

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形下做出修改，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：美国启动120亿美元关键矿产储备计划，中国有色金属工业协会宣布增加铜战略储备，刺激长期买盘。

基本面信息2：标普预测2030年矿山产量达峰后转降，2040年需求或增50%导致1000万吨缺口。

基本面信息3：中国社库突破53.17万吨，LME累库至25.36万吨，上期所仓单增至28.9万吨，现货供应压力凸显。

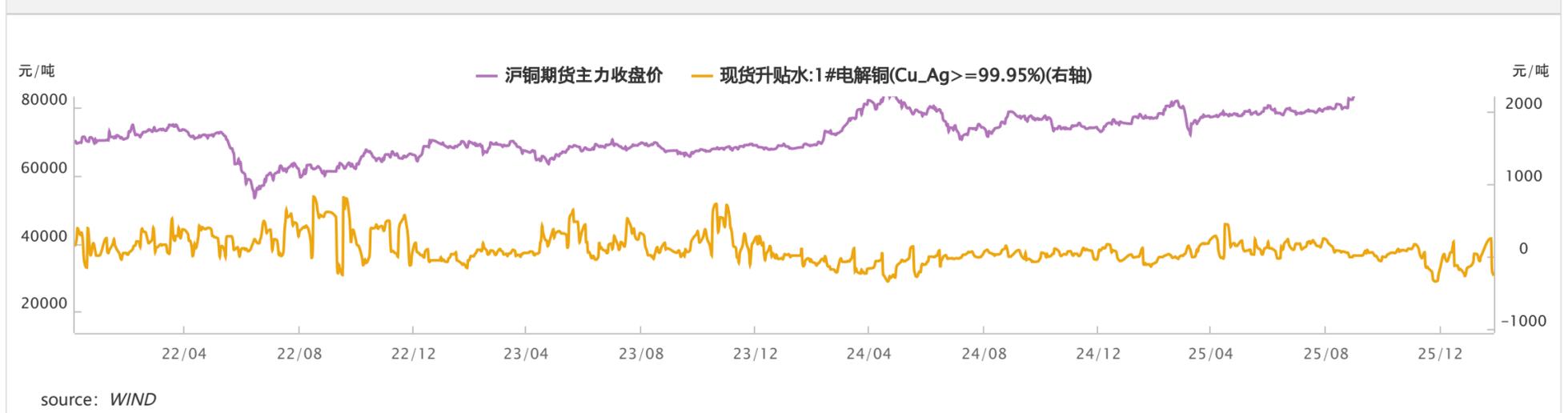
基本面信息4：国内下游复工缓慢，现货贴水走阔至-235元，进口亏损扩大，进出口窗口关闭。

观点：宏观面与基本面多空交织，铜价维持高位震荡；关注国内复工进度及海外政策动向。

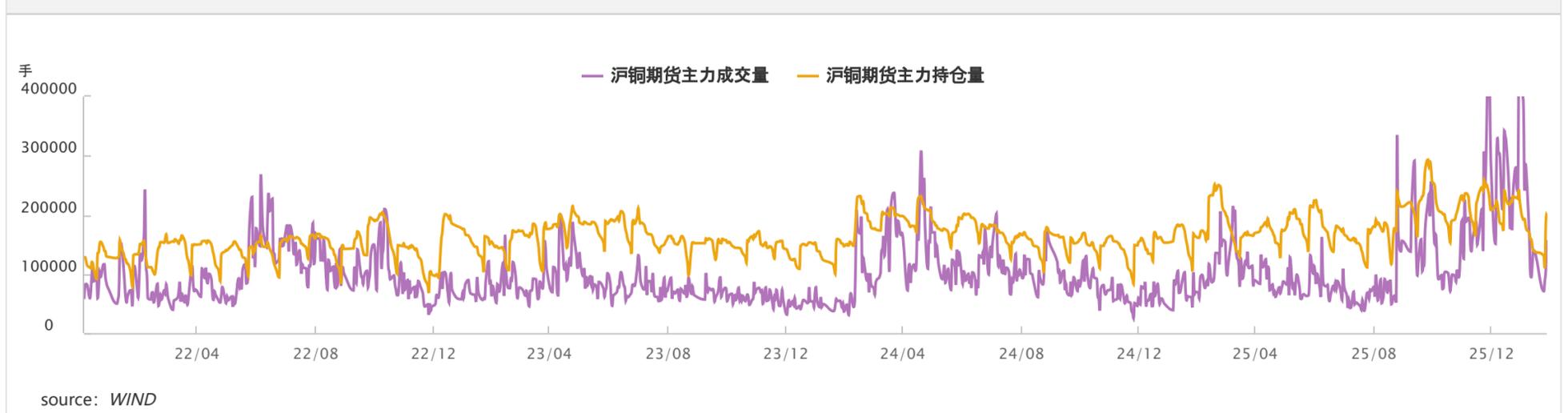
### 铜期货盘面数据（周度）

盘面数据	最新价	周涨跌	持仓	持仓周涨跌	成交
沪铜主力	103920	1.55%	203799	56168	157481
沪铜指数加权	104073	1.38%	558585	-9462	226157
国际铜	93600	3.04%	697	-2784	1080
LME铜3个月	13259	3.28%	239014	-38282	17974
COMEX铜	602.5	4.56%	127225	66983	43881

### 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）

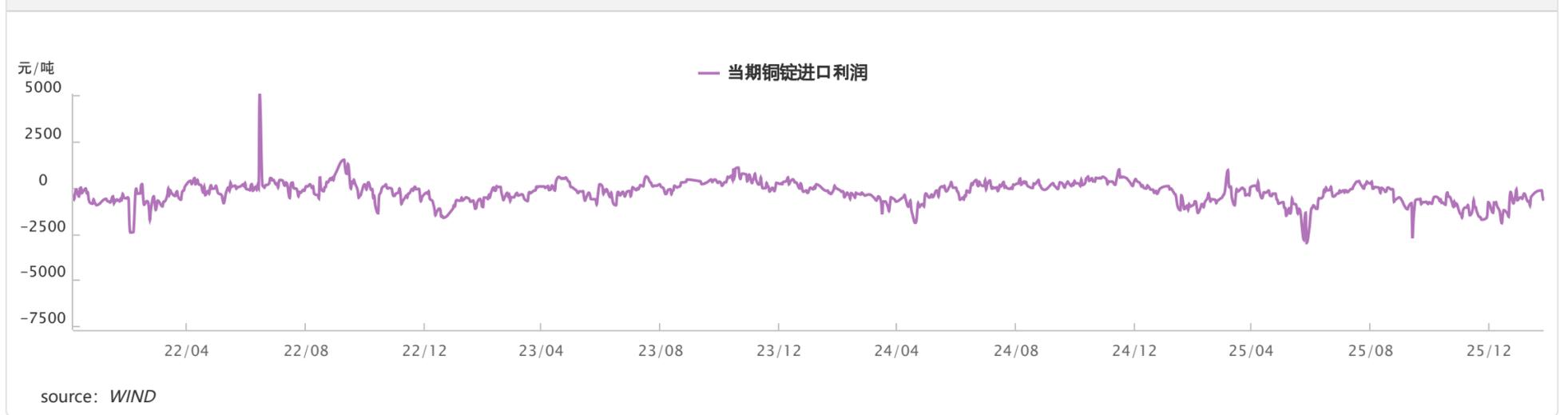
	单位	最新价	周涨跌	周涨跌幅
上海有色#1铜	元/吨	101795	480	0.47%
上海物贸	元/吨	102000	705	0.7%
广东南储	元/吨	102040	760	0.75%

长江有色	元/吨	102130	700	0.69%
上海有色升贴水	元/吨	-260	-200	333.33%
上海物贸升贴水	元/吨	-220	-175	388.89%
广东南储升贴水	元/吨	-190	-150	375%
长江有色升贴水	元/吨	-185	-180	3600%
LME铜 (现货/三个月) 升贴水	美元/吨	-69.53	25.89	-27.13%
LME铜 (3个月/15个月) 升贴水	美元/吨	-116.76	-21.26	22.26%

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	-704.01	32.55	-4.42%
铜精矿TC	美元/吨	-51.06	0.94	-1.81%
铜铝比	比值	4.3248	-0.0076	-0.18%
精废价差	元/吨	2854.01	-264.45	-8.48%

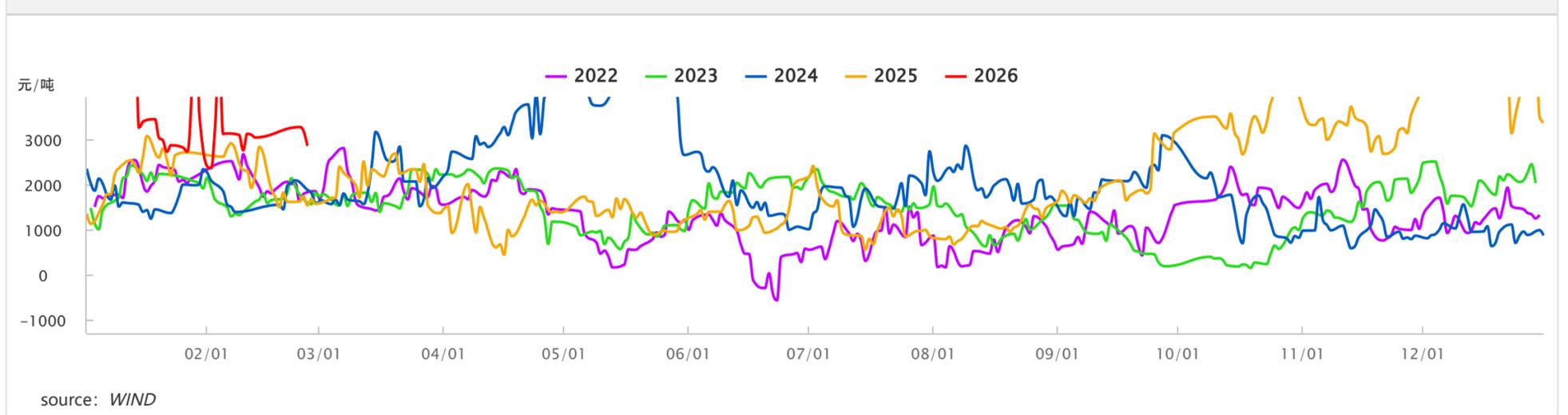
当期铜锭进口利润.



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.

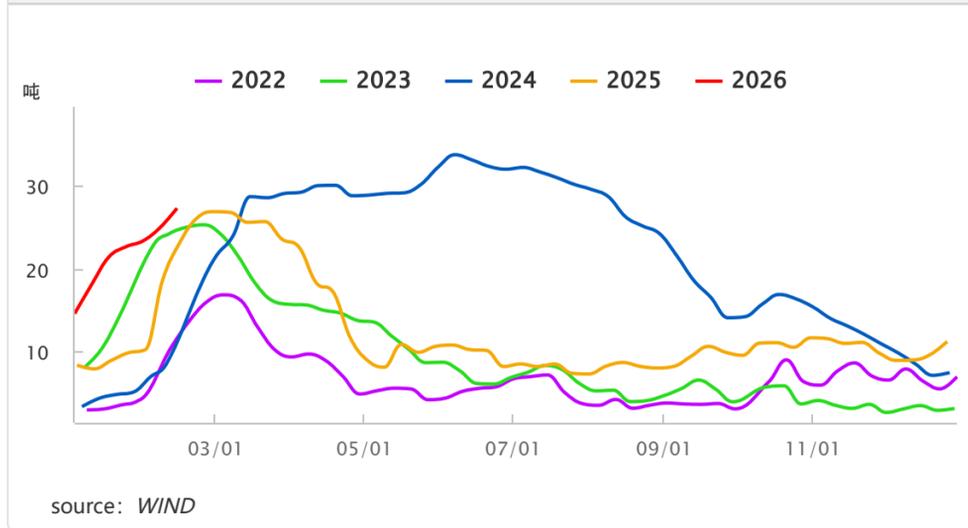


铜库存 (周度)

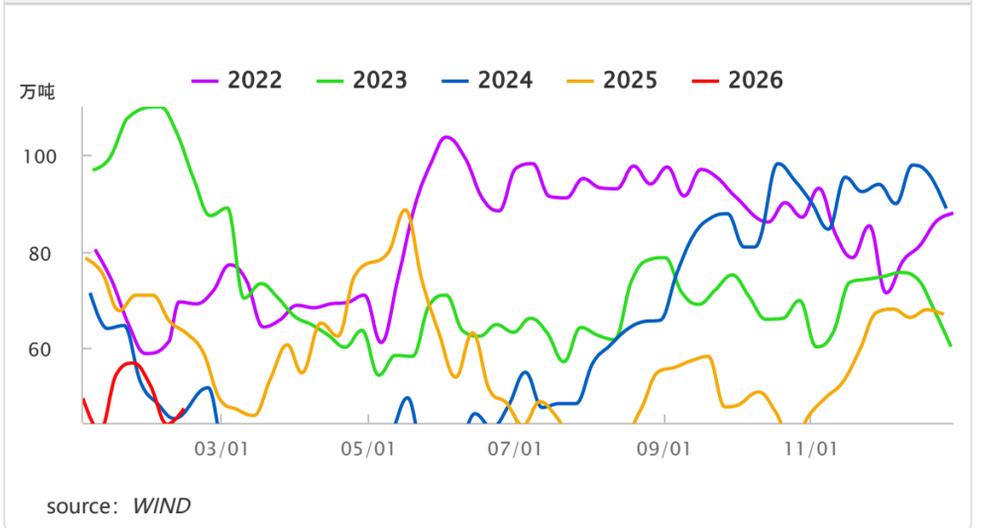
	单位	最新价	周涨跌	周涨跌幅
沪铜仓单: 总计	吨	290594	103415	55.25%
国际铜仓单: 总计	吨	14218	-101	-0.71%
沪铜库存	吨	272475	23564	9.47%
LME铜注册仓单	吨	240825	25475	11.83%
LME铜注销仓单	吨	12775	2550	24.94%

LME铜库存	吨	253600	28025	12.42%
COMEX铜注册仓单	吨	381801	12320	3.33%
COMEX铜未注册仓单	吨	219247	-8482	-3.72%
COMEX铜库存	吨	601048	3838	0.64%
铜矿港口库存	万吨	47.5	3.3	7.47%
社会库存	万吨	41.82	0.43	1.04%

中国库存：阴极铜季节性.



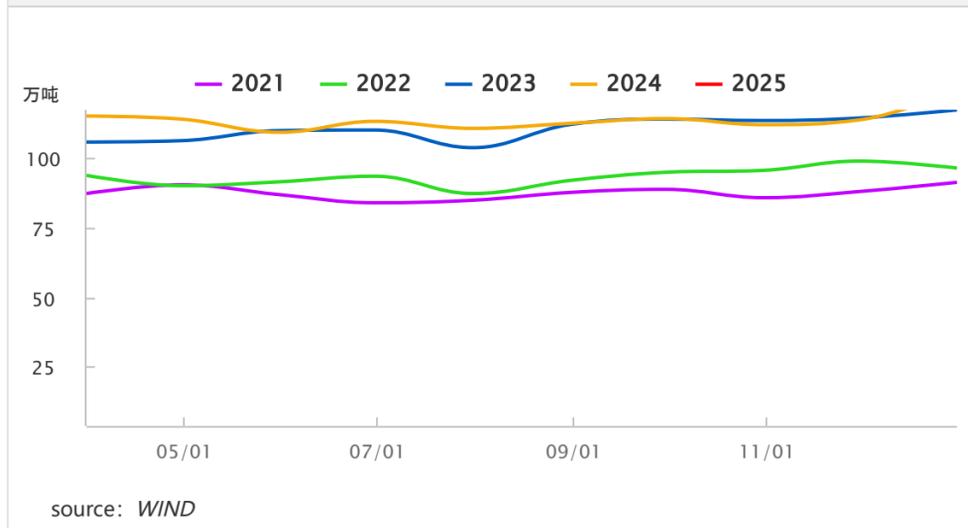
铜精矿：港口库存：合计季节性.



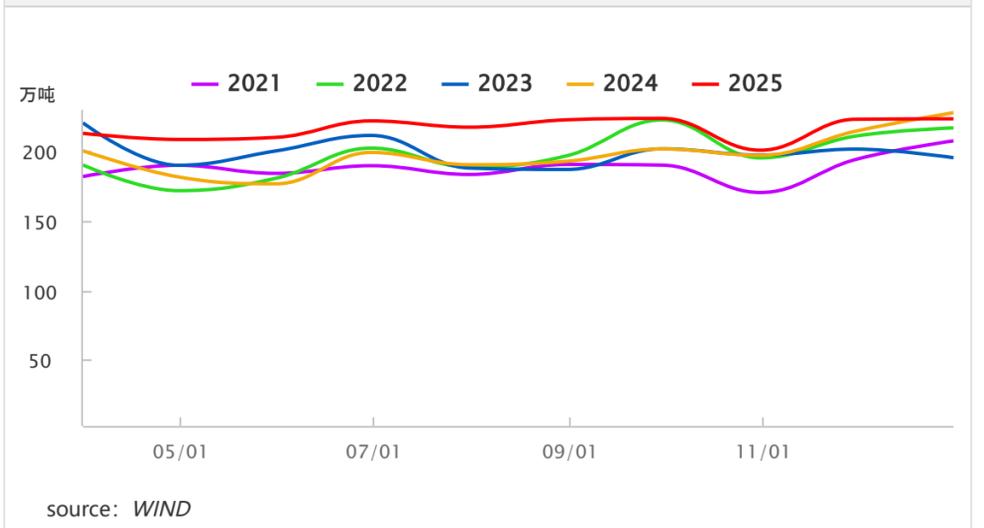
铜中游产量（月度）

	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

精炼铜(铜):产量:当月值季节性.



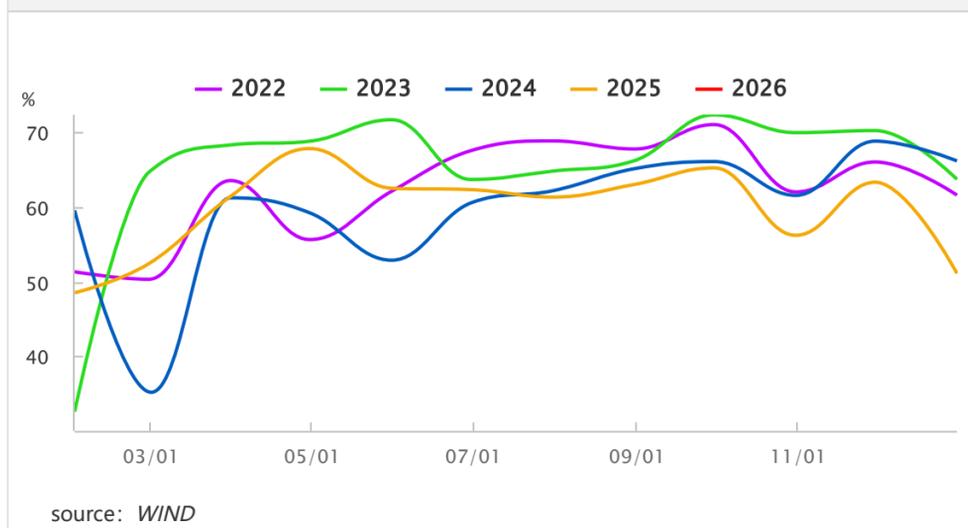
铜材:产量:当月值季节性.



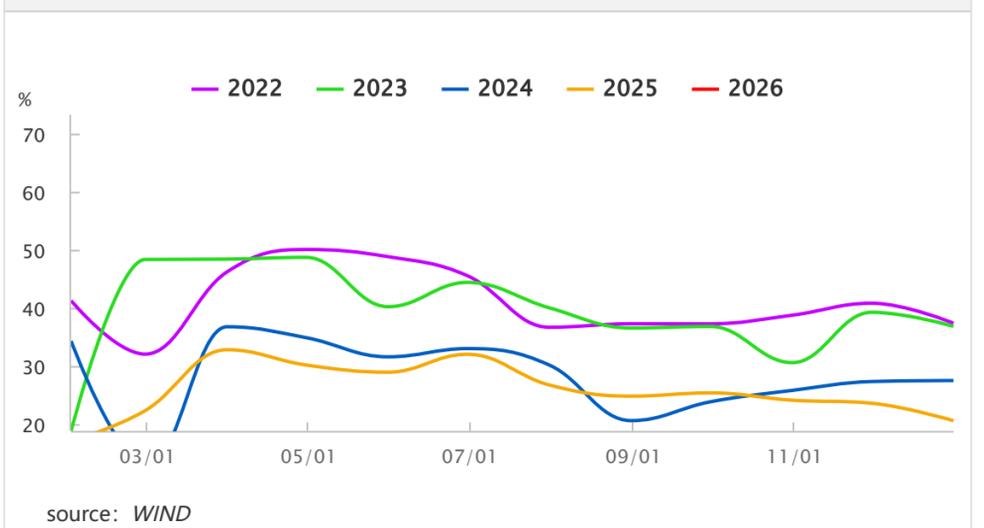
铜中游产能利用率（月度）

	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	2026-01-31	万吨或百分比	1649	54.44	3.34	5.93
废铜杆产能利用率	2026-01-31	万吨或百分比	846	23.4	2.81	6.32
铜板带产能利用率	2026-01-31	万吨或百分比	357	66.44	1.96	10.11
铜棒产能利用率	2026-01-31	万吨或百分比	228.65	54.89	-1.83	16.64
铜管产能利用率	2026-01-31	万吨或百分比	278.3	72.33	10.74	5.58

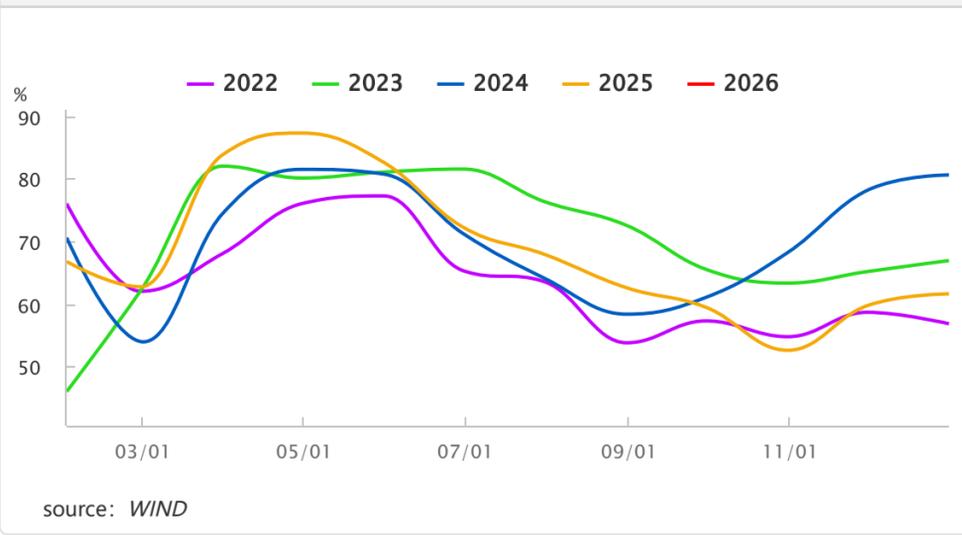
产能利用率:铜杆:精铜:总计季节性.



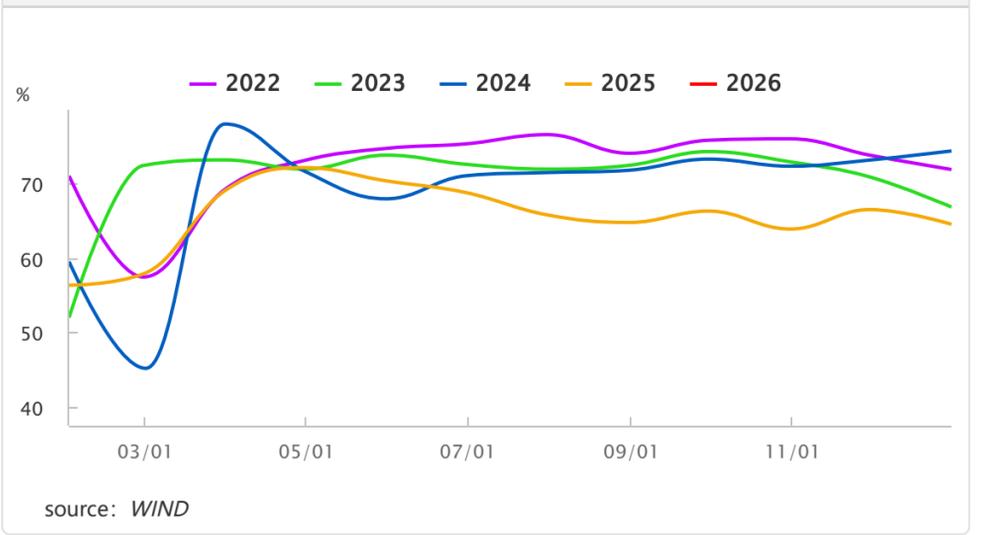
产能利用率:铜杆:废铜:总计季节性.



产能利用率:铜管:全国主要冶炼企业季节性.



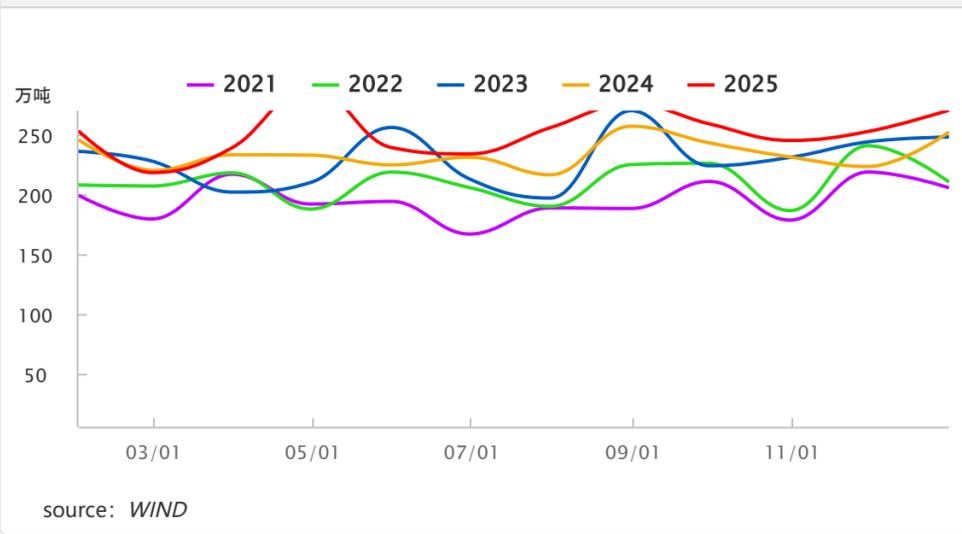
产能利用率:铜板带:全国主要冶炼企业季节性.



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.

