大型企业开展金融期货培训，在宏观经济、大宗商品、投资规划、资产配置管理、风险控制、投资者教育等方面有着自己独到的见解。现任冠通期货研究咨询部经理，具备良好的经济理论基础和扎实的证券研究经验和风险管理经验。

期货从业资格证书编号：F0235424

期货交易咨询资格编号：Z0000771

联系方式：

公司地址：北京市朝阳区朝外大街甲6号万通中心D座20层（北京总部）

公司电话：010-85356618

E-mail: wangjing@gtfutures.com.cn



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

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）

注：本报告中有关现货市场的资讯与行情信息，来源于国家统计局、隆众资讯、金十数据网站等

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。

致
谢

投资有风险，入市需谨慎。

www.gtfutures.com.cn