

【冠通期货研究报告】

沪铜日报：关注今晚非农数据

发布日期：2026 年 2 月 11 日

【行情分析】

沪铜低开高走，日内偏强震荡。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。目前 3 月美联储维持利率不变的概率偏高，关注今晚美国 1 月份非农数据给市场带来的情绪变化，目前铜价受宏观环境影响较大，铜现货交易假期前清淡，假期外盘预计影响节后铜价情绪。



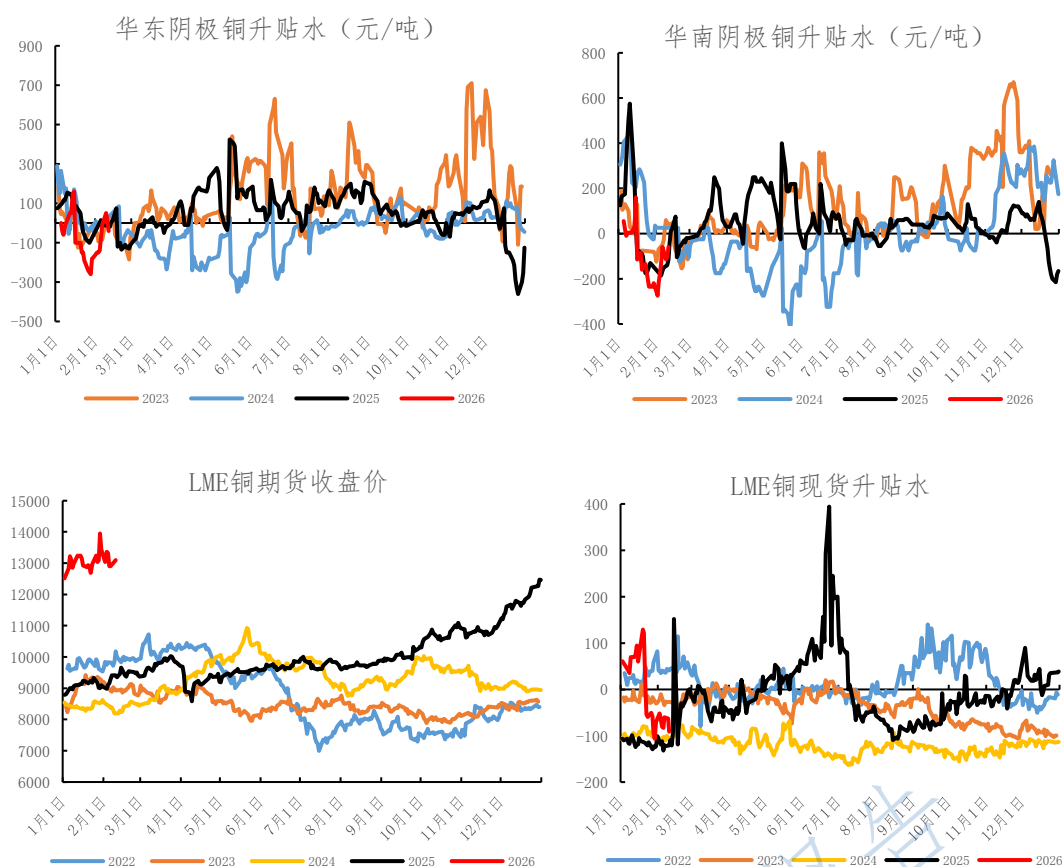
资料来源：同花顺期货通（日线图表）

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，日内偏强震荡。

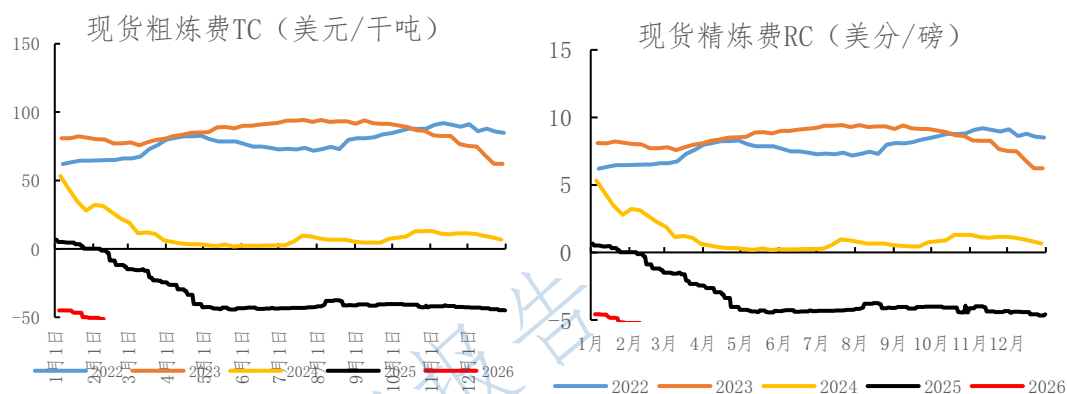
现货方面：今日华东现货升贴水-40 元/吨，华南现货升贴水-60 元/吨。2026 年 2 月 10 日，LME 官方价 13093 美元/吨，现货升贴水-91 美元/吨。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【供给端】

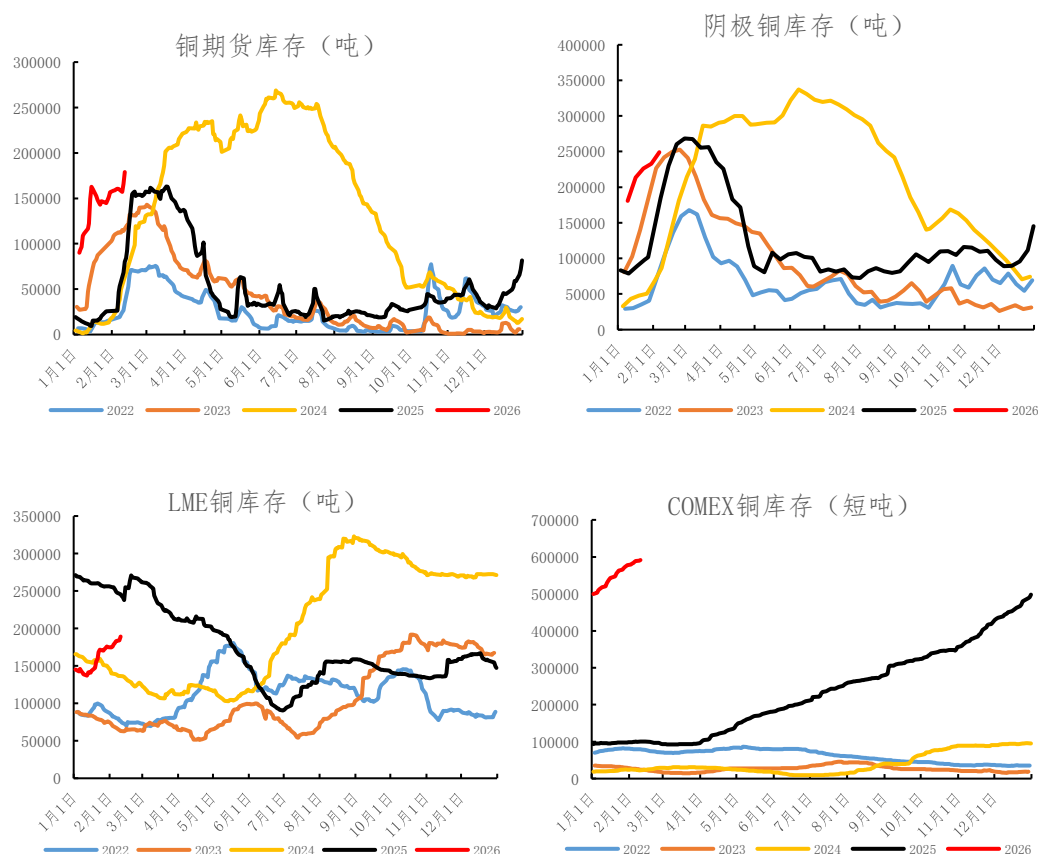
截至 2 月 9 日最新数据显示，现货粗炼费 (TC) -51.23 美元/干吨，现货精炼费 (RC) -5.21 美分/磅。



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17.89万吨，较上期增加12958吨。截至2月9日，上海保税区铜库存9.11万吨，较上期增加0.17万吨。LME铜库存18.91万吨，较上期+4800吨。COMEX铜库存59.15万短吨，较上期增加1248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

一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。