

## 【冠通期货研究报告】

### 沪铜日报：震荡偏强

发布日期：2026年2月26日

#### 【行情分析】

沪铜今日高开高走，日内偏强。今日美伊谈判，后续进程影响宏观面情绪，若地缘局势升级，避险情绪或利好铜价，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。临近金三银四预期，但目前来看，现货市场交投情绪冷清，库存高位压制盘面价格，宏观情绪支撑有色及贵金属反弹，旺季启动后，下游高价接受度提升，铜价或企稳偏强。



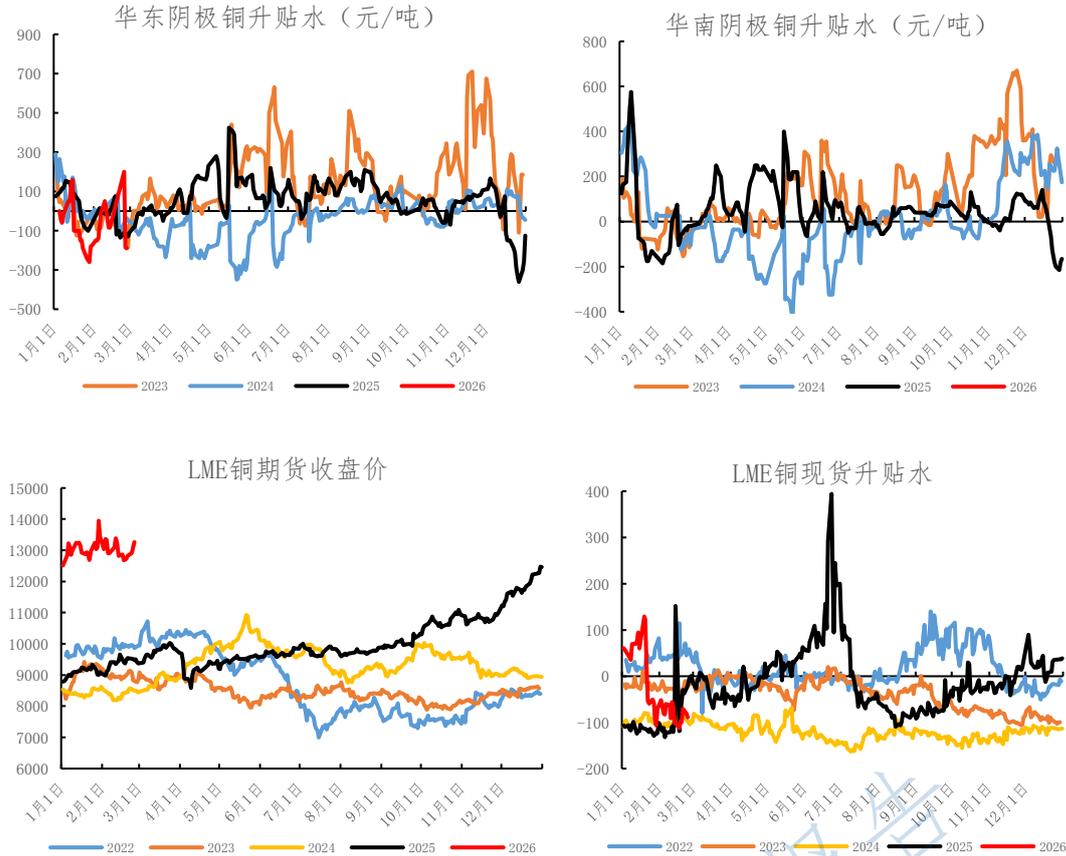
资料来源：同花顺期货通（日线图表）

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-190 元/吨，华南现货升贴水-185 元/吨。2026 年 2 月 25 日，LME 官方价 13257 美元/吨，现货升贴水-86 美元/吨。

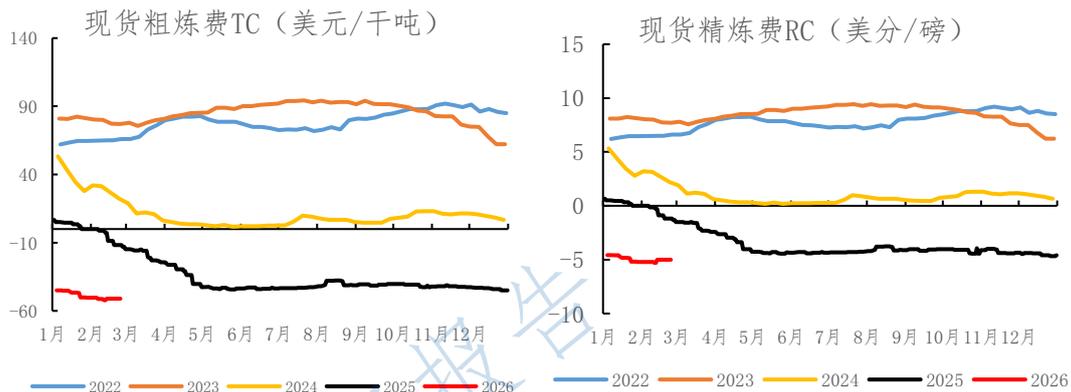


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

## 【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。

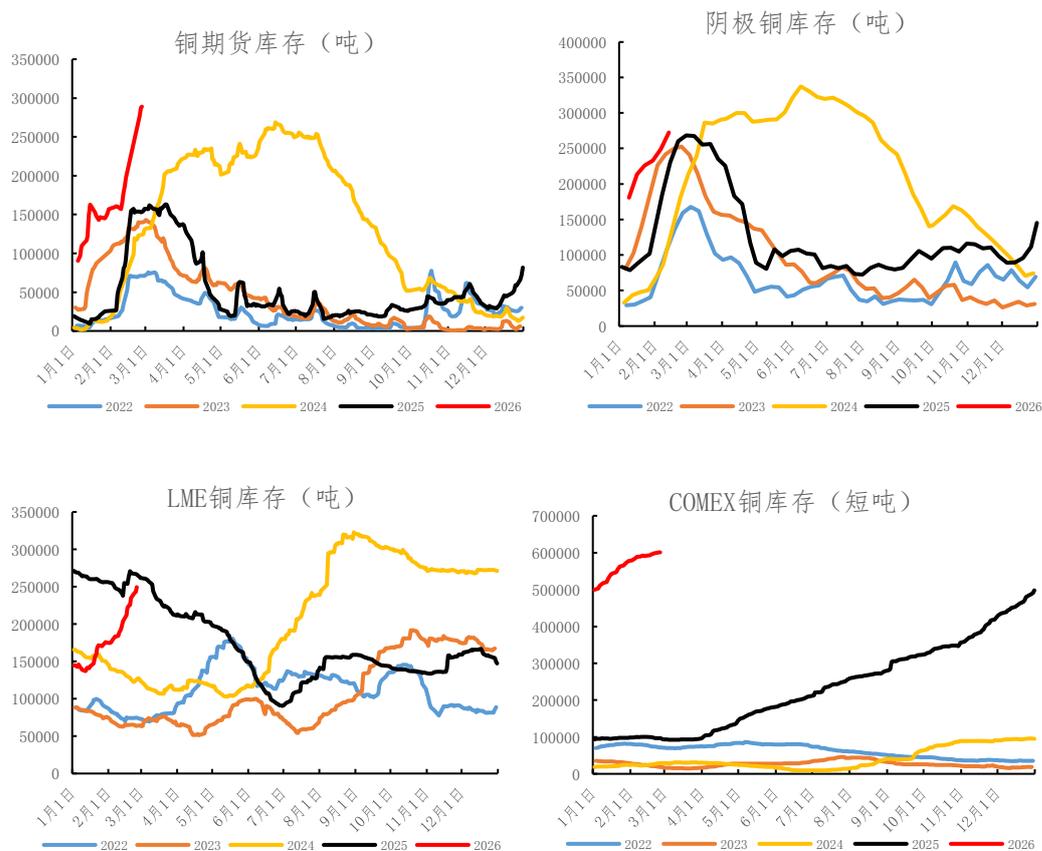
投资有风险，入市需谨慎。  
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



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28.92万吨, 较上期增加1413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24.97万吨, 较上期+6475吨。COMEX铜库存60.10万短吨, 较上期增加1129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。