

# 「2026.01.16」

## 沪铜市场周报

淡季影响需求谨慎，沪铜或将有所承压

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

**行情回顾：**沪铜主力合约周线冲高回落，周线涨跌幅为-0.63%，振幅**5.51%**。截止本周主力合约收盘报价100770元/吨。

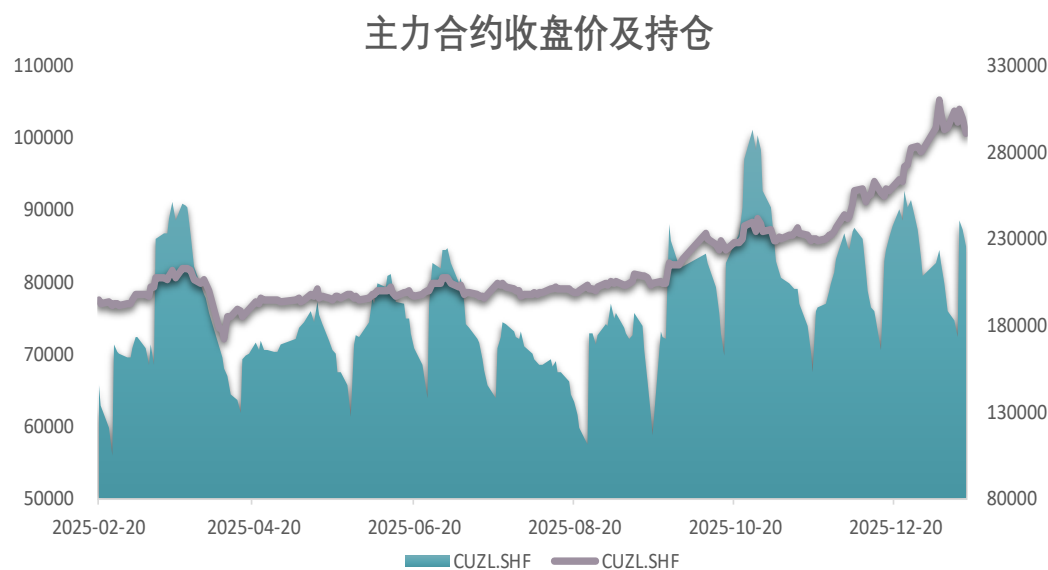
**后市展望：**国际方面，美国CPI增速在12月保持稳定，核心CPI略低于预期。特朗普称赞通胀数据，称鲍威尔应该大幅降息。

**美联储传声筒：**12月CPI不太可能改变当前的观望态度。国内方面，工信部召开第十八次制造业企业座谈会，来自钢铁、有色、新材料、汽车、机械、船舶、轻工、医药、电子等重点行业的12家企业负责人参会。会议强调，积极参与行业规则制定和自律机制建设，自觉抵制“内卷”。基本面原料端，铜精矿TC现货指数继续下探，矿紧对铜价的成本支撑力度仍在。供给端，受制于原料供给紧张，25年底产量仅小幅增加，往后看26年初产量亦大体持稳，国内供给量维持相对充足状态。需求端，淡季影响逐渐显现，加之铜价前期于高位运行，下游采购情绪仍偏谨慎，多以刚需采买为主，近期铜价于高位有所回落，下游呈现逢低采买策略。故在需求相对谨慎的当下，淡季影响令精铜社会库存持续累库。整体而言，沪铜基本面或处于供给充足、需求谨慎的阶段，社会库存季节性累库。

**观点总结：**轻仓震荡偏弱交易，注意控制节奏及交易风险。

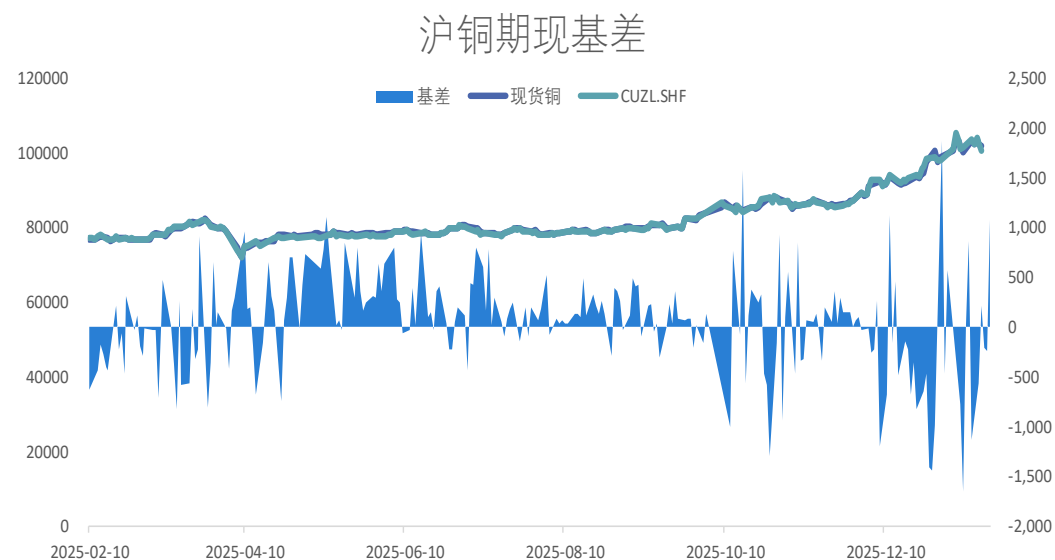
## 本周沪铜合约走弱，现货升水

图1、主力合约收盘及持仓



来源：wind 瑞达期货研究院

图2、铜价期现基差走势



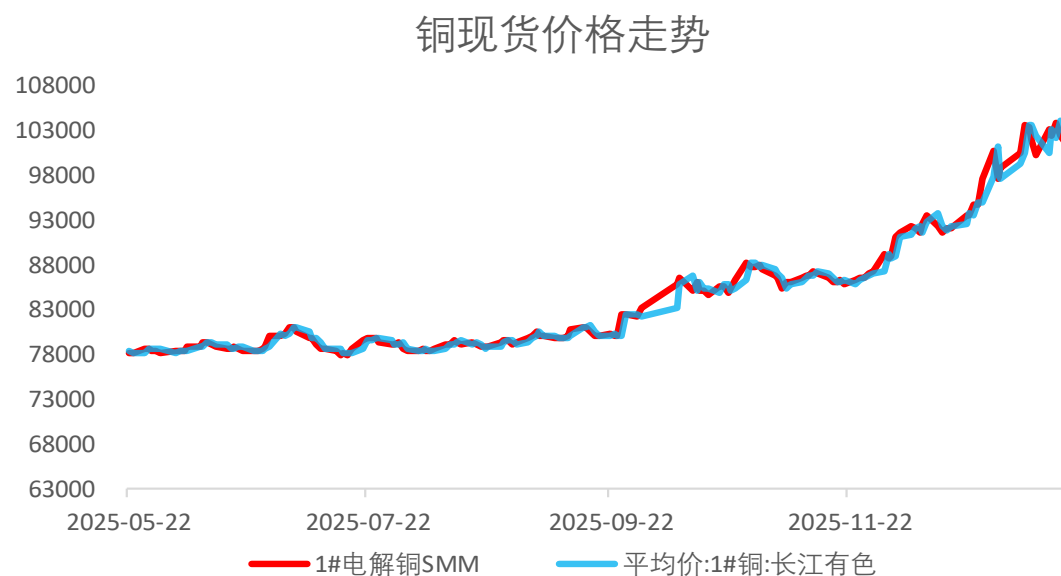
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2026年1月16日，沪铜主力合约报价100770元/吨，较上周环比减少640元/吨，持仓量225933手，较上周环比增加37259手。

截至2026年1月16日，沪铜主力合约基差1085元/吨，较上周环比增长2220元/吨。

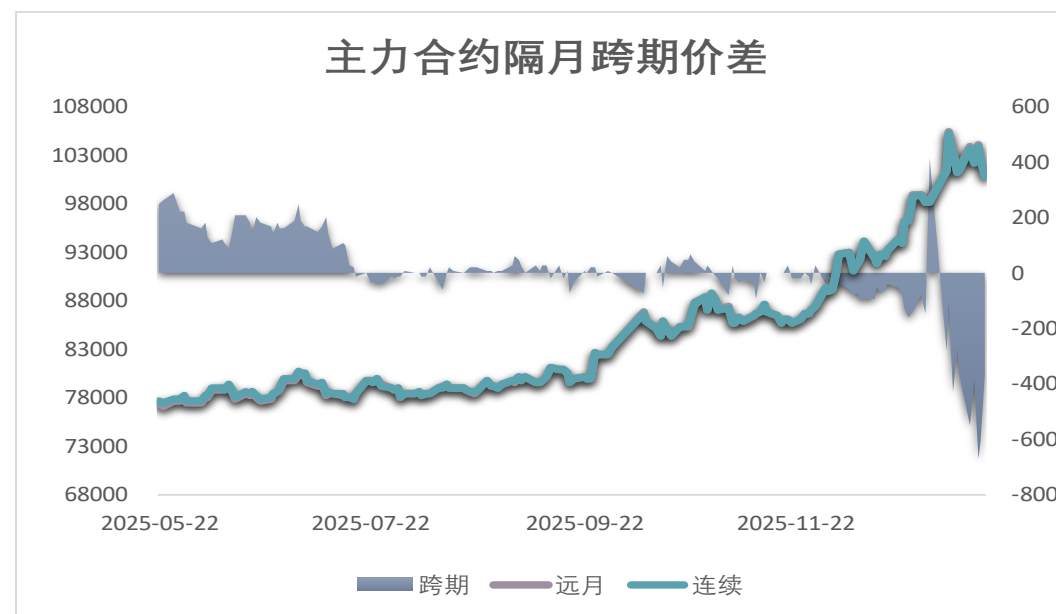
## 本周现货价格走弱

图3、国内现货价格走势



来源: wind 瑞达期货研究院

图4、沪铜跨期合约



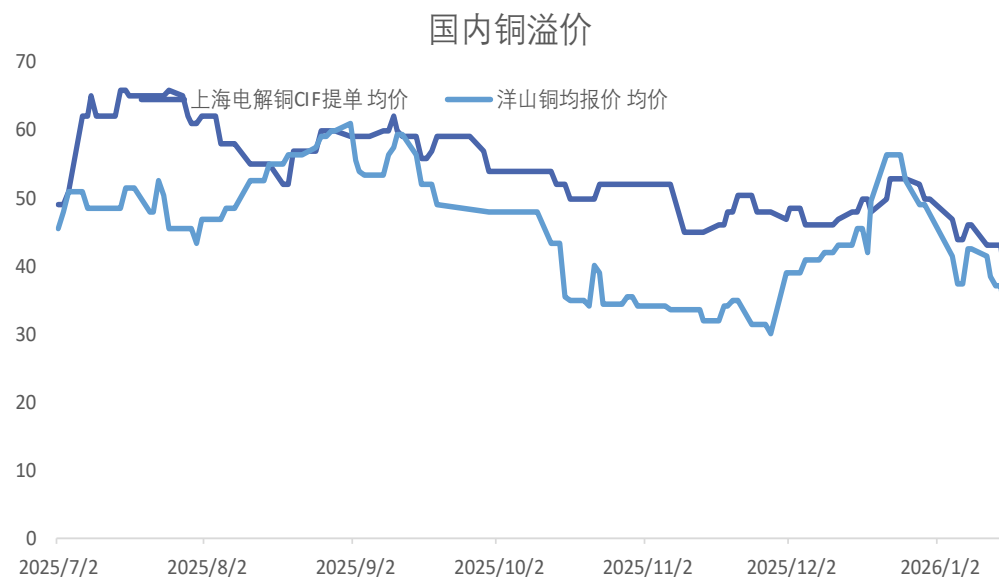
来源: ifind 瑞达期货研究院

截至2026年1月16日，1#电解铜现货均价为101855元/吨，周环比减少655元/吨。

截至2026年1月16日，沪铜主力合约隔月跨期报价-370元/吨，较上周环比持平0元/吨，

## 本周沪铜提单溢价减少，空头持仓占优

图5、国内铜溢价

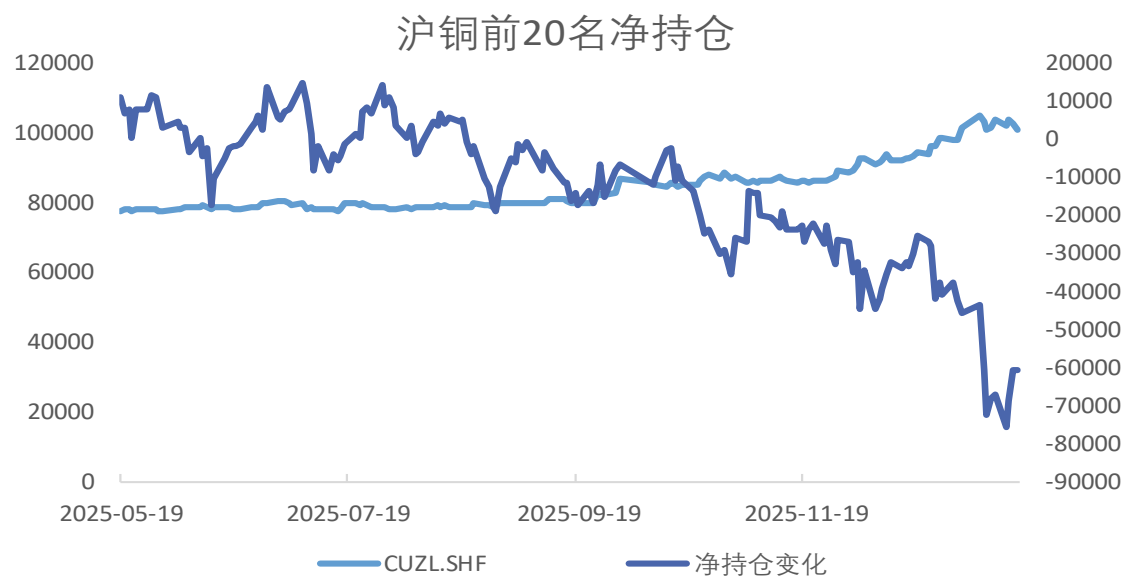


来源: wind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据，上海电解铜CIF均溢价36美元/吨，较上周环比下降7美元/吨。

截至最新数据，沪铜前20名净持仓为净空-60699手，较上周增加6468手。

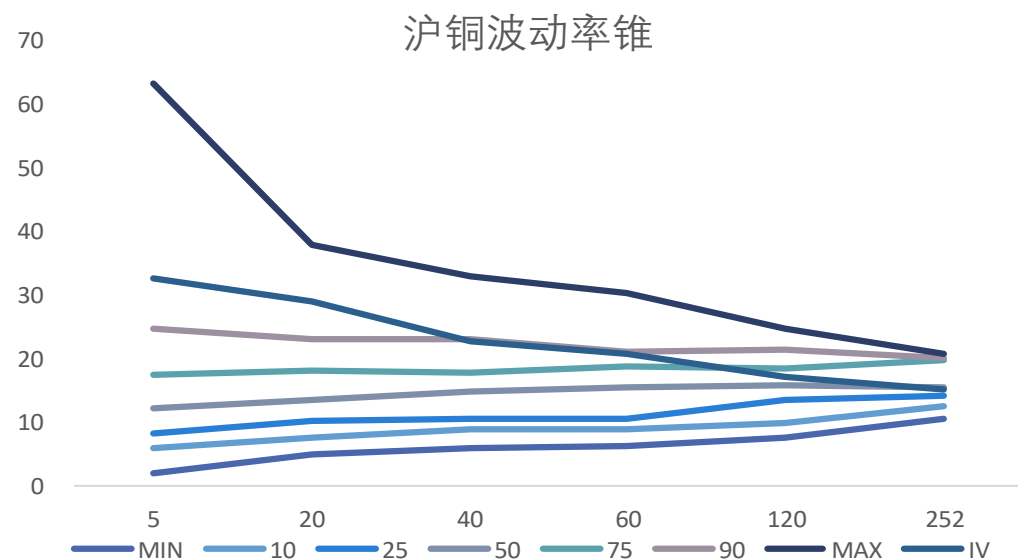
图6、前二十名持仓量



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



来源：wind 瑞达期货研究院

图8、沪铜期权持仓量沽购比



来源：wind 瑞达期货研究院

截止2026年1月16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分位以上。

截止本周获取数据，沪铜期权持仓量沽购比为**0.657**，环比上周**+0.0141**。

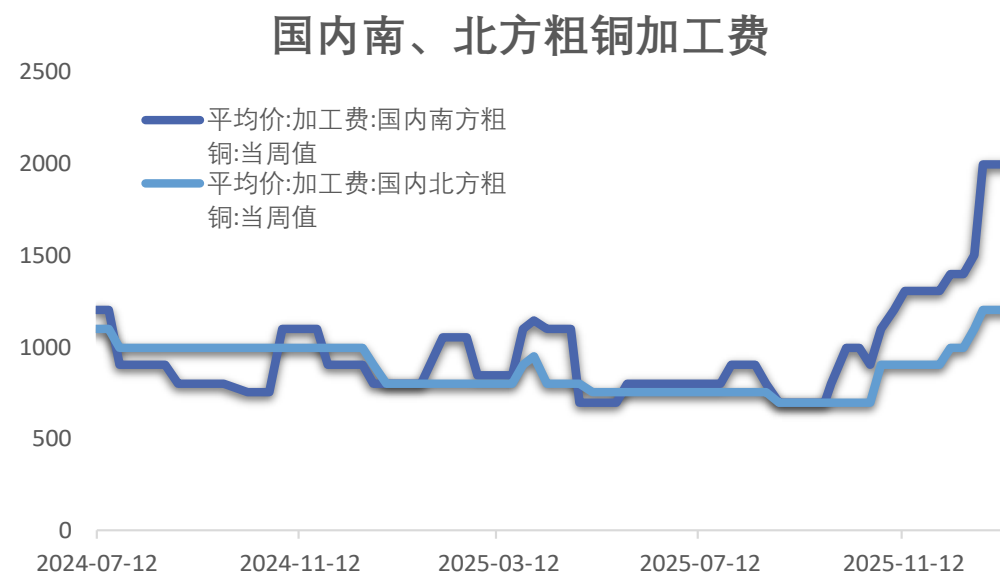
## 上游铜矿报价走高、粗铜加工费持平

图9、国内主矿区铜精矿报价



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、南、北粗铜加工费报价



来源: wind 瑞达期货研究院

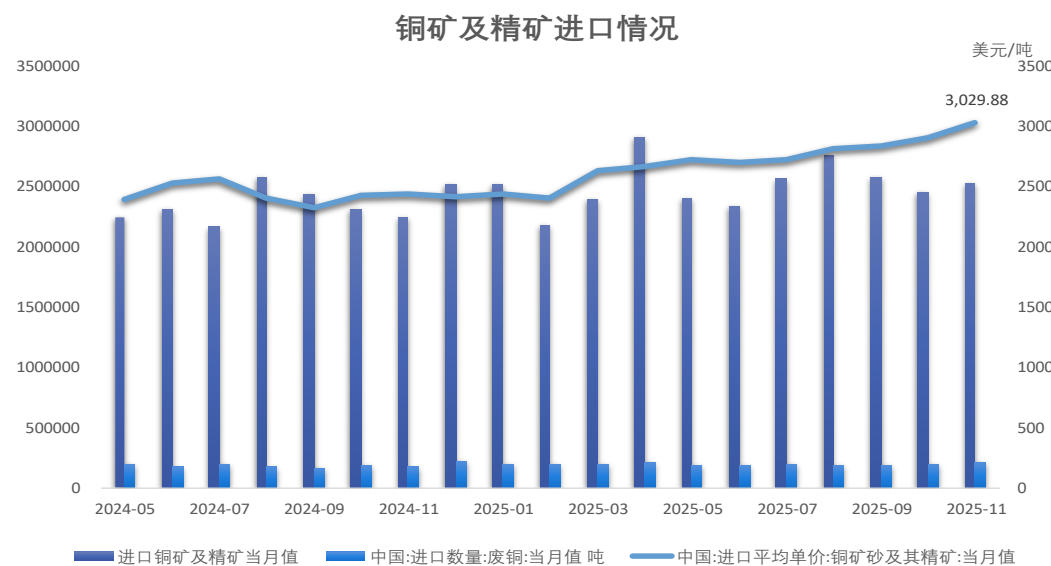
截至本周最新数据, 国内主要矿区(江西)铜精矿报价93140元/吨, 较上周环比增长2260元/吨。

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。



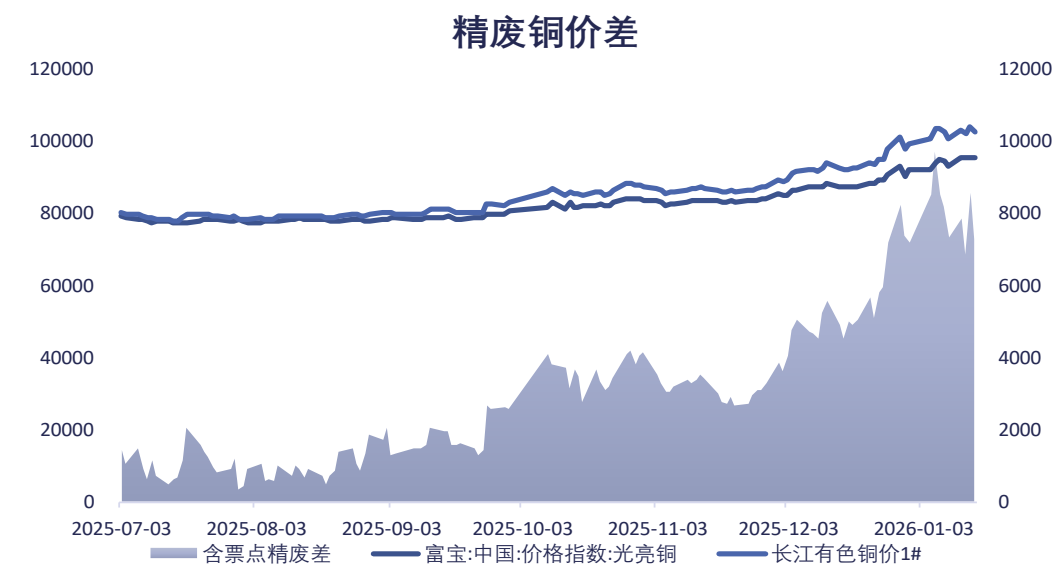
## 铜矿进口量环比增加，精废价差收敛

图11、铜矿进口情况



来源：wind 瑞达期货研究院

图12、精废价差



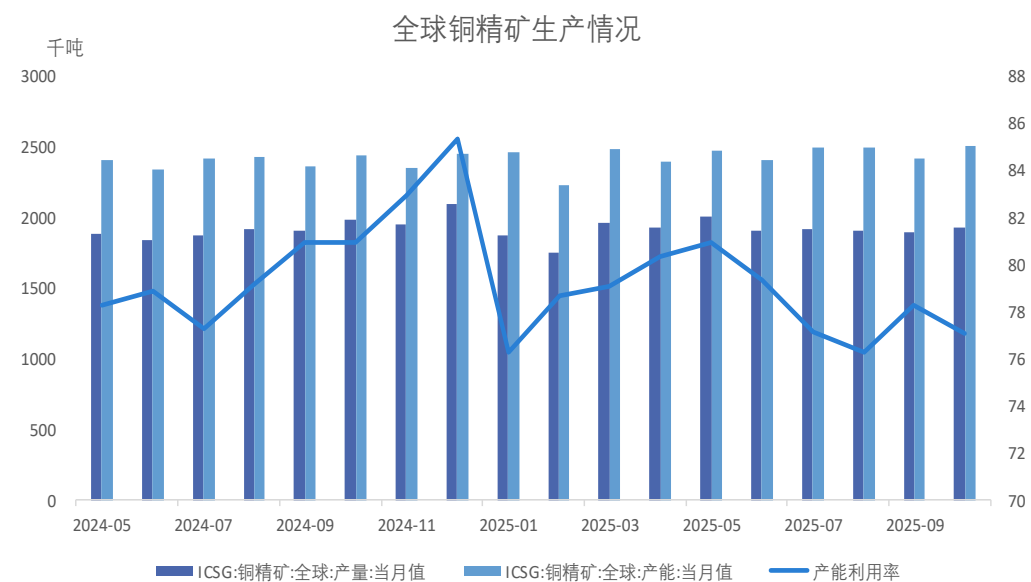
来源：wind 瑞达期货研究院

据海关总署统计，截至2025年11月，铜矿及精矿当月进口量为252.62万吨，较10月增加7.47万吨，增幅3.05%，同比增幅12.55%。

截至本周最新数据，精废铜价差（含税）为7268.6元/吨，较上周环比下降922.73元/吨。

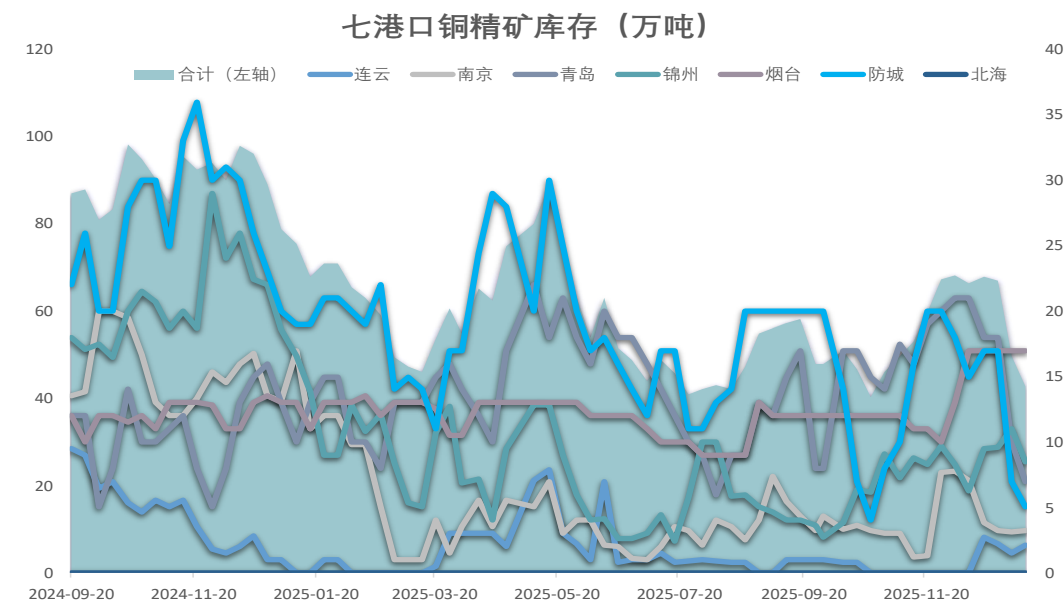
## 全球铜矿产量增加、港口库存减少

图13、全球铜精矿生产情况



来源: wind 瑞达期货研究院

图14、铜精矿港口库存



来源: ifind 瑞达期货研究院

据ICSG统计，截至2025年10月，铜矿精矿全球产量当月值为1938千吨，较9月增加37千吨，增幅1.95%。铜精矿全球产能利用率为77.1%，较9月减少1.2%。

截至最新数据，国内七港口铜精矿库存为42.8万吨，环比下降6.8万吨。

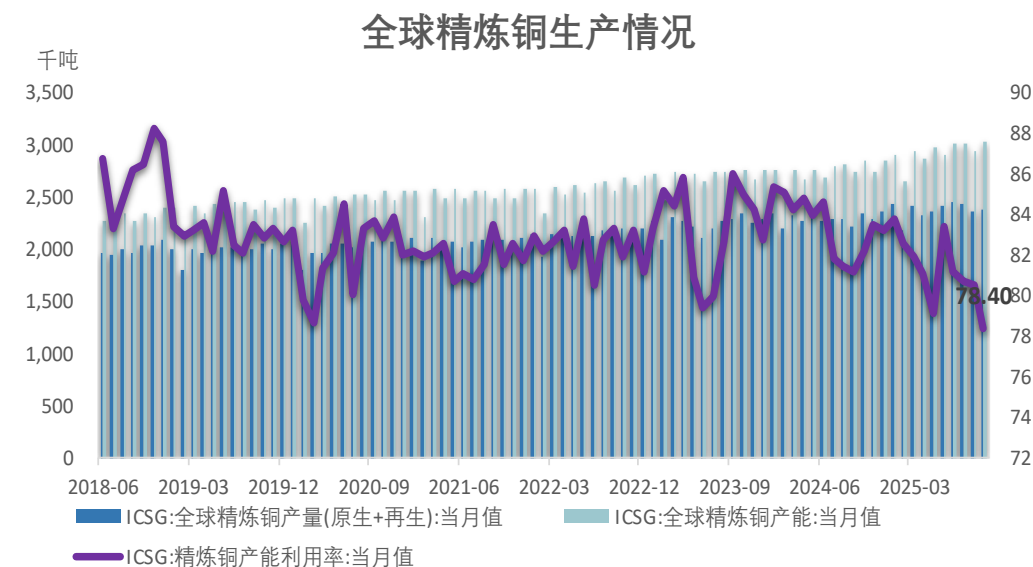
## 供应端-精炼铜国内产量回升，全球产量增加

图15、国内精铜生产情况



来源：wind 瑞达期货研究院

图16、国际精铜生产情况



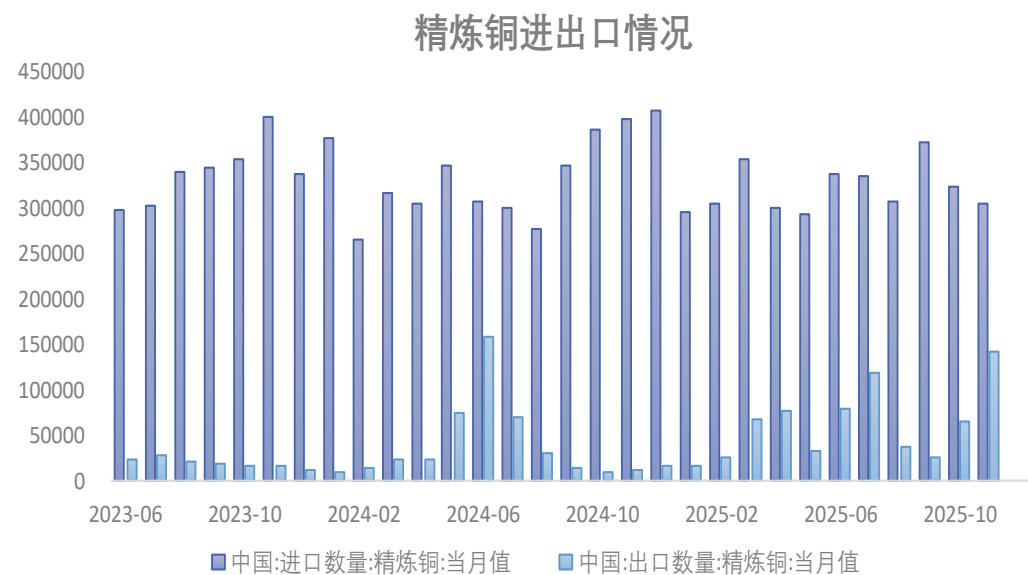
来源：wind 瑞达期货研究院

据国家统计局数据，截至2025年11月，精炼铜当月产量为123.6万吨，较10月增加3.2万吨，增幅2.66%，同比增幅9.09%。

据ICSG统计，截至2025年10月，全球精炼铜当月产量(原生+再生)为2386千吨，较9月增加21千吨，增幅0.89%。精炼铜产能利用率为78.4%，较9月减少2.1%。

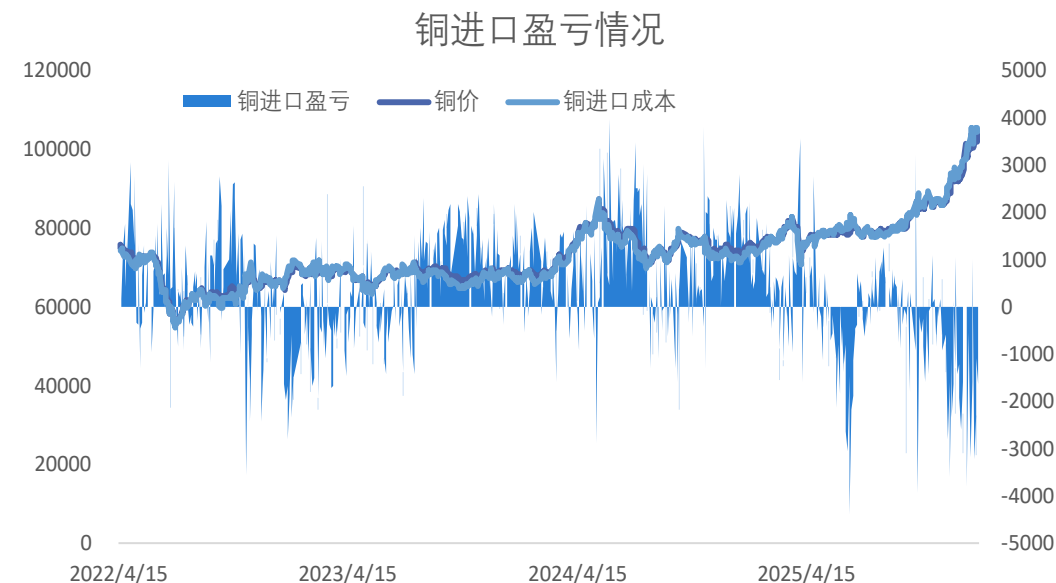
## 供应端-精炼铜进口减少

图17、铜材进出口情况



来源: wind 瑞达期货研究院

图18、精铜进口盈亏



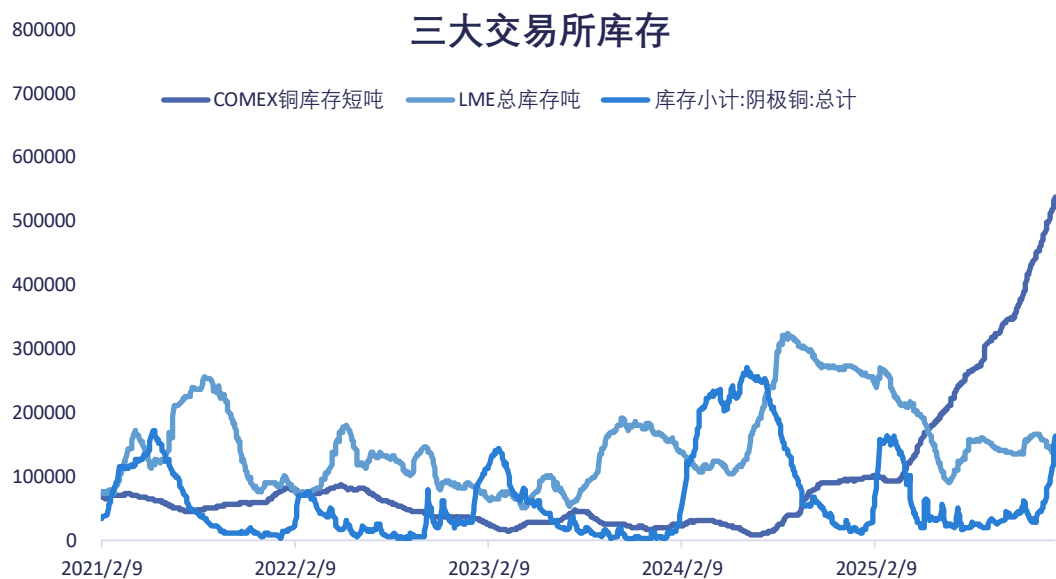
来源: wind 瑞达期货研究院

据海关总署统计，截至2025年11月，精炼铜当月进口量为304712.6吨，较10月减少18404.29吨，降幅5.7%，同比降幅23.47%。

截至本周最新数据，进口盈亏额为-1631.37元/吨，较上周环比增长1597.69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



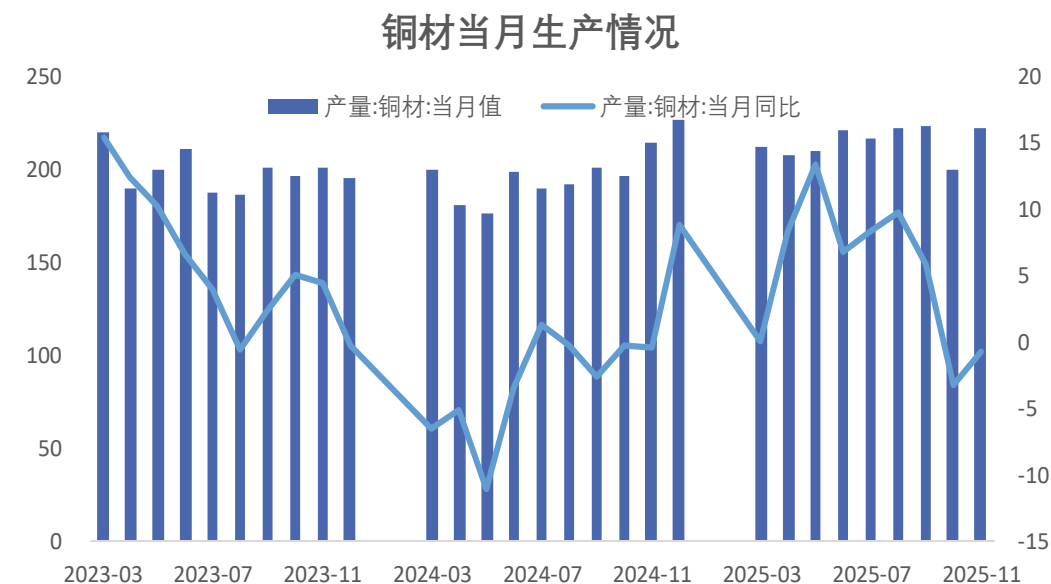
来源：ifind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据，LME总库存较上周环比增加2150吨，COMEX总库较上周环比增加20718吨，SHFE仓单较上周环比增加49201吨。

截至本周最新数据，社会库存总计32.75万吨，较上周环比增加1.99万吨。

## 需求端-铜材产量增加，进口减少

图21、铜材生产情况

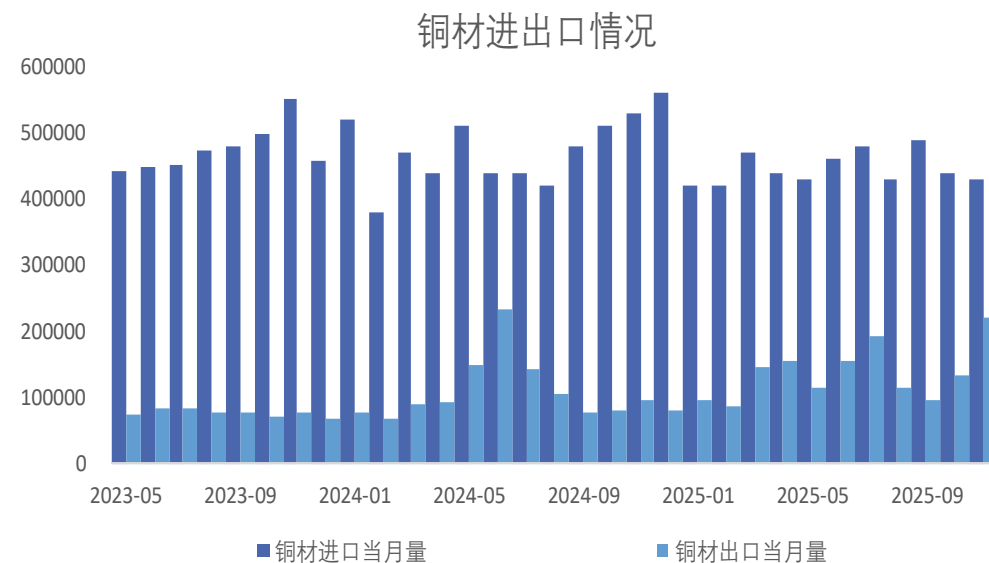


来源: wind 瑞达期货研究院

据国家统计局数据，截至2025年11月，铜材当月产量为222.6万吨，较10月增加22.2万吨，增幅11.08%。

据国家统计局数据，截至2025年11月，铜材当月进口量为430000吨，较10月减少10000吨，降幅2.27%，同比降幅18.87%。

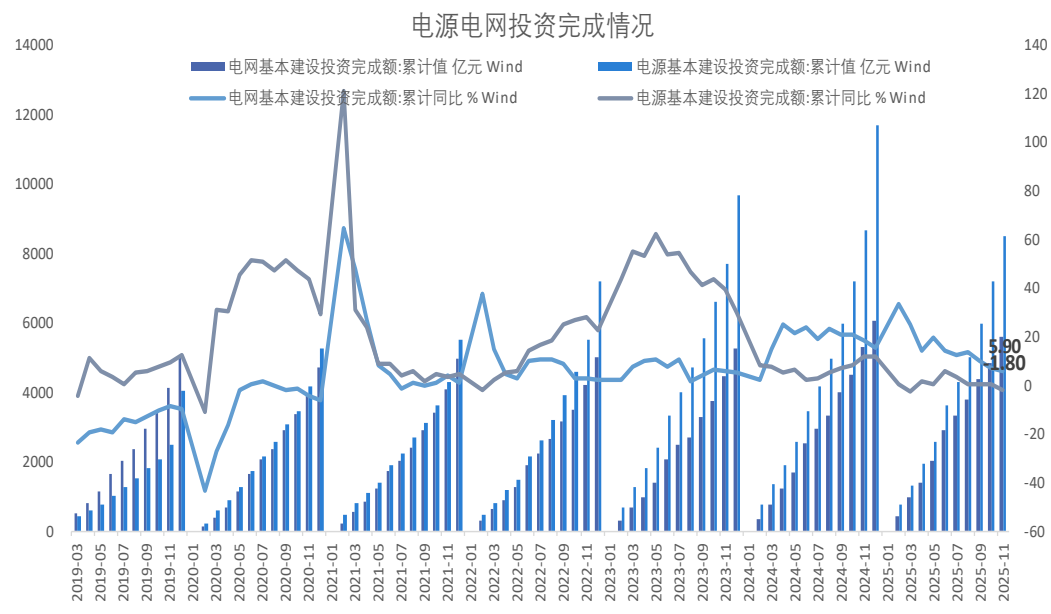
图22、铜材进出口



来源: wind 瑞达期货研究院

## 应用端-电力电网投资完成额同比上涨，主流家电产量回升

图23、电力电网投资完成情况

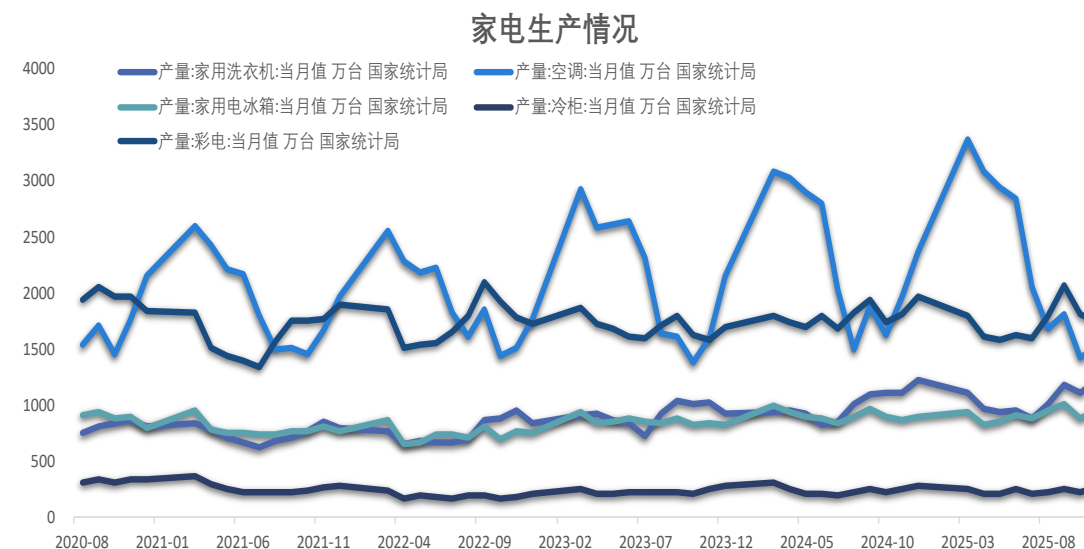


来源: wind 瑞达期货研究院

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11月，洗衣机、空调、电冰箱、冷柜、彩电当月生产值同比5.5%、-23.4%、5.6%、3.6%、-5%。

图24、家电生产情况



来源: wind 瑞达期货研究院

## 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



来源：wind 瑞达期货研究院

图26、集成电路生产情况



来源：wind 瑞达期货研究院

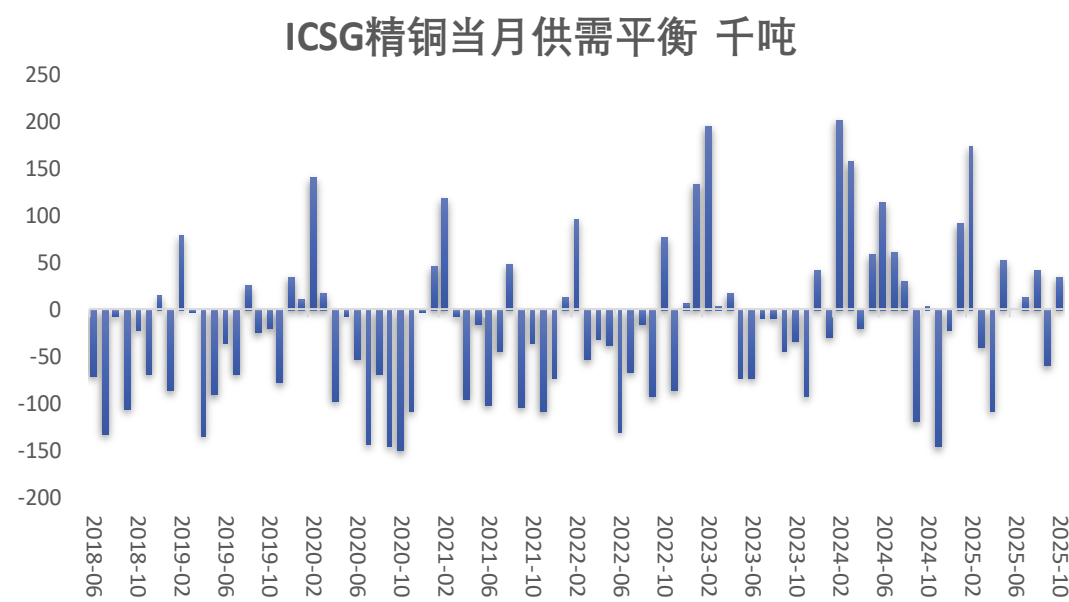
据国家统计局数据，截至2025年11月，房地产开发投资完成累计额为78590.9亿元，同比-15.9%，环比6.84%。

据国家统计局数据，截至2025年11月，集成电路累计产量为43184000万块，同比10.6%，环比11.7%。



## 全球供需情况-ICSG：精炼铜供给偏多

图27、ICSG精铜缺口

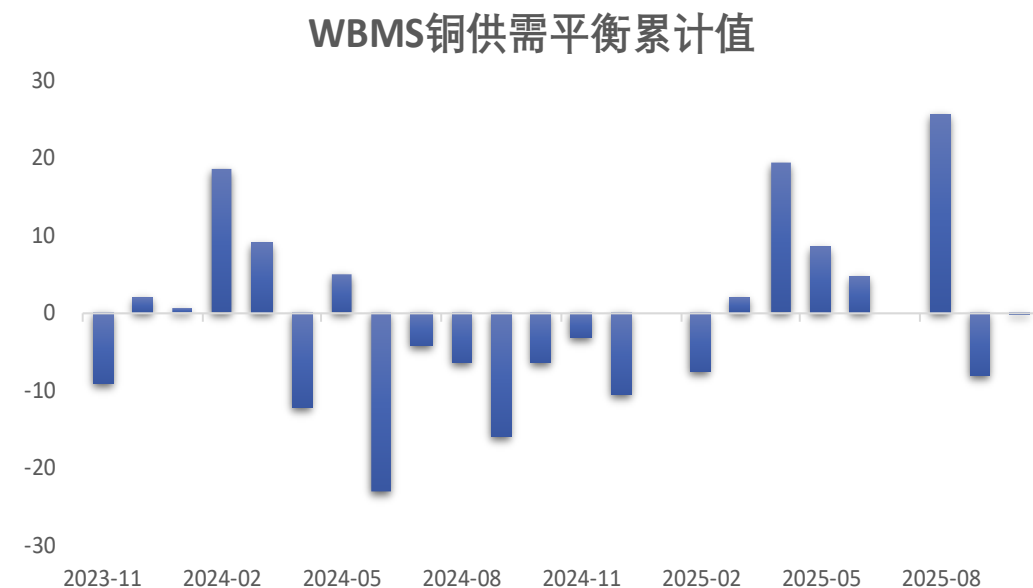


来源：wind 瑞达期货研究院

据ICSG统计，截至2025年 10月，全球供需平衡当月状态为供给偏多，当月值为35千吨。

据WBMS统计，截至2025年 10月，全球供需平衡累计值为-0.14万吨。

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。