

【冠通期货研究报告】

沪铜春节假期持仓报告：海外情绪易扰动，空仓过节为宜

发布日期：2026年2月12日

【行情分析】

沪铜节前受外盘消息刺激扰动及贵金属情绪带动，出现大幅波动行情，后续逐渐企稳，振幅收窄，基本面来看，沪铜节前进入供需双减逻辑，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%。消息上。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。刺激盘面大幅上行，放大了供应偏紧的预期，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。沪铜下方受矿端扰动及国内产业反内卷的支撑，上方受年前疲软成交的压制，后续随着下游的复产，基本面或有好转，但盘面受海外消息刺激及外盘有色金属的扰动，波动易放大，建议空仓过节为佳。



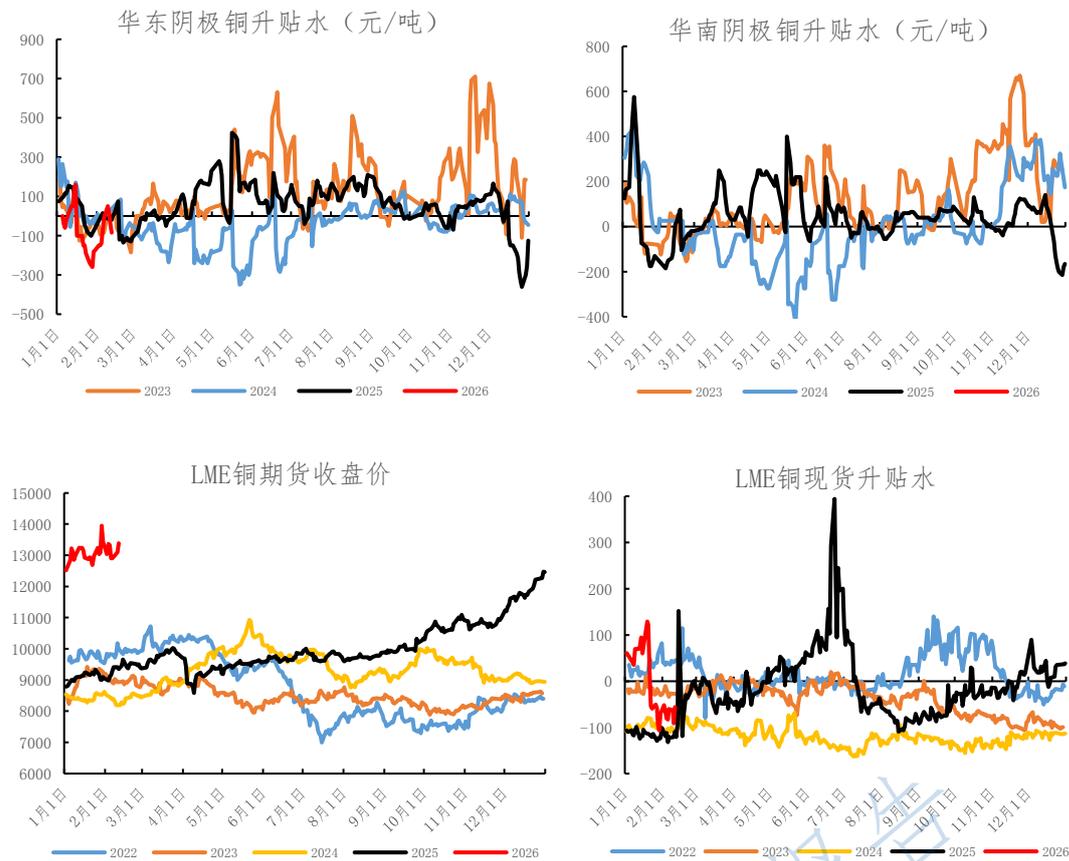
资料来源：同花顺期货通（日线图表）

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：沪铜高开低走，震荡偏强。

现货方面：今日华东现货升贴水-85 元/吨，华南现货升贴水-50 元/吨。2026 年 2 月 11 日，LME 官方价 13383 美元/吨，现货升贴水-56 美元/吨。

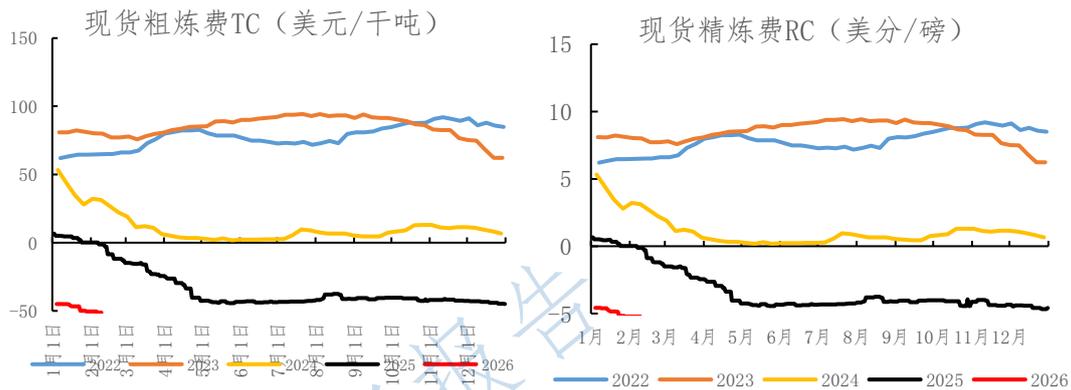


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【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。

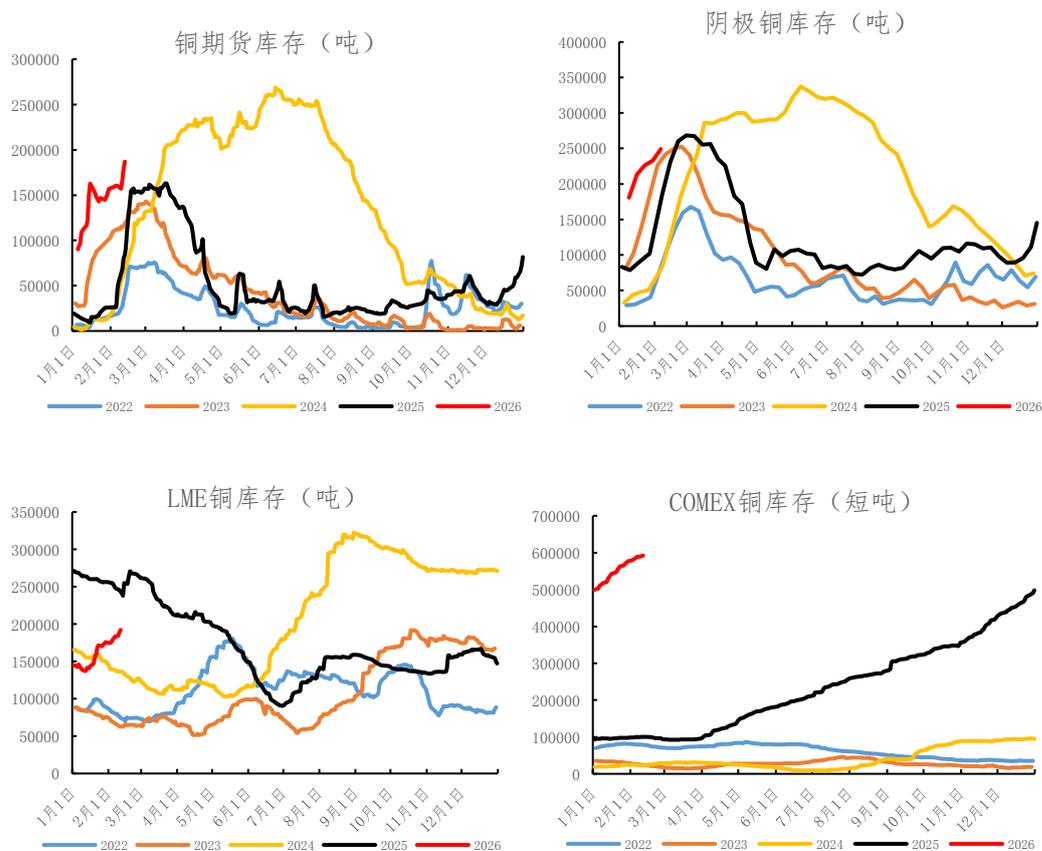
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



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17.72万吨, 较上期增加8282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19.21万吨, 较上期+3000吨。COMEX铜库存59.25万短吨, 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

—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。