

【冠通期货研究报告】

沪铜日报：等待下游复产，基本面边际改善预期

发布日期：2026年2月24日

【行情分析】

沪铜今日低开高走，日内小幅上涨。22日，美国海关与边境保护局（CBP）表示，将从美国东部时间2月24日起停止征收依据《国际紧急经济权力法》开征的关税。同在20日，特朗普在最高法院裁决公布后宣布，依据美国《1974年贸易法》第122条，对全球商品加征10%的进口关税，为期150天，以取代被最高法院认定违法的关税。基本面来看，假期间上游冶炼负荷相对正常，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%。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%。下游工厂尚未开启完全的复产复工，整体市场交投活跃度低，同时由于假期期间下游需求端暂停，上游产量正常，故铜社会库存量大幅累积增加。瑞银预计美联储将继续实行宽松的货币政策，并预测在今年九月底前将有两次各25个基点的降息，美元走弱预期提振有色金属，后续随着下游端的复苏，铜需求增加，短期铜价震荡偏强为主。



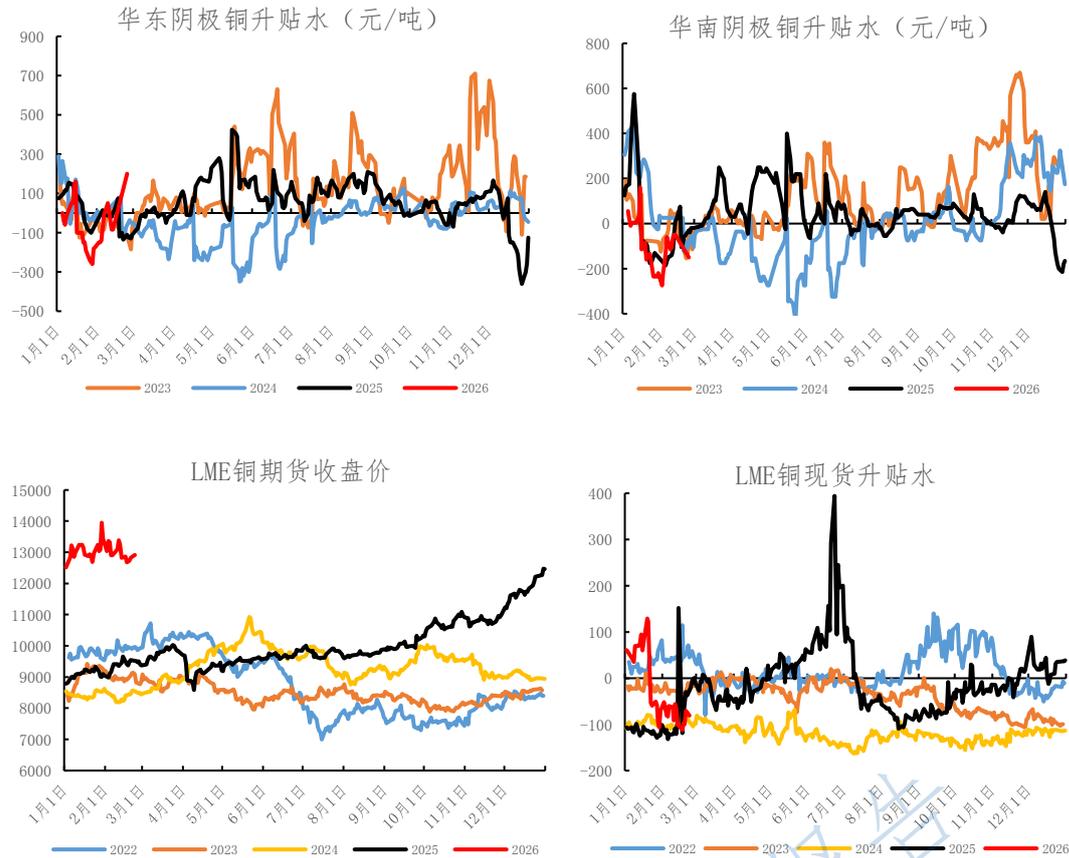
资料来源：同花顺期货通（日线图表）

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，小幅上涨。

现货方面：今日华东现货升贴水 200 元/吨，华南现货升贴水-150 元/吨。2026 年 2 月 23 日，LME 官方价 12913 美元/吨，现货升贴水-81 美元/吨。

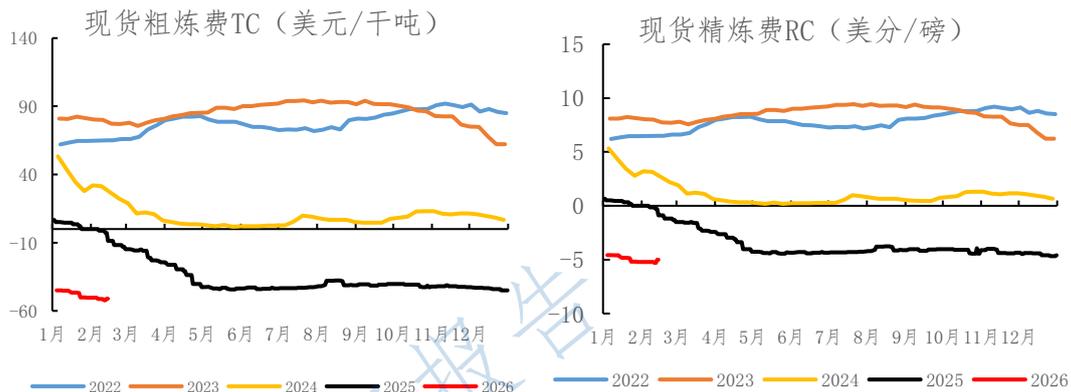


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【供给端】

截至 2 月 14 日最新数据显示，现货粗炼费 (TC) -50.97 美元/千吨，现货精炼费 (RC) -5.021 美分/磅。

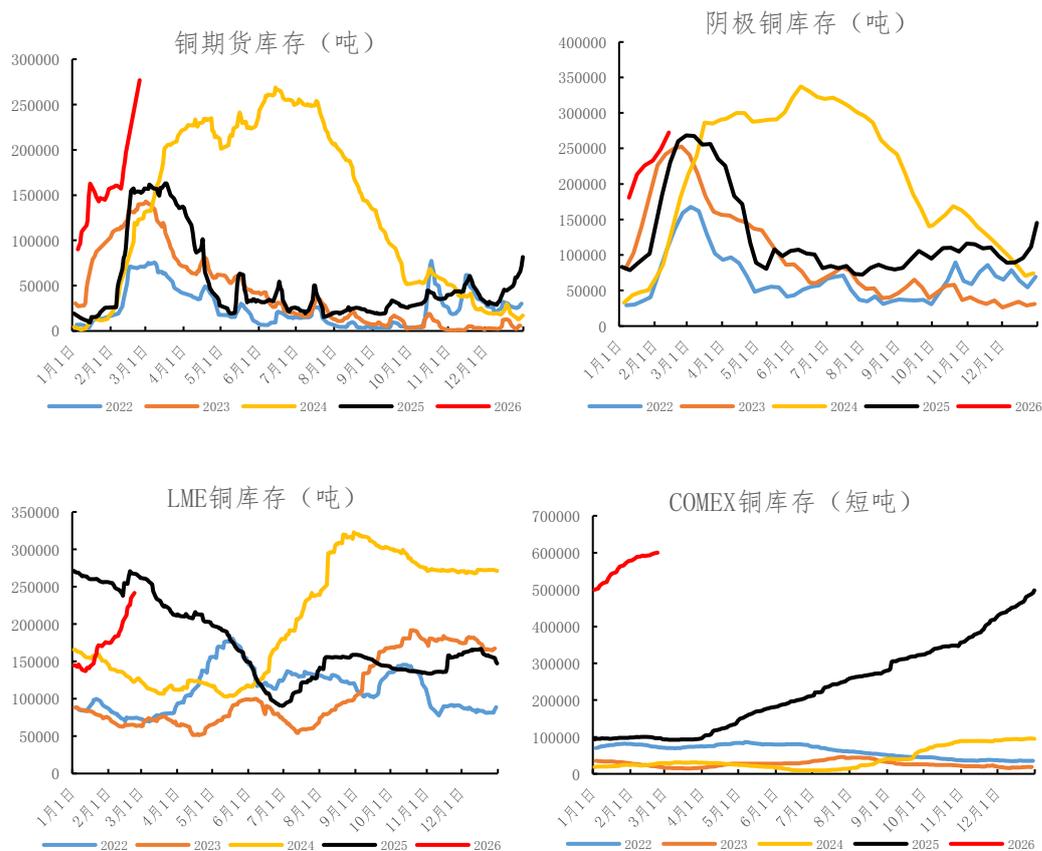
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



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27.71万吨, 较上期增加8.04万吨。截至2月12日, 上海保税区铜库存8.47万吨, 较上期减少0.64万吨。LME铜库存24.18万吨, 较上期+6675吨。COMEX铜库存60.04万短吨, 较上期增加1491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。