



「2026.01.23」

沪铜市场周报

供应充足需求暂稳，沪铜或将震荡运行

研究员:陈思嘉

期货从业资格号 F03118799

期货投资咨询

从业证书号 Z0022803

关注我们获
取更多资讯



业 务 咨 询
添 加 客 服



目录



1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业情况

「周度要点小结」



行情回顾：沪铜主力合约周线高位震荡，周线涨跌幅为+0.57%，振幅2.77%。截止本周主力合约收盘报价101340元/吨。

后市展望：国际方面，美国2025年第三季度GDP终值年化环比增长4.4%，高于4.3%的初值，创下近两年来最快增速。美联储青睐的通胀指标——11月核心PCE物价指数同比上涨2.8%，环比上涨0.2%，均符合预期。美国上周初请失业金人数20万人，低于预期的21万人。国内方面，央行行长潘功胜表示，2026年将继续实施好适度宽松的货币政策，灵活高效运用降准降息等多种货币政策工具，保持流动性充裕。今年降准降息还有一定的空间。基本面原料端，铜精矿TC现货指数小幅下探，铜矿供给仍偏紧，港口库存方面随着进口陆续到港而小幅回升，量级运行于历史偏低水位。供给端，受制于原料供给紧张，对铜产量或有一定限制，但根据往年开门红等季节因素影响，国内铜产量仍保持较高水平，供给量相对充足。需求端，部分下游刚需采买、逢低备库的策略，但因铜价高位运行加之传统淡季的影响，对需求的提振较为有限，现货市场成交情绪表现一般。整体来看，沪铜基本面或处于供给充足、需求暂稳的阶段，社会库存季节性累库。

观点总结：轻仓震荡交易，注意控制节奏及交易风险。

本周沪铜合约走强，现货贴水

图1、主力合约收盘及持仓

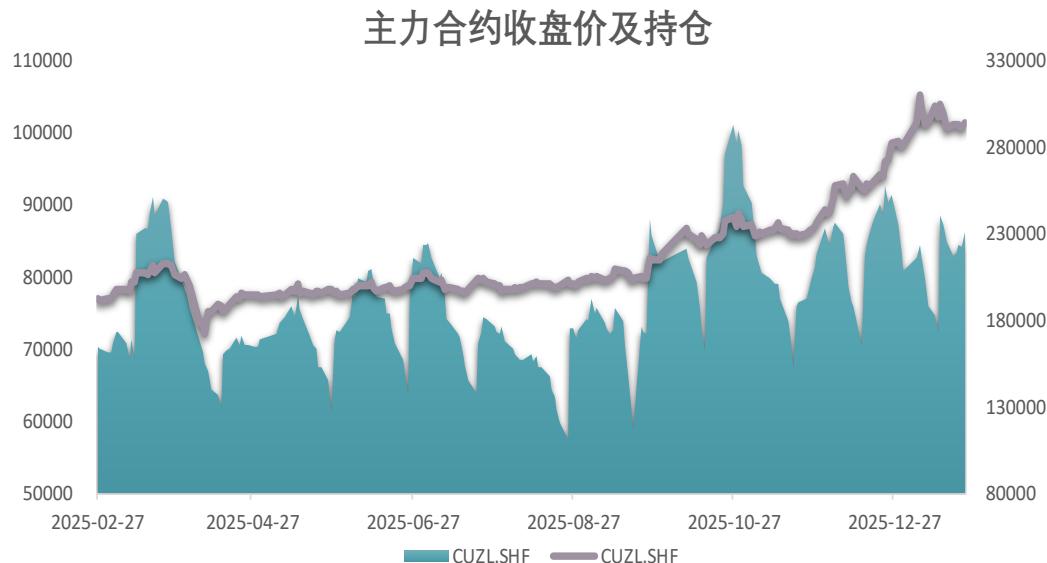


图2、铜价期现基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026年1月23日，沪铜主力合约报101340元/吨，较上周环比增加570元/吨，持仓量231437手，较上周环比增加5504手。

截至2026年1月23日，沪铜主力合约基差-510元/吨，较上周环比下降1595元/吨。

本周现货价格走强

图3、国内现货价格走势

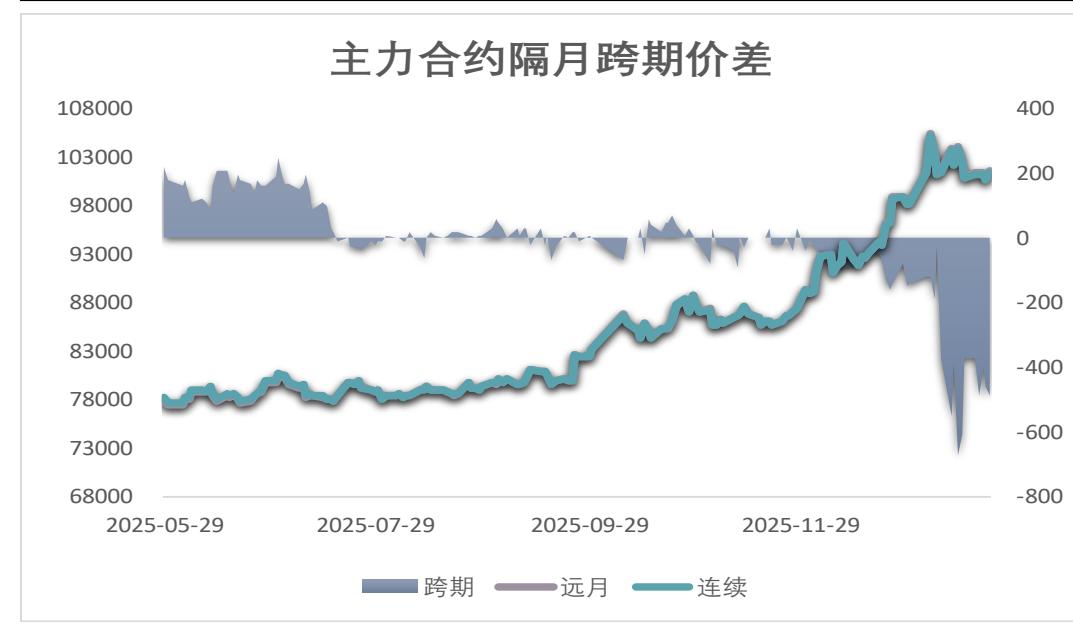


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026年1月23日，1#电解铜现货均价为100830元/吨，周环比增加105元/吨。

截至2026年1月23日，沪铜主力合约隔月跨期报价-490元/吨，较上周环比减少120元/吨，

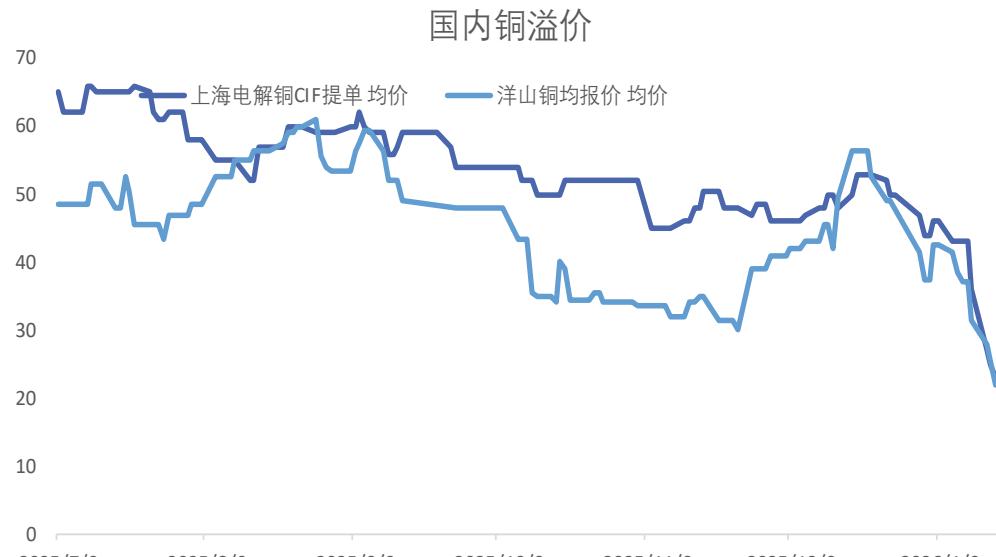
图4、沪铜跨期合约



来源: ifind 瑞达期货研究院

本周沪铜提单溢价减少，空头持仓占优

图5、国内铜溢价



来源: wind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据，上海电解铜CIF均溢价23美元/吨，较上周环比下降4美元/吨。

截至最新数据，沪铜前20名净持仓为净空-61304手，较上周减少9358手。

图6、前二十名持仓量



来源: wind 瑞达期货研究院

沪铜平值短期IV或收敛

图7、沪铜期权波动率锥

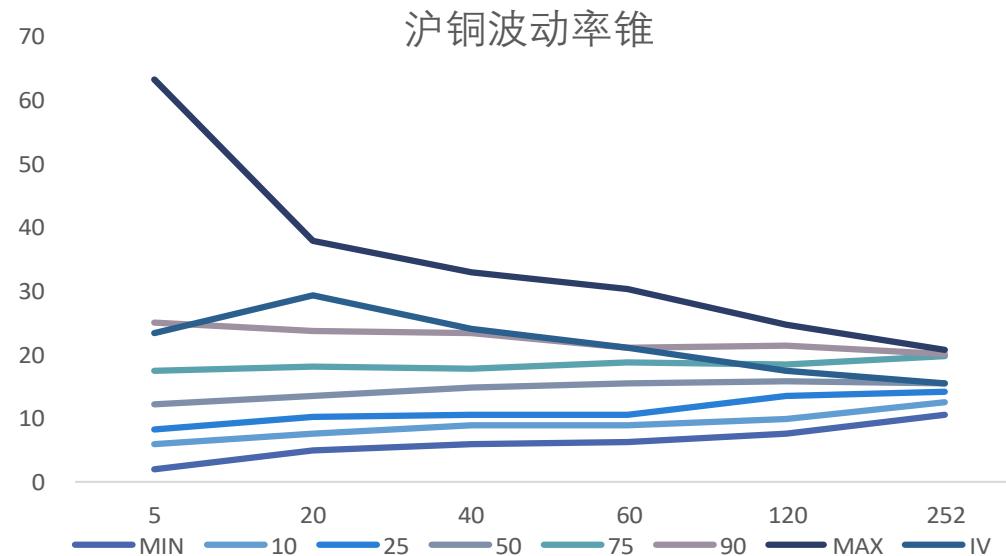
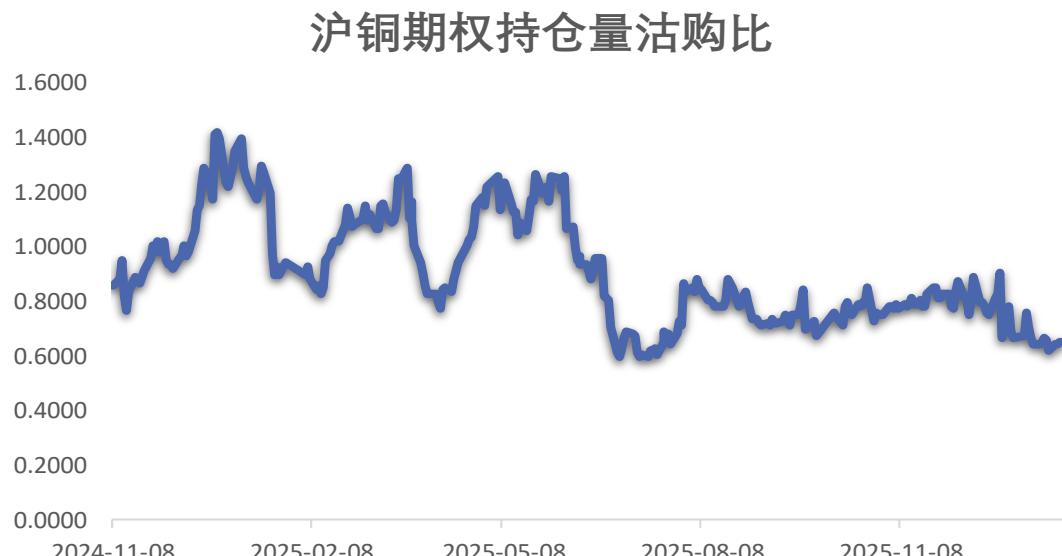


图8、沪铜期权持仓量沽购比



来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

截止2026年1月23日，沪铜主力平值期权合约短期隐含波动率位于历史波动率90分位以下。

截止本周获取数据，沪铜期权持仓量沽购比为**0.6508**，环比上周**+0.0345**。

上游铜矿报价走弱、粗铜加工费持平

图9、国内主矿区铜精矿报价



图10、南、北粗铜加工费报价



来源: wind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据，国内主要矿区（江西）铜精矿报价90590元/吨，较上周环比下降1490元/吨。

截至本周最新数据，本周南方粗铜加工费报价2000元/吨，较上周环比+0元/吨。

铜矿进口量环比增加，精废价差走扩

图11、铜矿进口情况

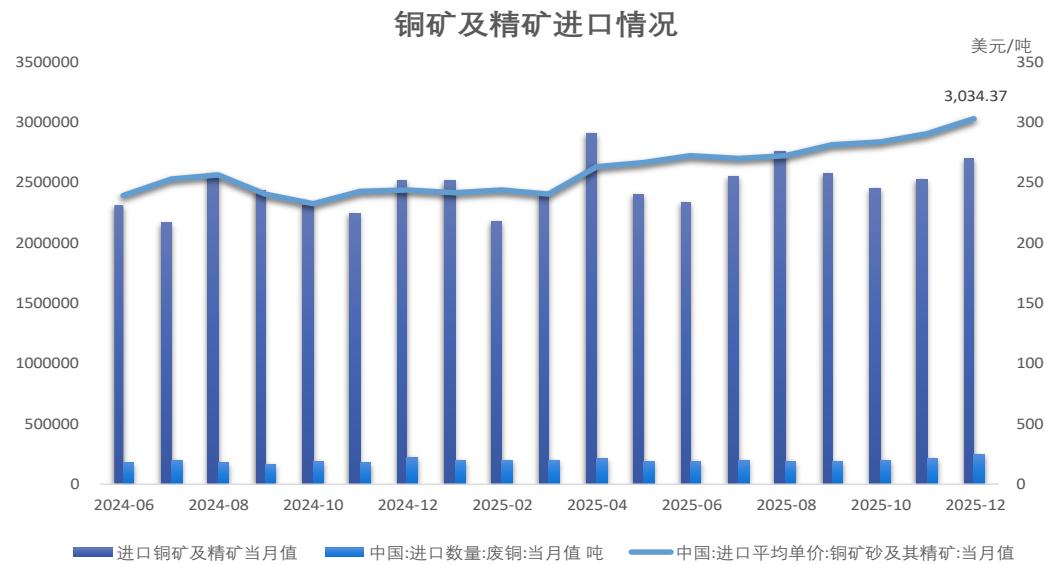
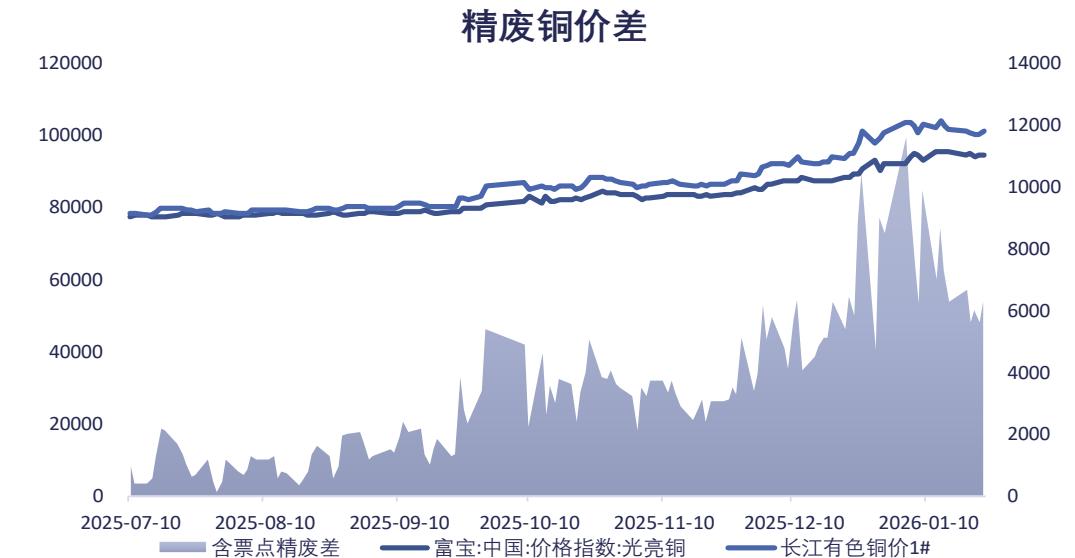


图12、精废价差



来源: wind 瑞达期货研究院

据海关总署统计，截至2025年12月，铜矿及精矿当月进口量为270.43万吨，较11月增加17.8万吨，增幅7.05%，同比增幅7.24%。

截至本周最新数据，精废铜价差（含税）为6272.86元/吨，较上周环比增长9.26元/吨。

全球铜矿产量减少、港口库存增加

图13、全球铜精矿生产情况

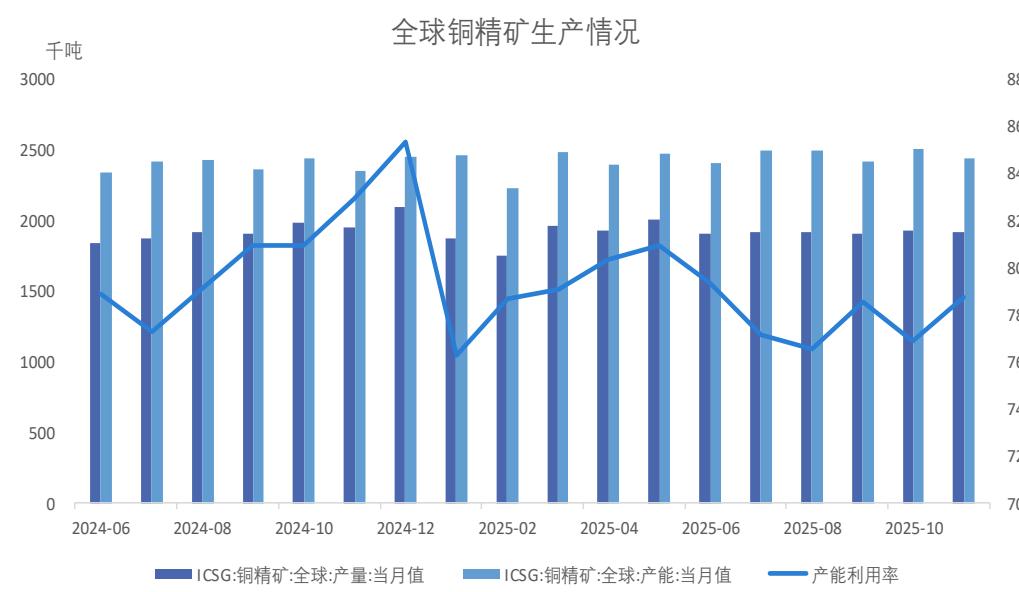
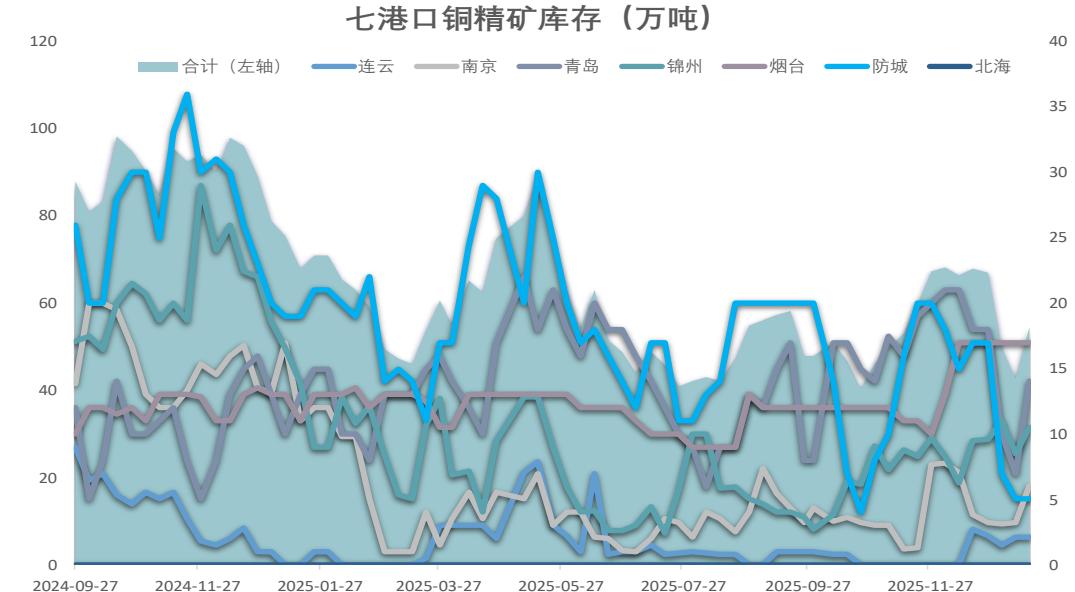


图14、铜精矿港口库存



来源: wind 瑞达期货研究院

据ICSG统计，截至2025年11月，铜矿精矿全球产量当月值为1923千吨，较10月减少11千吨，降幅0.57%。铜精矿全球产能利用率为78.8%，较10月增加1.9%。

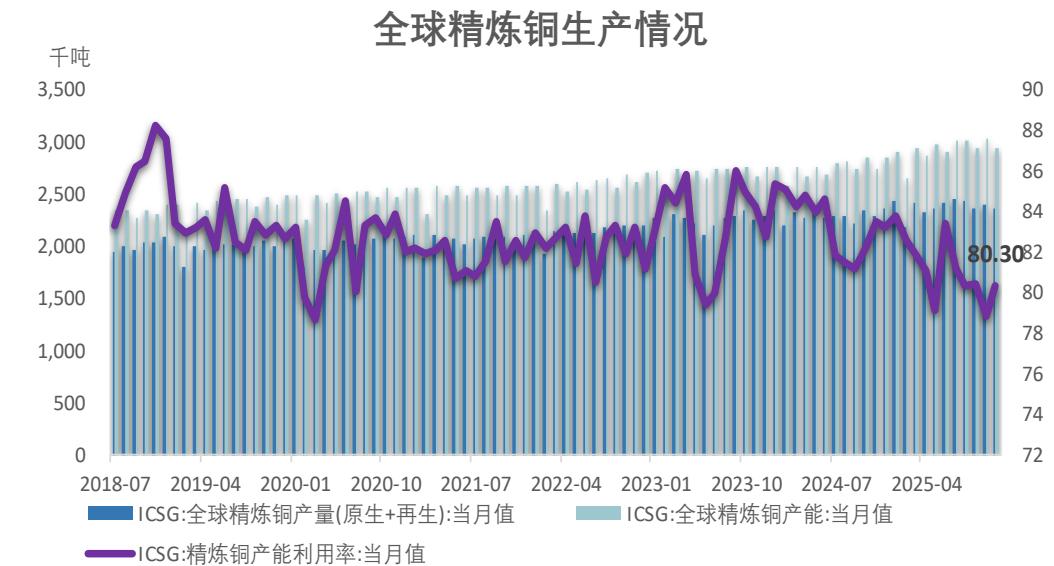
截至最新数据，国内七港口铜精矿库存为54.7万吨，环比增长11.9万吨。

供应端-精炼铜国内产量回升，全球产量减少

图15、国内精铜生产情况



图16、国际精铜生产情况



来源: wind 瑞达期货研究院

据国家统计局数据，截至2025年12月，精炼铜当月产量为132.6万吨，较11月增加9万吨，增幅7.28%，同比增幅6.76%。

据ICSG统计，截至2025年11月，全球精炼铜当月产量(原生+再生)为2371千吨，较10月减少30千吨，降幅1.25%。精炼铜产能利用率为80.3%，较10月增加1.4%。

供应端-精炼铜进口减少

图17、铜材进出口情况

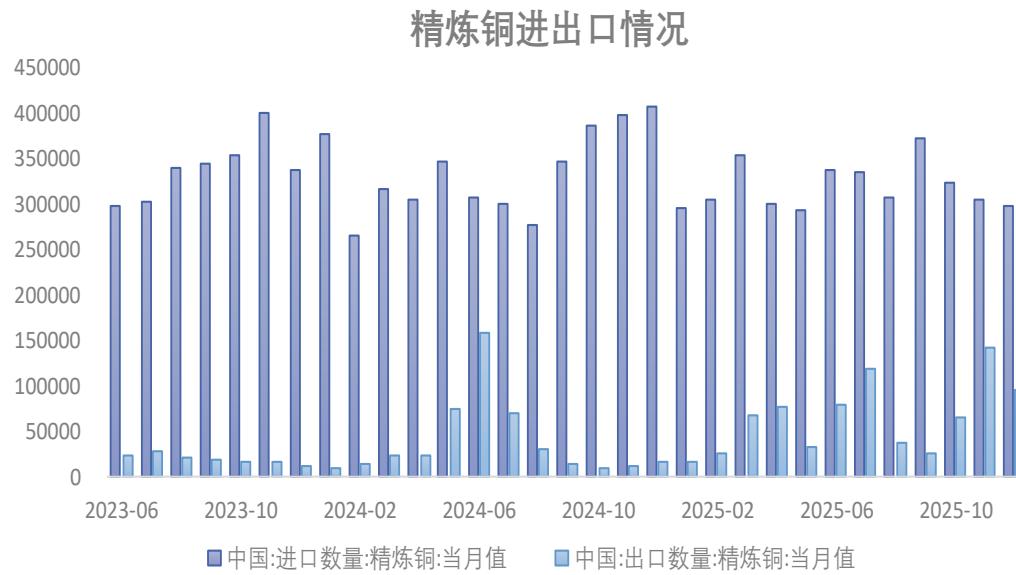
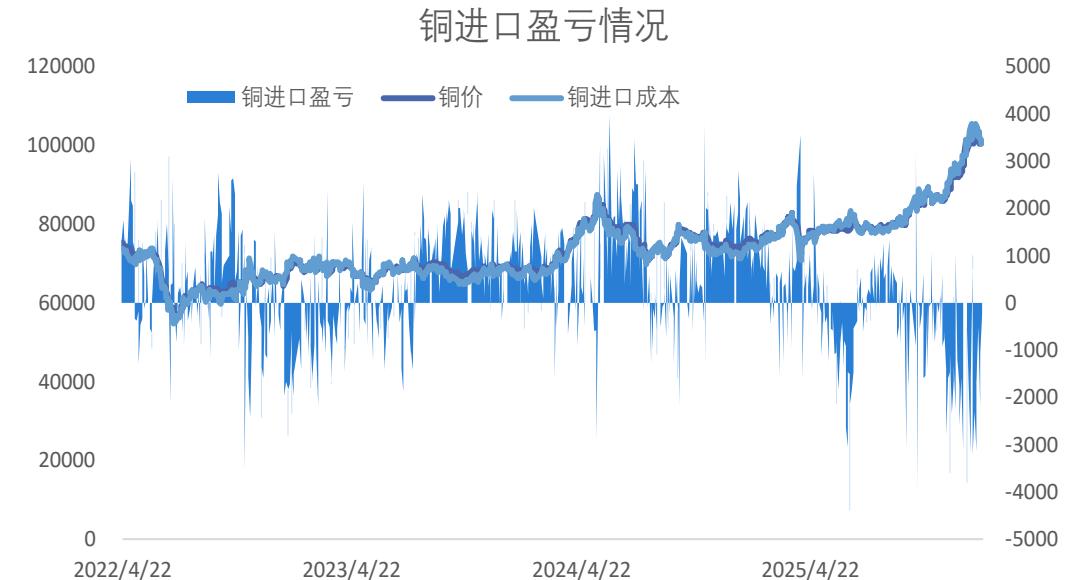


图18、精铜进口盈亏



来源: wind 瑞达期货研究院

据海关总署统计，截至2025年12月，精炼铜当月进口量为298027.317吨，较11月减少6677.56吨，降幅2.19%，同比降幅27%。

截至本周最新数据，进口盈亏额为-239.93元/吨，较上周环比增长246.89元/吨。

供应端-社会库存增加

图19、交易所库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图20、社会、保税区库存



来源: ifind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据，LME总库存较上周环比增加24675吨，COMEX总库较上周环比增加16434吨，SHFE仓单较上周环比减少13624吨。

截至本周最新数据，社会库存总计33.8万吨，较上周环比增加1.05万吨。

需求端-铜材产量增加，进口增加

图21、铜材生产情况

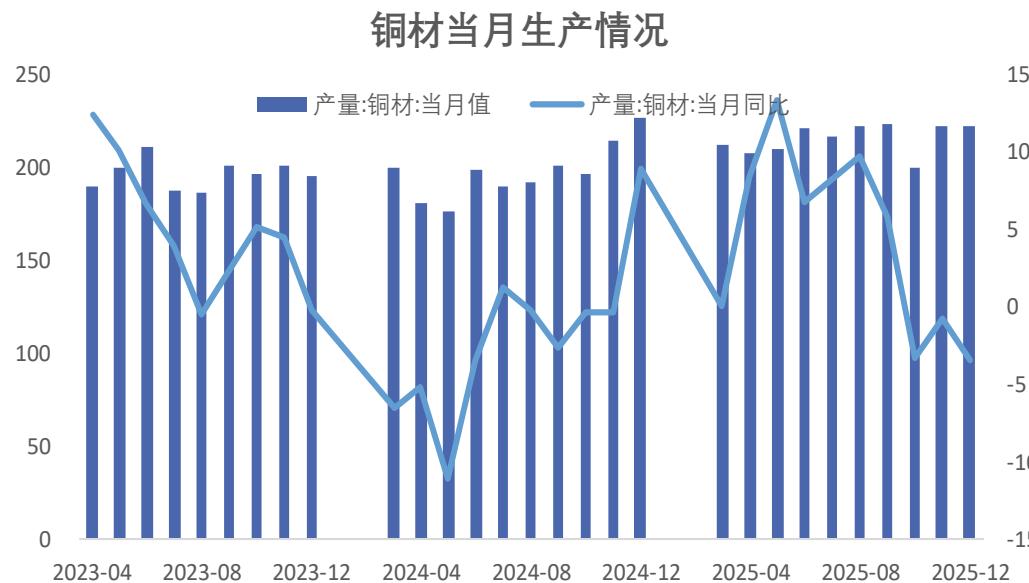
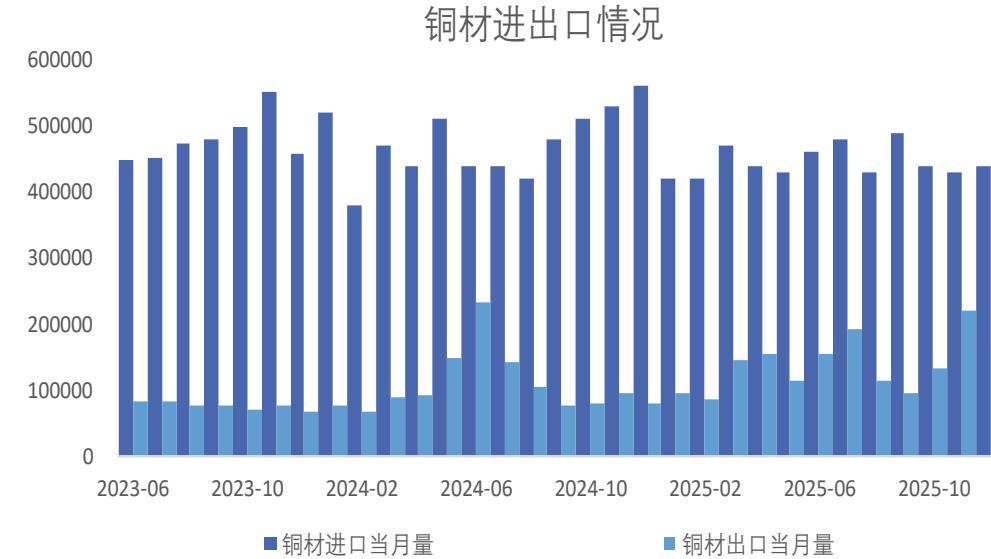


图22、铜材进出口



来源: wind 瑞达期货研究院

据国家统计局数据，截至2025年12月，铜材当月产量为222.91万吨，较11月增加0.31万吨，增幅0.14%。

据国家统计局数据，截至2025年12月，铜材当月进口量为440000吨，较11月增加10000吨，增幅2.33%，同比降幅21.43%。

应用端-电力电网投资完成额同比上涨，主流家电产量回落

图23、电力电网投资完成情况

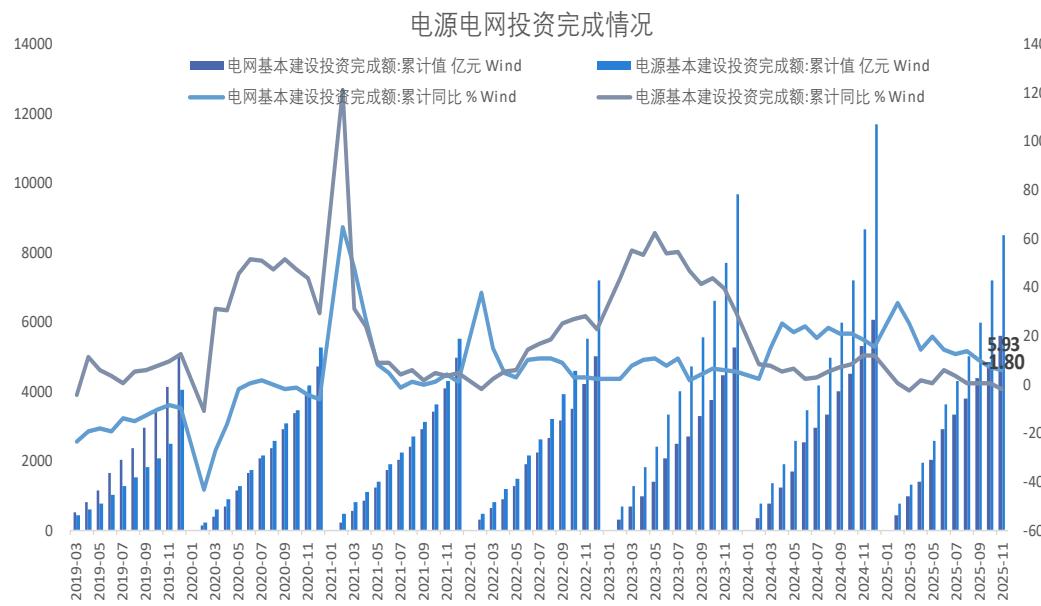
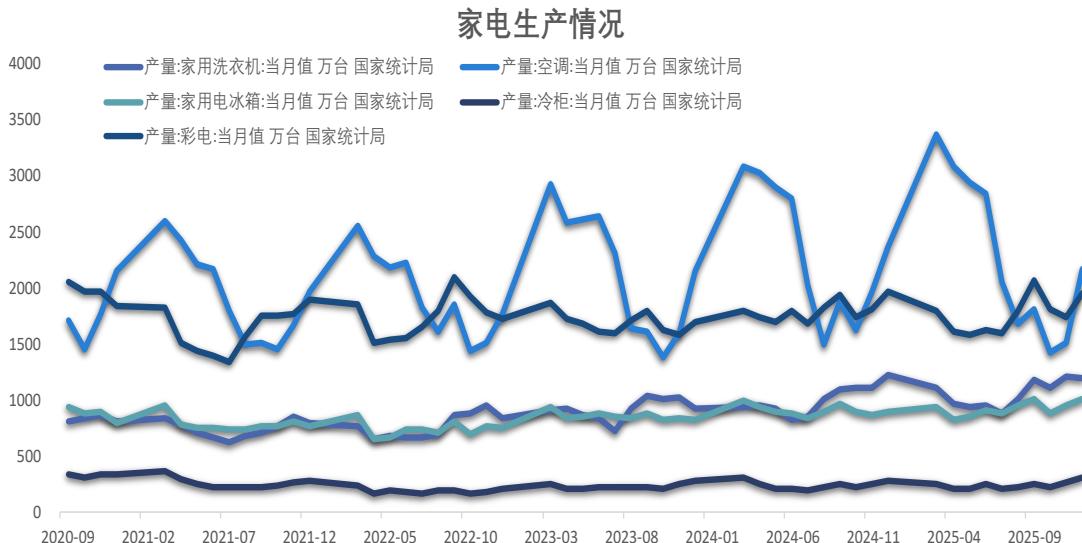


图24、家电生产情况



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年11月，电源、电网投资完成累计额同比-1.8%、5.9%。

据国家统计局数据，截至2025年12月，洗衣机、空调、电冰箱、冷柜、彩电当月生产值同比-4.4%、-9.6%、5.7%、7%、-1.2%。

应用端-房地产投资完成额同比下降，集成电路累计产量同环比上涨

图25、房地产投资完成额

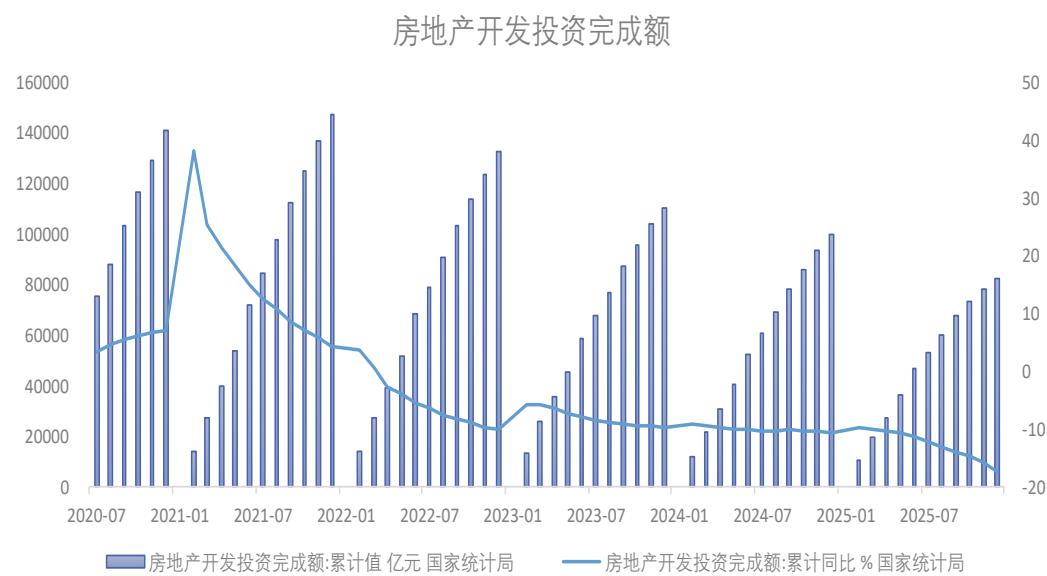


图26、集成电路生产情况



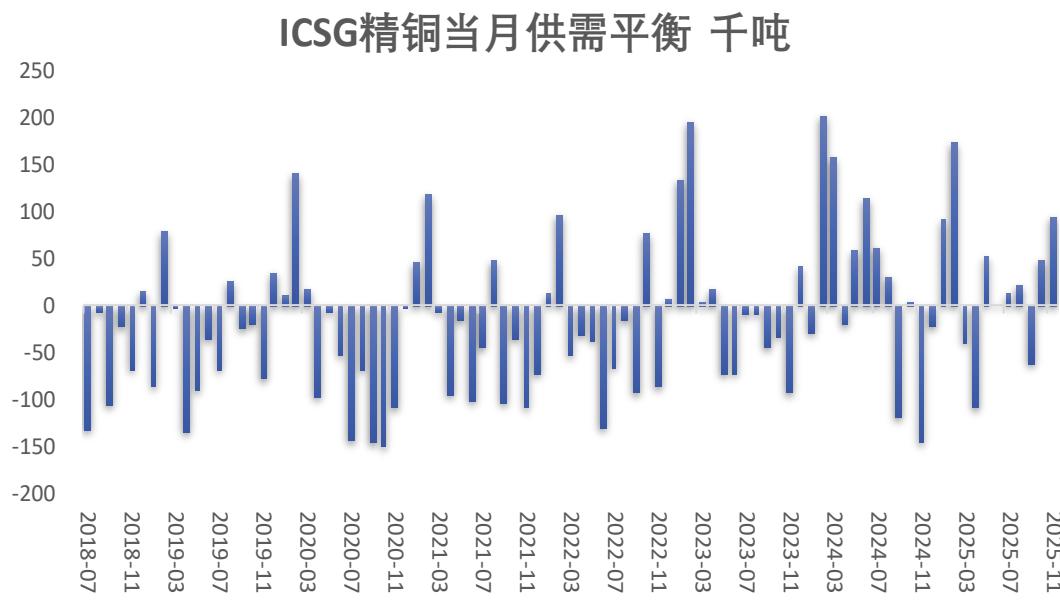
来源：wind 瑞达期货研究院

据国家统计局数据，截至2025年12月，房地产开发投资完成累计额为82788.14亿元，同比-17.2%，环比5.34%。

据国家统计局数据，截至2025年12月，集成电路累计产量为48427948.1万块，同比10.9%，环比12.14%。

全球供需情况-ICSG：精炼铜供给偏多

图27、ICSG精铜缺口

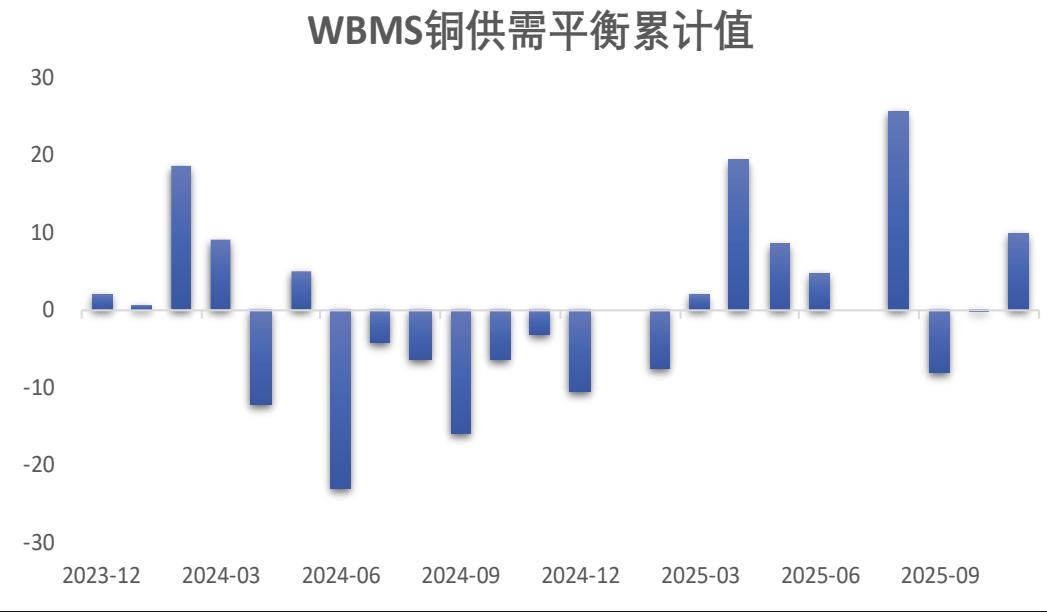


来源: wind 瑞达期货研究院

据ICSG统计，截至2025年 11月，全球供需平衡当月状态为供给偏多，当月值为94千吨。

据WBMS统计，截至2025年 11月，全球供需平衡累计值为10.01万吨。

图28、世界金属统计局供需平衡表 (季调)



来源: wind 瑞达期货研究院

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金尝发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。