

咨询业务资格：沪证监许可【2012】1515号

研报作者：许亮 Z0002220

审核：唐韵 Z0002422

**【免责声明】**本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布时的观点、结论和建议。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情况下做出修改，交易者（您）应当自行关注相应的更新或修改。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，交易者（您）并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对交易者（您）依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“东亚期货”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

## 核心观点

基本面信息1：铜精矿加工费维持历史低位，部分冶炼厂因原料短缺提前检修，1月电解铜产量环比下降1.2%。

基本面信息2：美国经济韧性与新能源/AI基建需求爆发，长期逻辑未改。

基本面信息3：国内社会库存持续增加，累库力度强于往年。

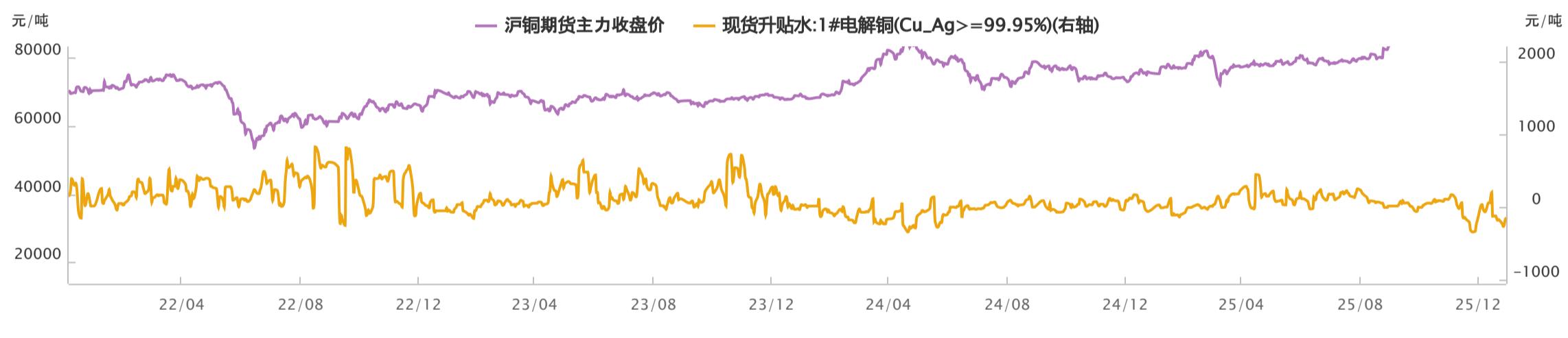
基本面信息4：多头集中获利了结+美元反弹施压+现货需求疲软，三者叠加触发踩踏式下跌。

观点：矿端紧缺与长期需求逻辑支撑底部，但高库存压力+资金获利了结+美元反弹引发巨震，短期转入剧烈震荡行情。

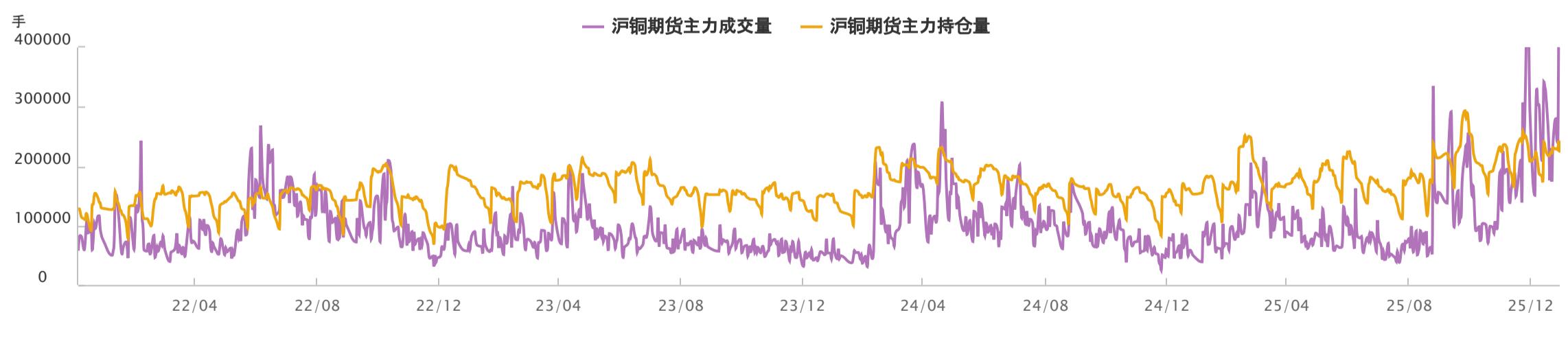
### 铜期货盘面数据（周度）

盘面数据	最新价	周涨跌	持仓	持仓周涨跌	成交
沪铜主力	103680	2.31%	222934	-8503	789998
沪铜指数加权	103894	2.40%	657539	-704	1476870
国际铜	91890	2.02%	6460	996	26587
LME铜3个月	13650.5	6.31%	239014	-38282	103995
COMEX铜	628.2	8.25%	135168	-7604	197659

### 沪铜期货主力收盘价



### 沪铜期货主力成交量和沪铜期货主力持仓量



### 铜现货数据（周度）

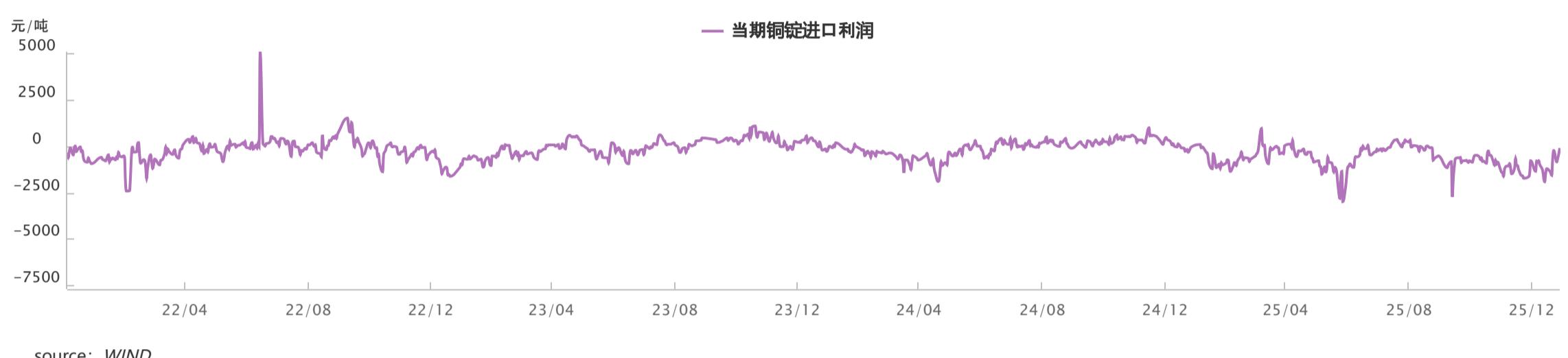
	单位	最新价	周涨跌	周涨跌幅
上海有色#1铜	元/吨	104185	4115	4.11%
上海物贸	元/吨	102635	2420	2.41%
广东南储	元/吨	102590	2350	2.34%

长江有色	元/吨	102780	2400	2.39%
上海有色升贴水	元/吨	-150	30	-16.67%
上海物贸升贴水	元/吨	-205	-20	10.81%
广东南储升贴水	元/吨	-180	-30	20%
长江有色升贴水	元/吨	-165	-70	73.68%
LME铜 (现货/三个月) 升贴水	美元/吨	-93.76	-10.92	13.18%
LME铜 (3个月/15个月) 升贴水	美元/吨	-74.71	21.91	-22.68%

#### 铜进阶数据 (周度)

	单位	最新价	周涨跌	周涨跌幅
铜进口盈亏	元/吨	-106.03	544	-83.69%
铜精矿TC	美元/吨	-50.2	-3.62	7.77%
铜铝比	比值	4.2705	0.0729	1.74%
精废价差	元/吨	6631.43	3908.48	143.54%

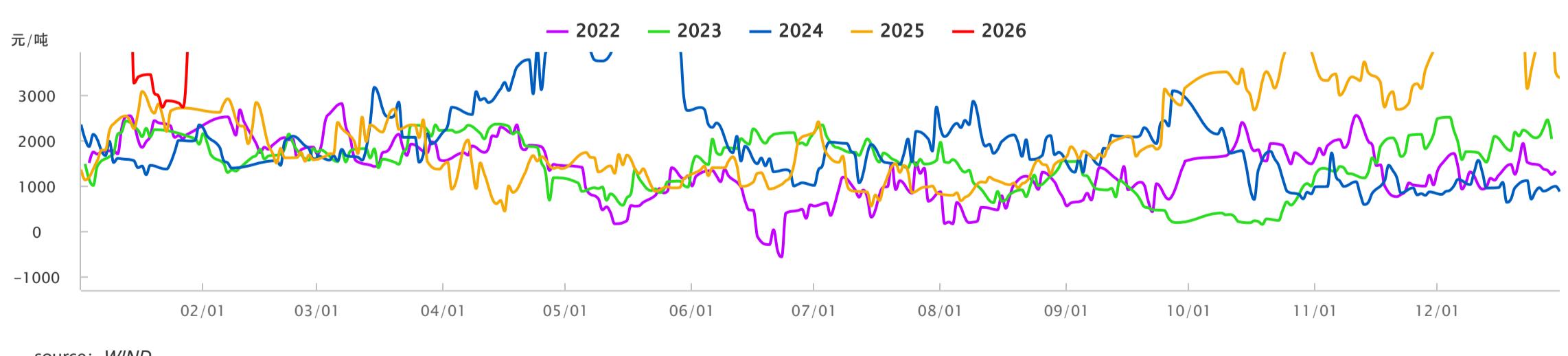
当期铜锭进口利润.



铜精矿:现货:粗炼费(TC).



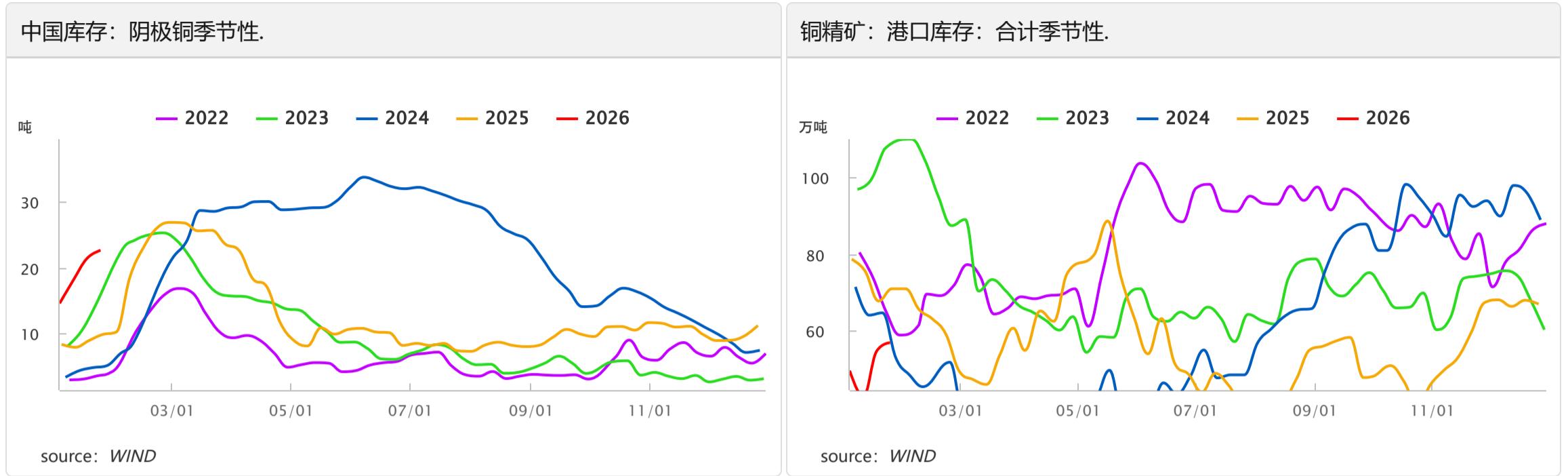
精废价差:目前价差 (电解铜含税均价-1#光亮铜含税均价) 季节性.



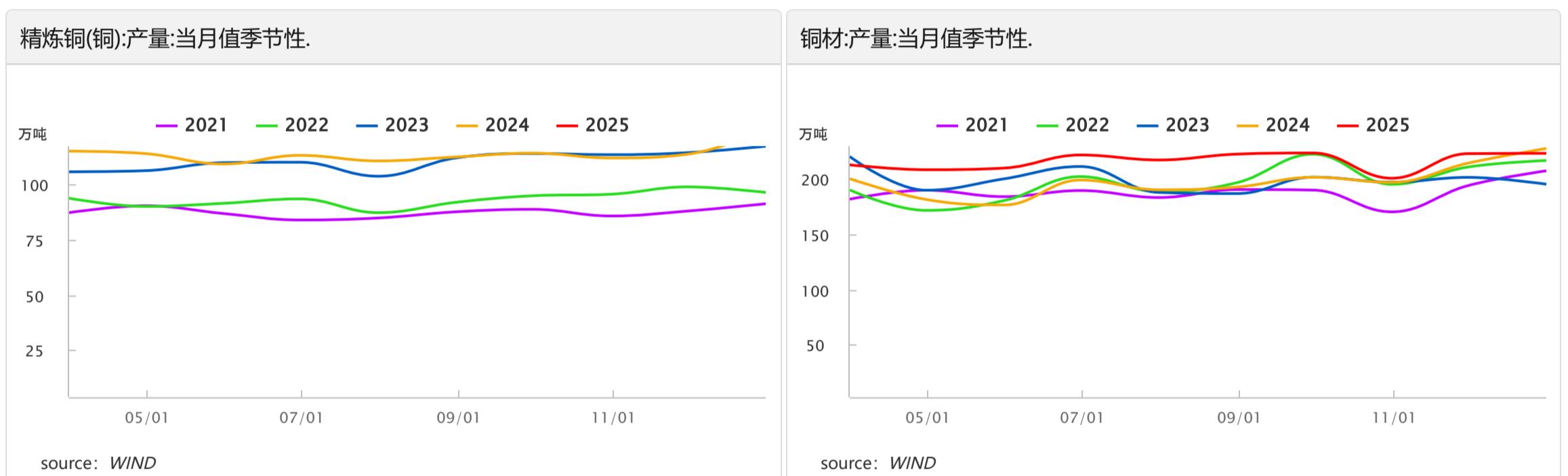
#### 铜库存 (周度)

	单位	最新价	周涨跌	周涨跌幅
沪铜仓单: 总计	吨	156851	10058	6.85%
国际铜仓单: 总计	吨	10615	-551	-4.93%
沪铜库存	吨	225937	12422	5.82%
LME铜注册仓单	吨	132475	11325	9.35%
LME铜注销仓单	吨	43600	-3500	-7.43%

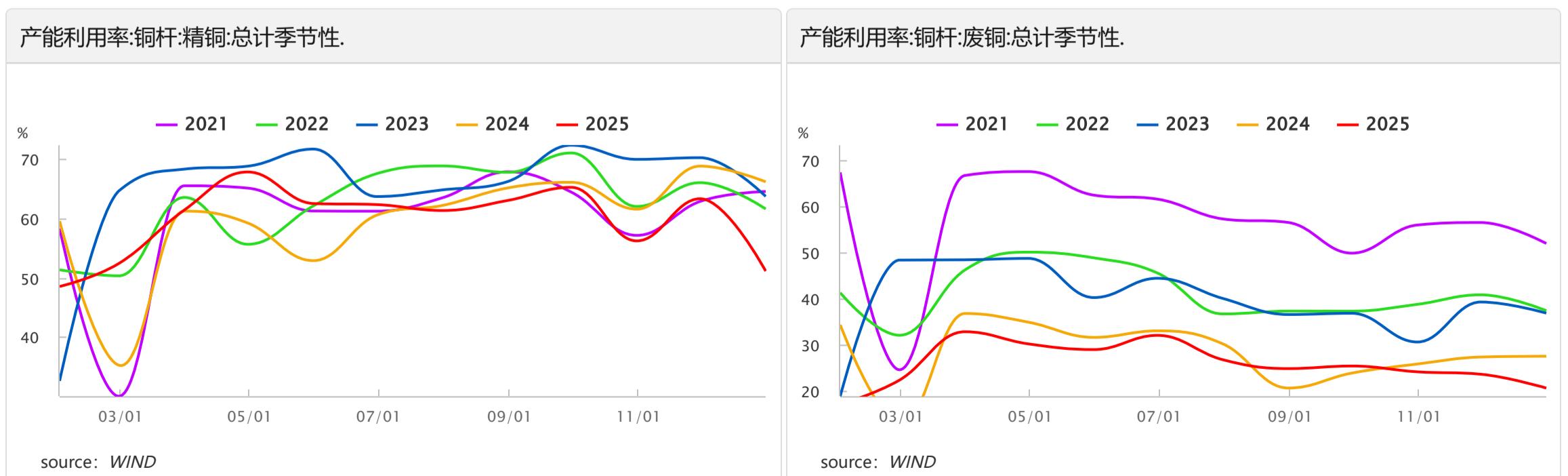
LME铜库存	吨	176075	7825	4.65%
COMEX铜注册仓单	吨	346849	11455	3.42%
COMEX铜未注册仓单	吨	228284	4330	1.93%
COMEX铜库存	吨	575133	15785	2.82%
铜矿港口库存	万吨	56.9	2.2	4.02%
社会库存	万吨	41.82	0.43	1.04%



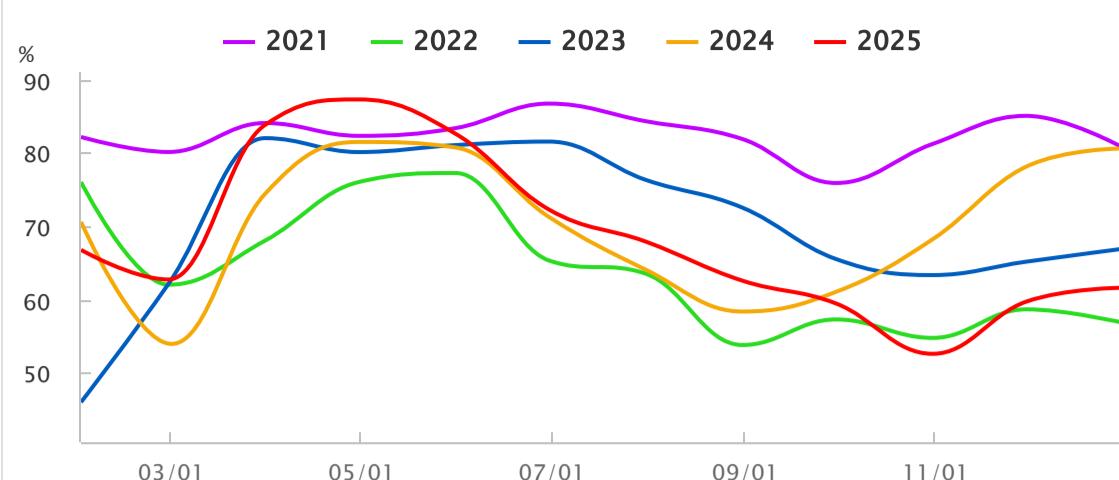
	时间日期	单位	当月值	当月同比	累计值	累计同比
精炼铜产量	2025-12-31	万吨或百分比	132.6	9.1	1472	10.4
铜材产量	2025-12-31	万吨或百分比	222.9	-3.4	2481.4	4.7



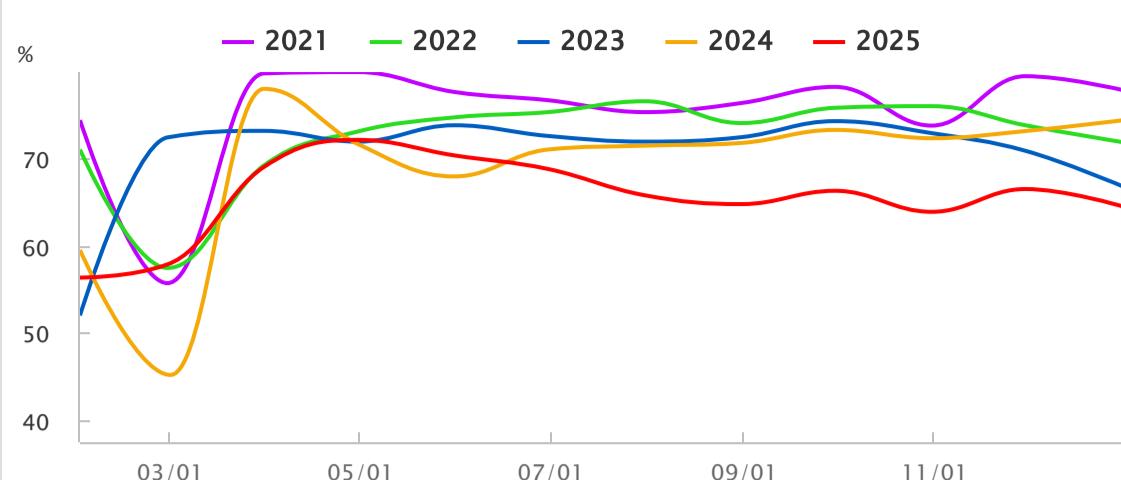
	时间日期	单位	总年产能	产能利用率	当月环差	当月同差
精铜杆产能利用率	2025-12-31	万吨或百分比	1584	51.1	-12.21	-15.06
废铜杆产能利用率	2025-12-31	万吨或百分比	819	20.59	-3	-6.9
铜板带产能利用率	2025-12-31	万吨或百分比	359	64.48	-1.96	-9.8
铜棒产能利用率	2025-12-31	万吨或百分比	228.65	56.72	2.64	-0.46
铜管产能利用率	2025-12-31	万吨或百分比	278.3	61.59	1.9	-18.99



### 产能利用率:铜管:全国主要冶炼企业季节性.



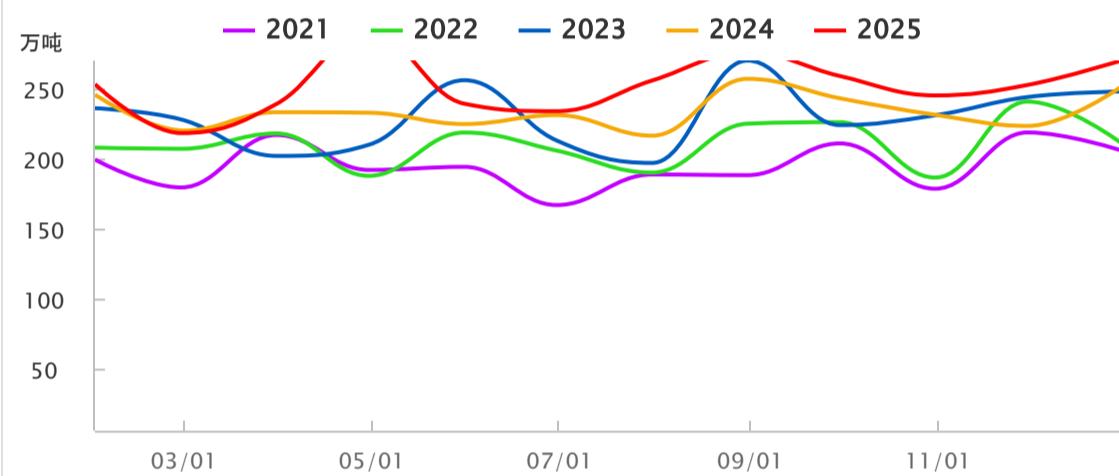
### 产能利用率:铜板带:全国主要冶炼企业季节性.



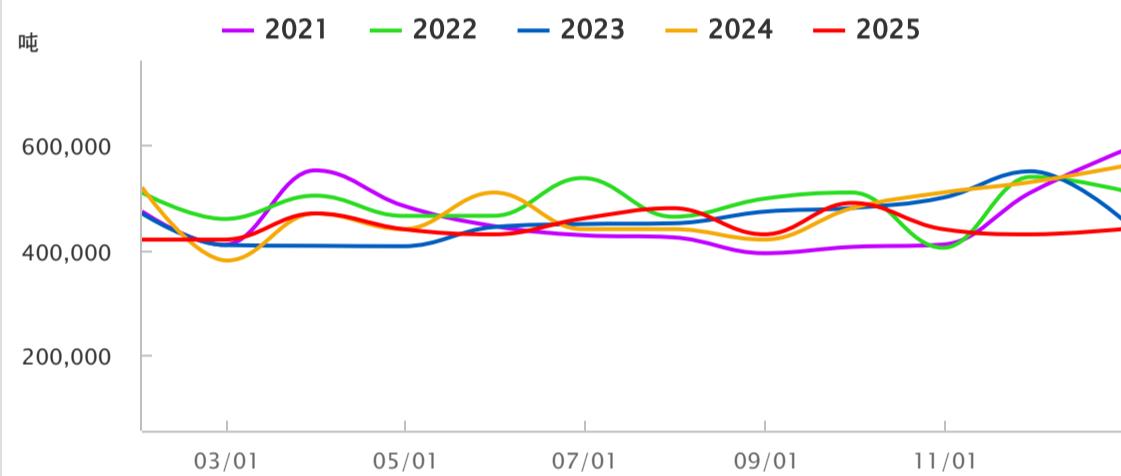
### 铜元素进口 (月度)

	时间日期	单位	当月值	当月同比	累计值	累计同比
铜精矿进口	2025-12-31	万吨或百分比	270.4298	7	3031.9797	8
阳极铜进口	2025-12-31	吨或百分比	61340	-23	749961	-16
阴极铜进口	2025-12-31	吨或百分比	258549	-30	3344261	-11
废铜进口	2025-12-31	吨或百分比	238977	10	2342580	4
铜材进口	2025-12-31	吨或百分比	440000	-21.8	5320000	-6.4

### 铜矿砂及其精矿(26030000):进口数量:当月值季节性.



### 未锻造的铜及铜材:进口数量:当月值季节性.



source: WIND

