

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

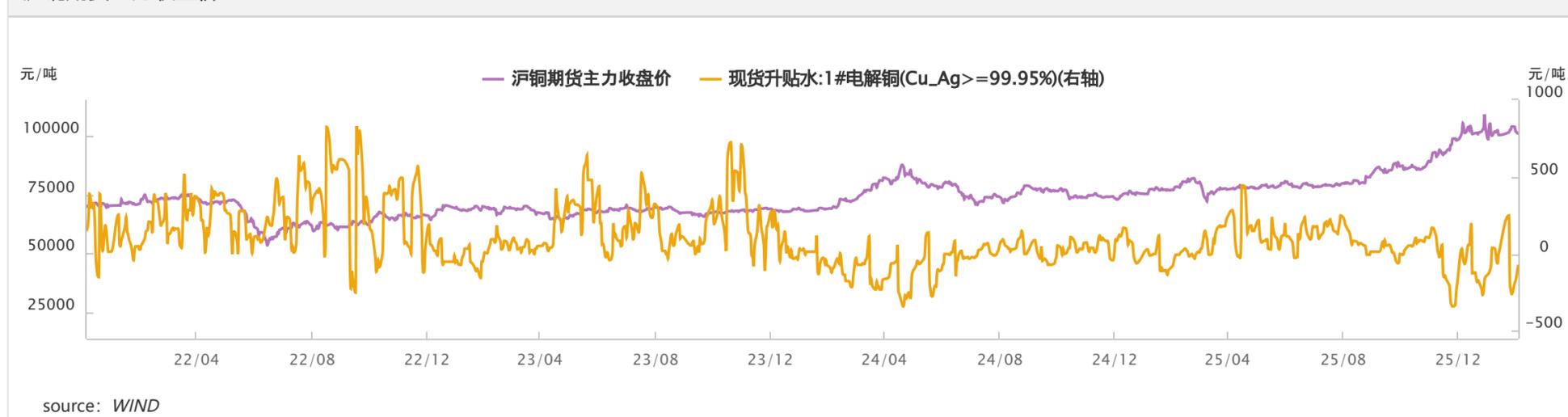
- 基本面信息1：刚果因洪水导致桥梁坍塌，切断全球第二大产铜国（赞比亚）1/3出口通道，引发短期供应紧张预期。
- 基本面信息2：政府工作报告设定2026年经济增长目标4.5%-5%，赤字率4%，强化基建与新能源需求支撑。
- 基本面信息3：LME库存周增超2万吨至26.2万吨，SHFE仓单突破30.3万吨，创年内新高，反映现货压力。
- 基本面信息4：中东冲突升级推升避险情绪，美元连续走高，压制铜价上行空间。

观点：铜价维持区间宽幅震荡。供应扰动与政策预期提供支撑，但高库存和宏观风险限制涨幅，需关注累库拐点及地缘局势演变。

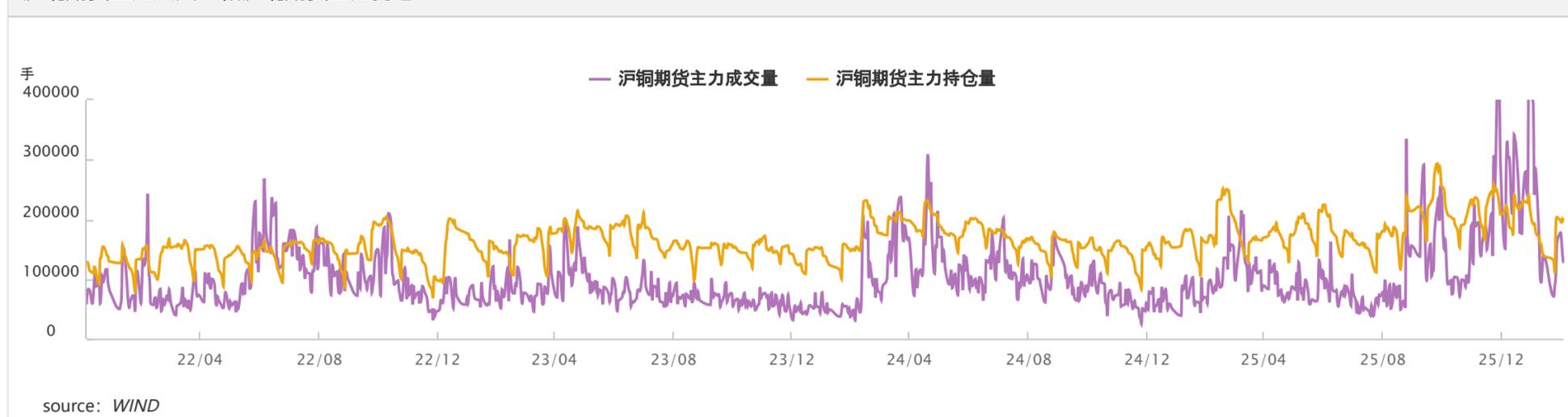
铜期货盘面数据（周度）

盘面数据	最新价	周涨跌	持仓	持仓周涨跌	成交
沪铜主力	101050	-2.76%	195682	-8117	127018
沪铜指数加权	101135	-2.82%	585448	26863	270654
国际铜	89530	-4.35%	6039	5342	4556
LME铜3个月	12859	-3.02%	239014	-38282	27857
COMEX铜	582.7	-3.29%	120968	-6257	49274

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）

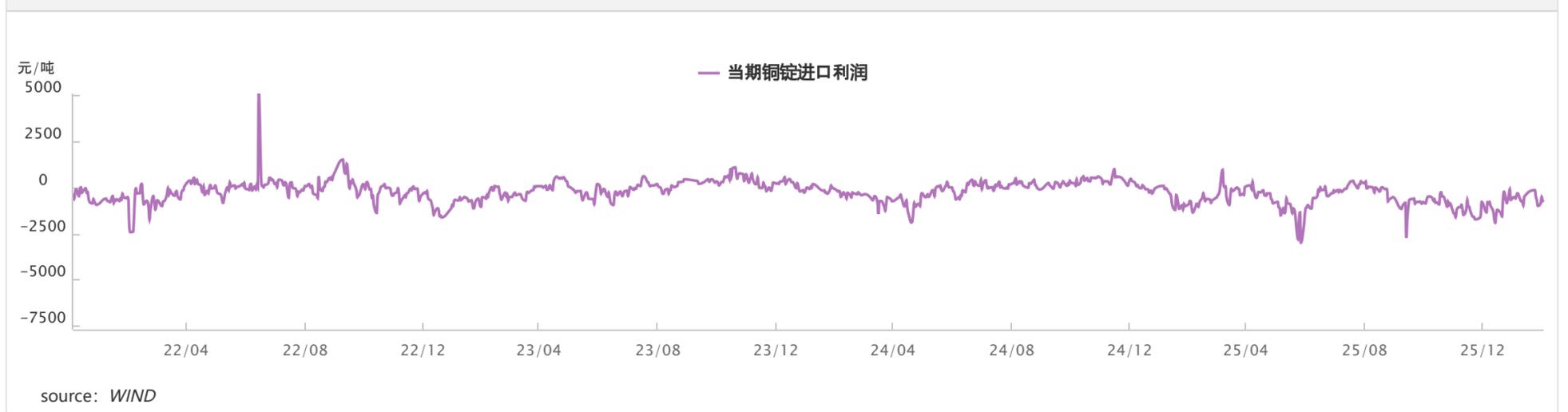
	单位	最新价	周涨跌	周涨跌幅
上海有色#1铜	元/吨	101475	-320	-0.31%
上海物贸	元/吨	101580	-420	-0.41%
广东南储	元/吨	101620	-420	-0.41%

长江有色	元/吨	101740	-390	-0.38%
上海有色升贴水	元/吨	-70	190	-73.08%
上海物贸升贴水	元/吨	-140	80	-36.36%
广东南储升贴水	元/吨	-140	50	-26.32%
长江有色升贴水	元/吨	-65	120	-64.86%
LME铜 (现货/三个月) 升贴水	美元/吨	-44.56	24.97	-35.91%
LME铜 (3个月/15个月) 升贴水	美元/吨	-105	11.76	-10.07%

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	-683.03	20.98	-2.98%
铜精矿TC	美元/吨	-56	-4.94	9.67%
铜铝比	比值	4.2569	-0.0752	-1.74%
精废价差	元/吨	1534.78	-1319.23	-46.22%

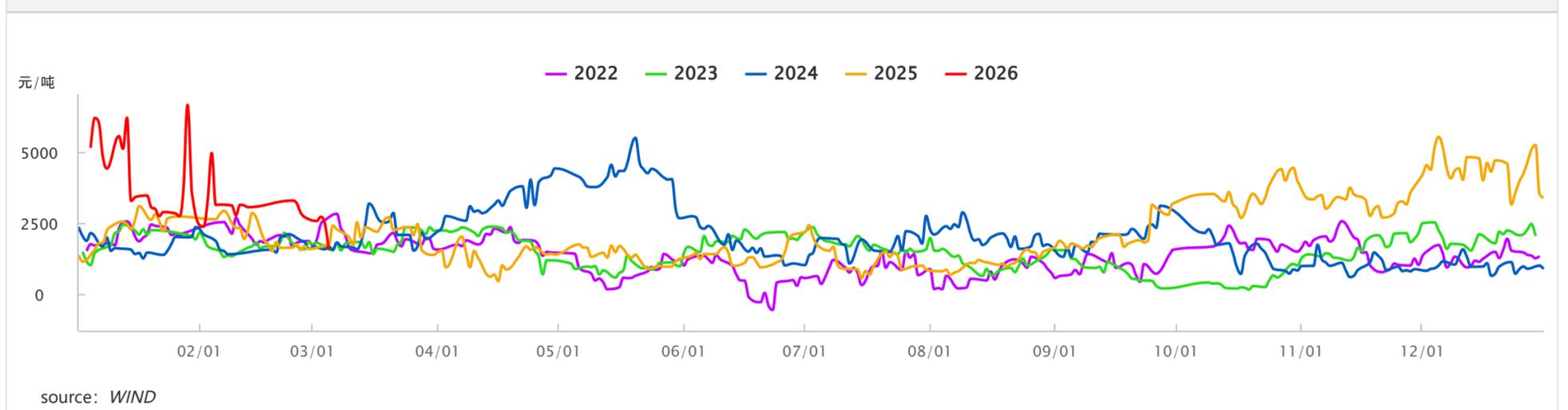
当期铜锭进口利润.



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.

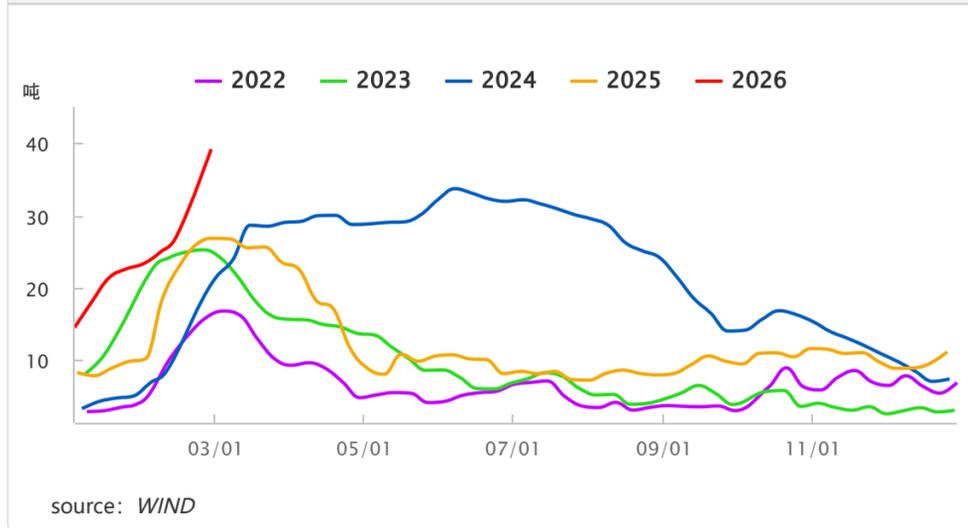


铜库存 (周度)

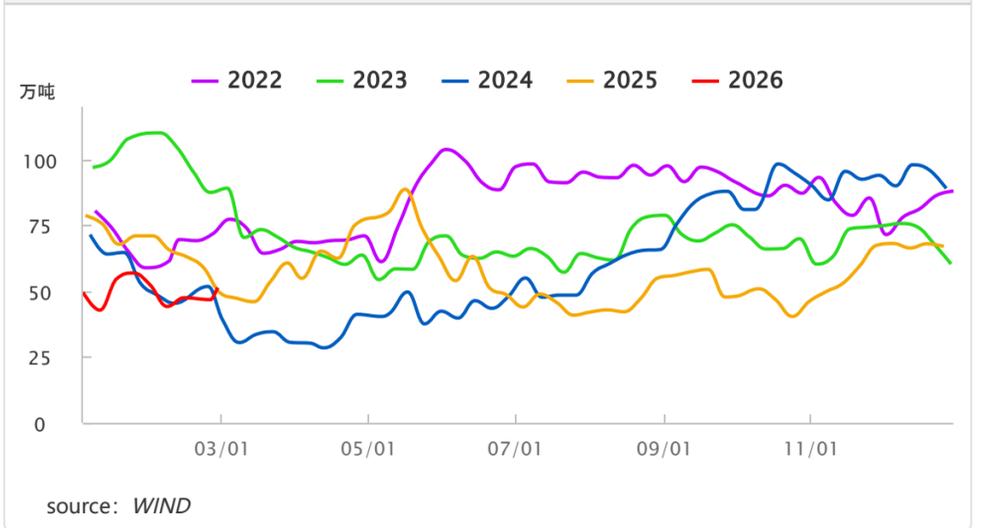
	单位	最新价	周涨跌	周涨跌幅
沪铜仓单: 总计	吨	315488	24894	8.57%
国际铜仓单: 总计	吨	14254	36	0.25%
沪铜库存	吨	391529	119054	43.69%
LME铜注册仓单	吨	267525	26700	11.09%
LME铜注销仓单	吨	14675	1900	14.87%

LME铜库存	吨	282200	28600	11.28%
COMEX铜注册仓单	吨	380388	-1413	-0.37%
COMEX铜未注册仓单	吨	219274	27	0.01%
COMEX铜库存	吨	599662	-1386	-0.23%
铜矿港口库存	万吨	51.4	4.6	9.83%
社会库存	万吨	41.82	0.43	1.04%

中国库存：阴极铜季节性.



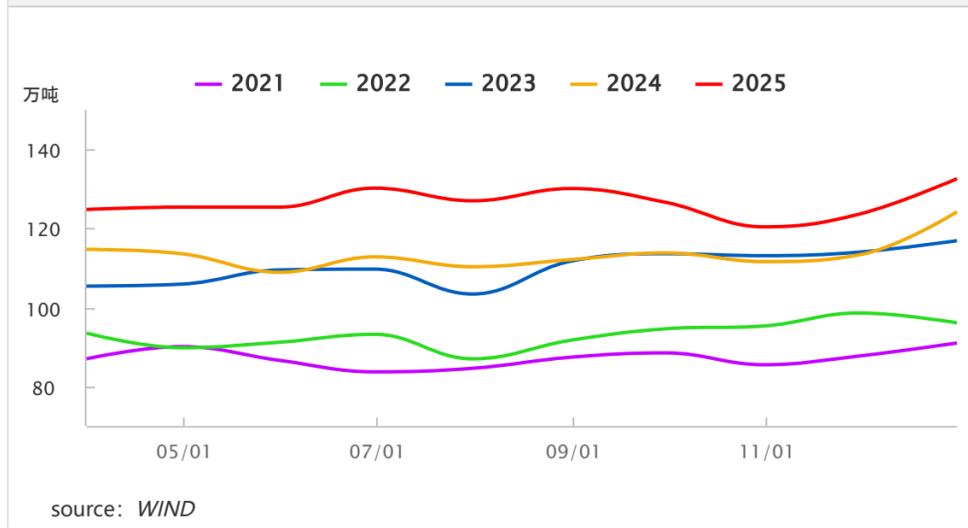
铜精矿：港口库存：合计季节性.



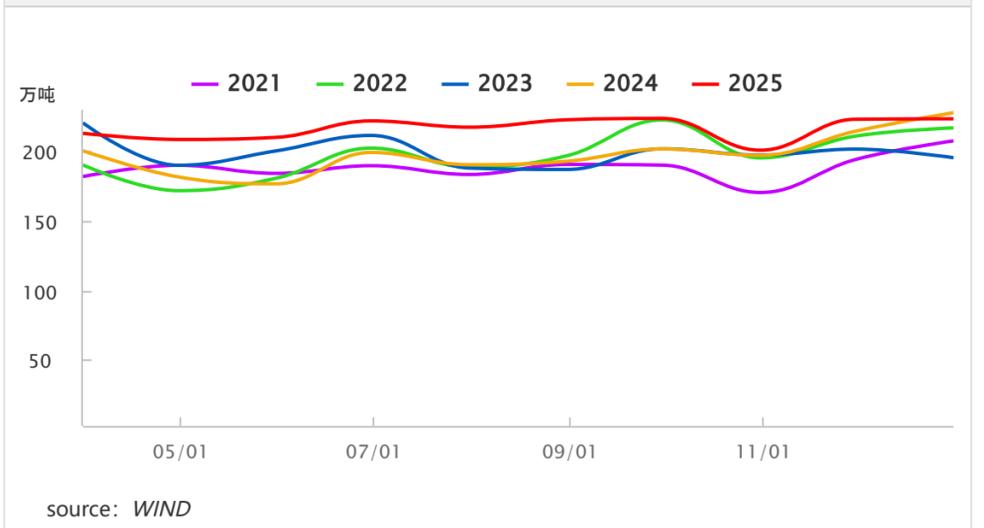
铜中游产量（月度）

	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.



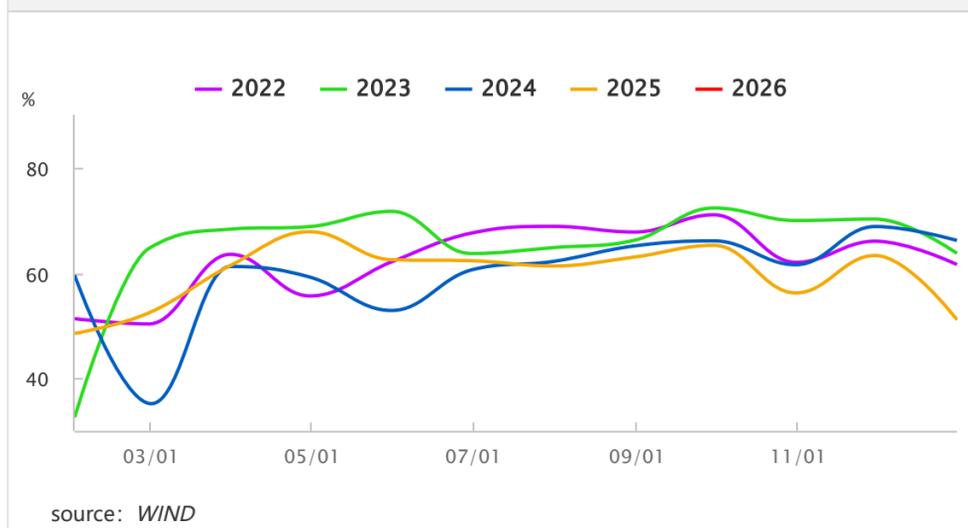
铜材:产量:当月值季节性.



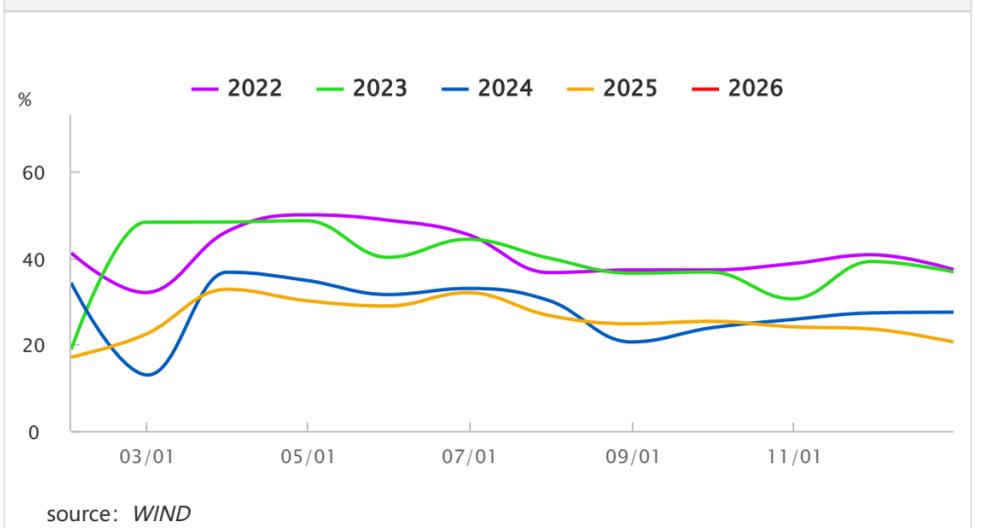
铜中游产能利用率（月度）

	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

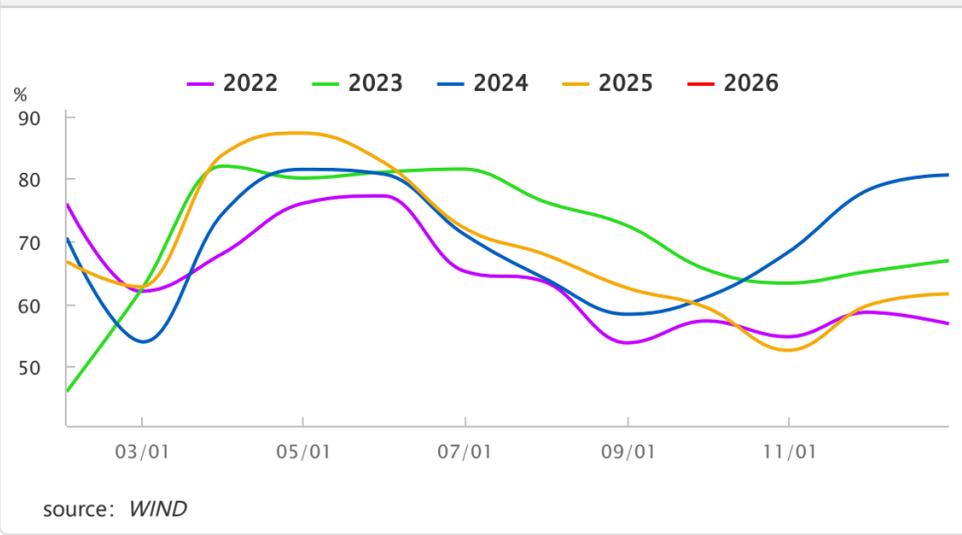
产能利用率:铜杆:精铜:总计季节性.



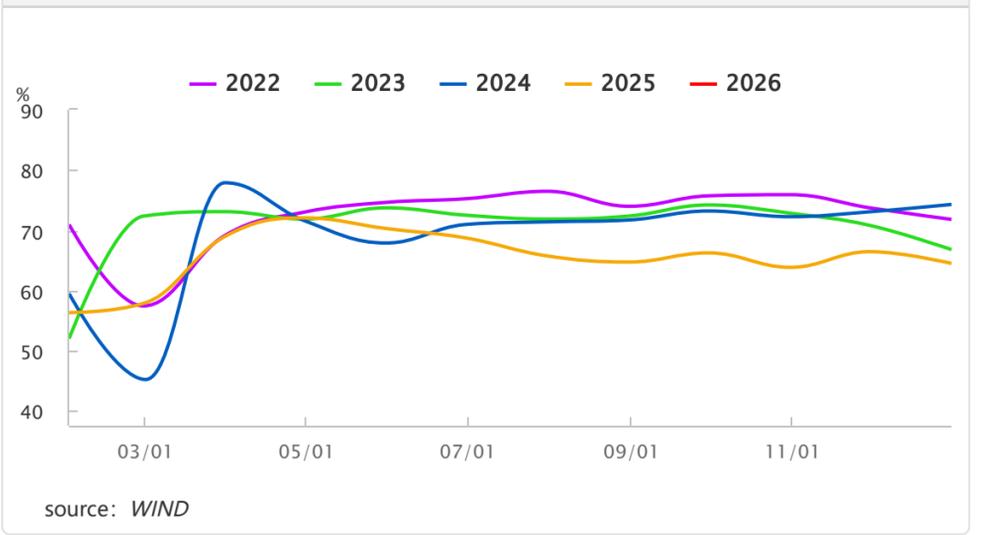
产能利用率:铜杆:废铜:总计季节性.



产能利用率:铜管:全国主要冶炼企业季节性.



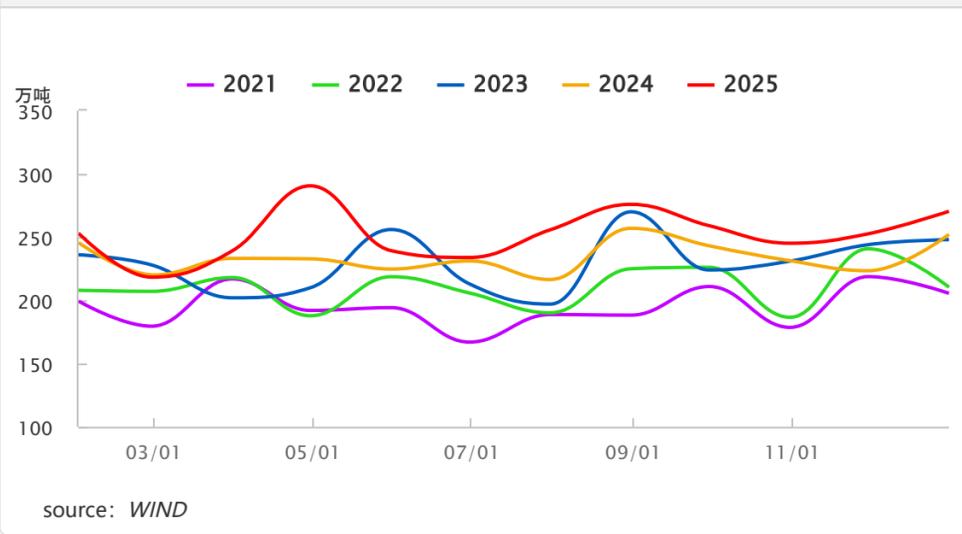
产能利用率:铜板带:全国主要冶炼企业季节性.



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.

