

## 沪铜

### 消息面

本周沪铜主力合约本周呈现冲高回落震荡态势，周涨幅 3.23%，振幅 6.85%。截至 1 月 9 日收盘报 101410 元/吨，较上周增加 3170 元/吨；全周成交量维持高位（29.1 万-32.97 万手），持仓量较上周减少 19572 手至 18.87 万手。关键节点：1 月 6 日单日大涨 4.88%，创本周最高价 105490 元/吨，随后两个交易日回调，1 月 9 日最低触及 98770 元/吨。

驱动因素. 供应端：铜精矿供应偏紧：现货 TC 跌至 -44.98 美元/干吨，CSPT 长单 Benchmark 定格 0 美元/吨，智利 Mantoverde 铜矿罢工持续扰动供给；国内七港口铜精矿库存环比下降 1 万吨，仅 67 万吨。精炼铜供给小幅增长：12 月国内电解铜产量同比升 7.54%，2026 年 1 月冶炼厂排产预计延续小幅增长，副产品价格支撑企业生产积极性。需求端：整体需求偏弱：高铜价叠加消费淡季，下游采购谨慎，现货市场维持贴水格局（均价贴水 65 元/吨），社会库存累积至 27.38 万吨。但 AI 算力、科技产业及铜箔终端需求表现较强。宏观面：美联储降息预期强烈，理事米兰预计 2026 年降息 150 个基点，美元宽松环境利好铜价；美国 12 月 ISM 制造业指数连续 10 个月低于 50，进一步强化宽松预期。国内经济景气回升，2025 年 12 月三大 PMI 指数均进入扩张区间，政策发力利多铜价。（数据来源：文华综合）

### 免责声明

本报告分析师在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给国新国证期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归国新国证期货有限责任公司所有。未获得国新国证期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

国新国证期货有限责任公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。