

## 【冠通期货研究报告】

### 沪铜日报：高铜价影响下游需求复苏

发布日期：2026年2月25日

#### 【行情分析】

沪铜今日高开高走，日内偏强。舆论普遍认为，在伊朗问题上，美国已从“战略威慑阶段”进入“可执行选项阶段”，也意味着军事选项已不再停留于理论层面，而是开始进入到可以随时启动的决策区间。基本面来看，假期间上游冶炼负荷相对正常，后续铜供应以高位稳定为主，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。关注后续日内瓦谈判带来的后续形势的研判，警惕避险情绪造成市场的波动，就铜来看，基本面复苏仍需时间，高位铜价抑制下游需求量，高库存压制上方空间，但紧供应及有色整体的支撑之下，铜价易涨难跌。



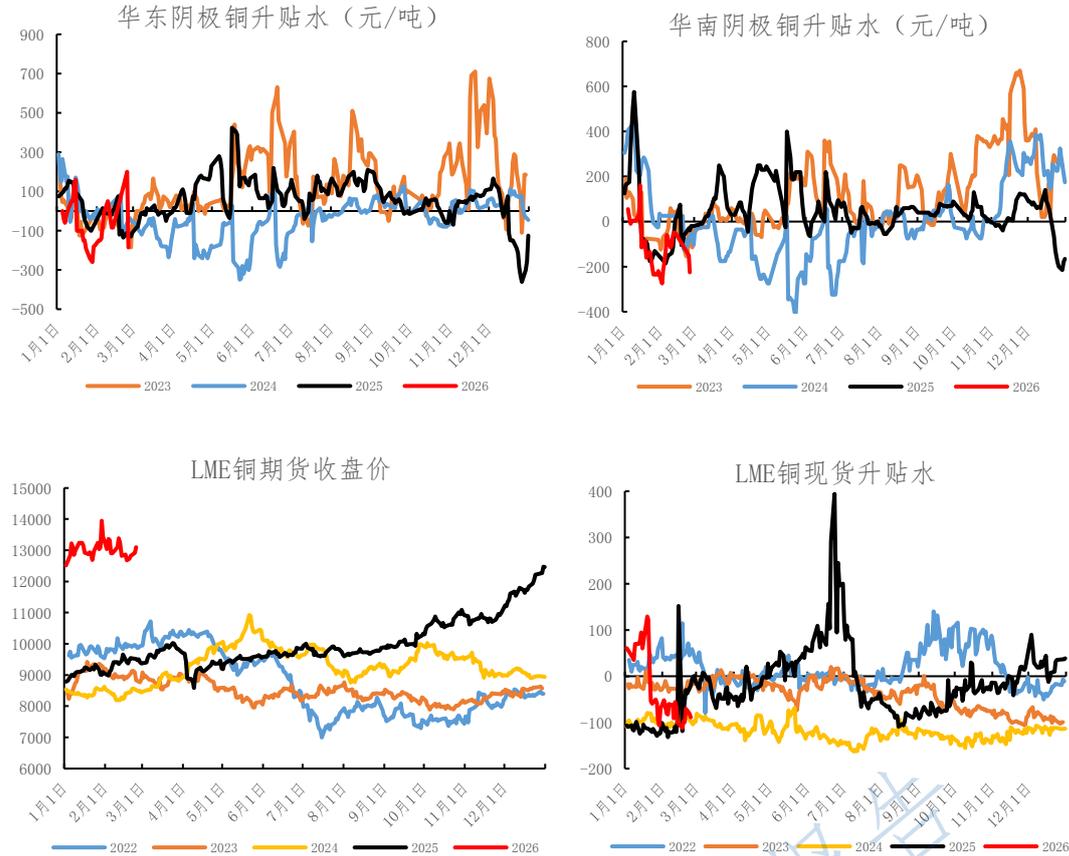
资料来源：同花顺期货通（日线图表）

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：沪铜高开高走，日内偏强。

现货方面：今日华东现货升贴水-185 元/吨，华南现货升贴水-225 元/吨。2026 年 2 月 24 日，LME 官方价 13100 美元/吨，现货升贴水-89 美元/吨。

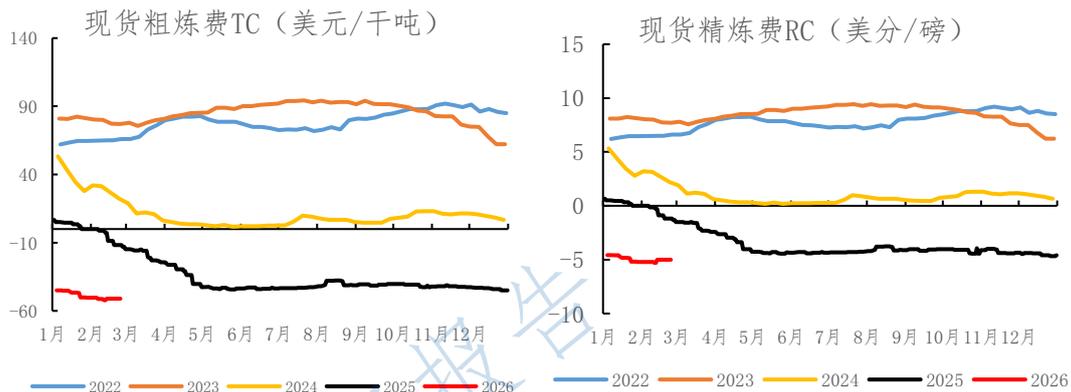


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

## 【供给端】

截至 2 月 24 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) -5.02 美分/磅。

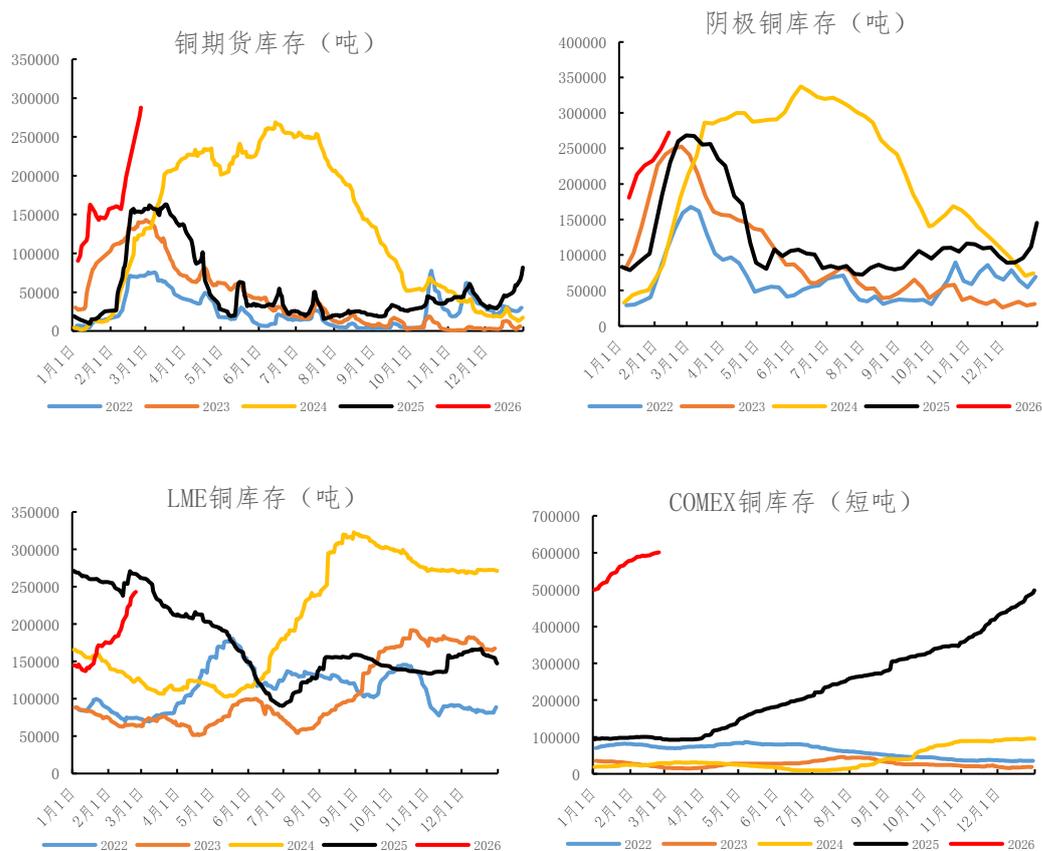
投资有风险，入市需谨慎。  
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



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28.78万吨, 较上期增加1.07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24.32万吨, 较上期+1350吨。COMEX铜库存60.16万短吨, 较上期增加1734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。