



国信期货 | 研究所
GUOSEN FUTURES

地缘冲突与库存“黑洞”共振

铜上涨逻辑依然坚固

——国信期货有色（铜）周报

2026年1月9日

目 录

CONTENTS

- ① 行情回顾
- ② 基本面分析
- ③ 后市展望

Part1

第一部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.
行情回顾

盘面行情回顾：铜价周内再度刷新历史新高点

1月5日-1月9日，沪铜冲高回落，收于101410元/吨，较12月31日上涨3.23%。LME铜震荡偏强，截至1月9日下午收盘，报12873美元/吨。

沪铜主力合约日K线图



LME铜日K线图



数据来源：博易云、国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

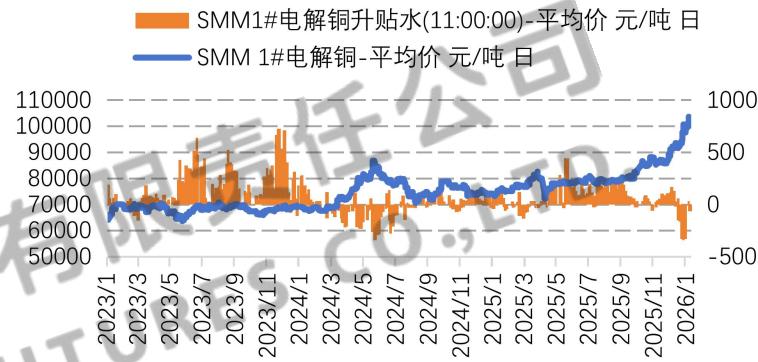
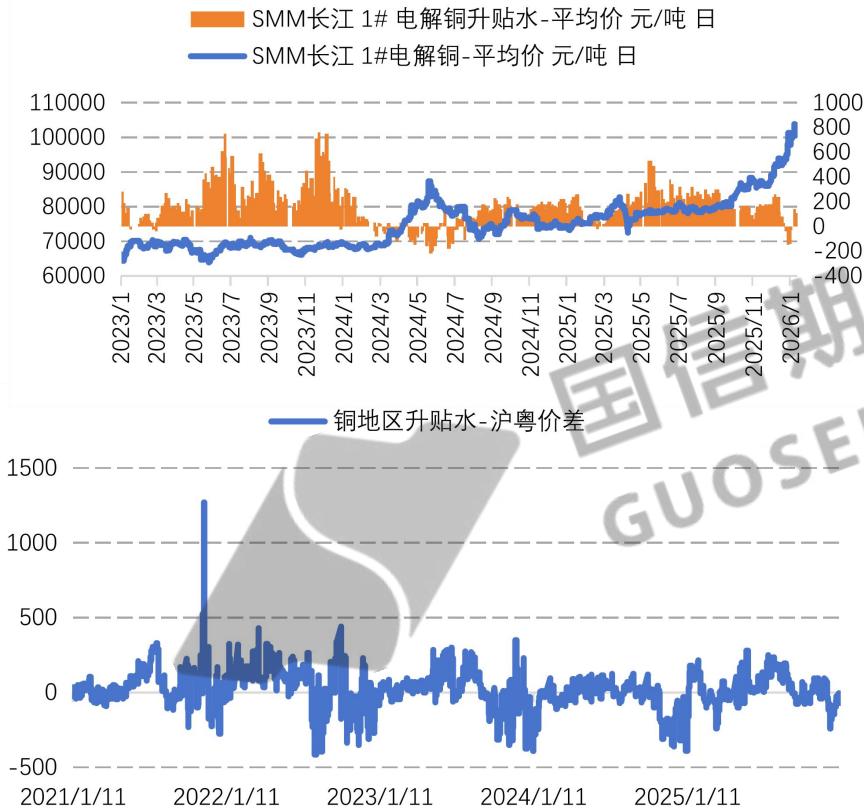
Part2

第二部分

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

基本面分析

现货市场



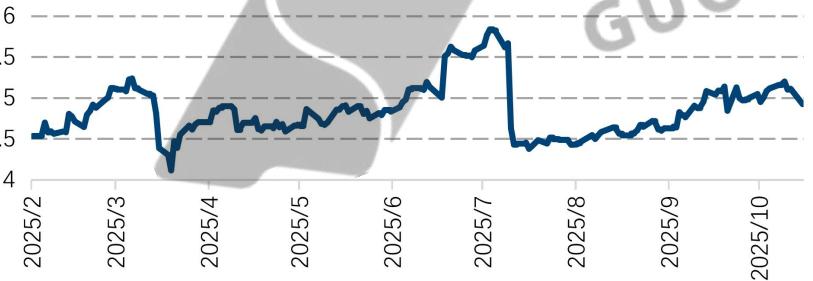
数据来源：SMM、国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

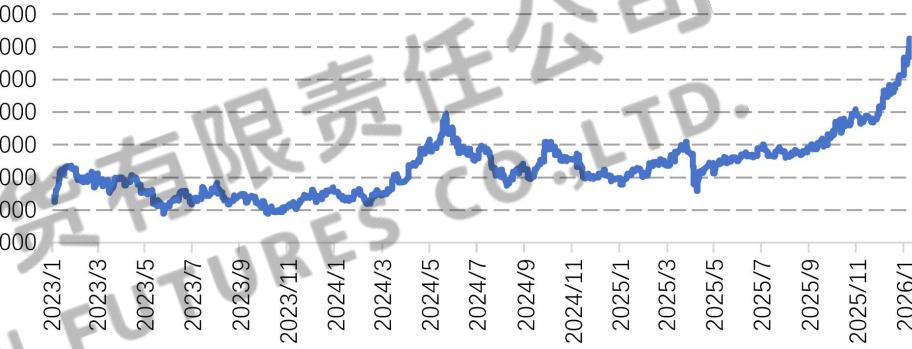
铜: 主力合约: 收盘价 (元/吨)



COMEX_铜: 主力合约: 收盘价 (美元/磅)



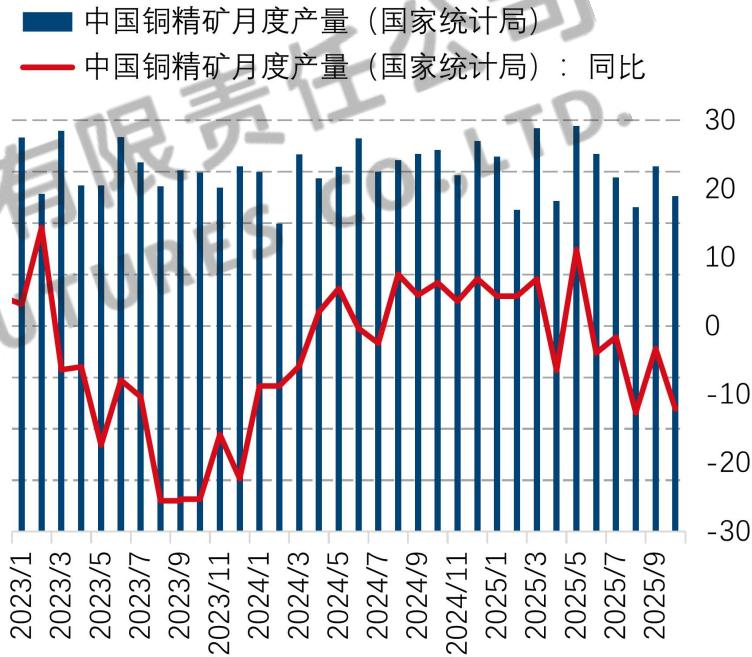
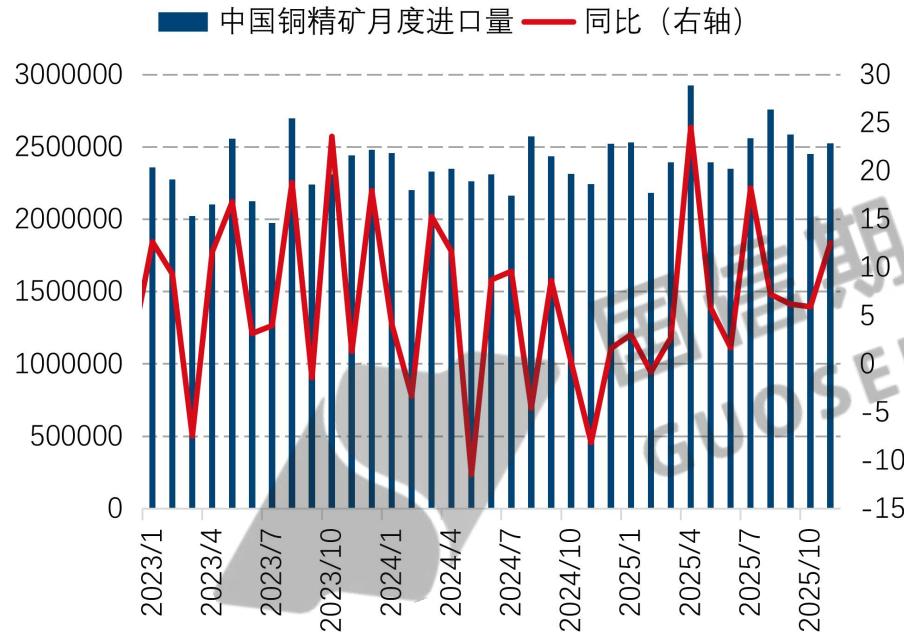
LME 电子盘: 铜: 收盘价 (美元/吨)



数据来源: SMM、国信期货

免责声明: 本报告以投资者教育为目的, 不构成任何投资建议。

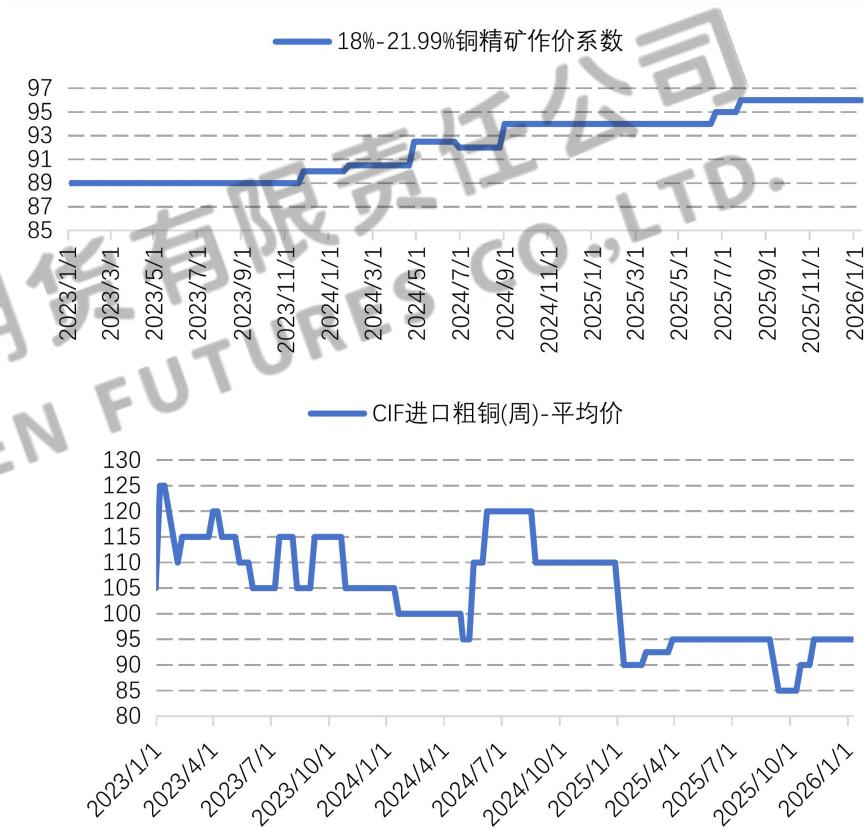
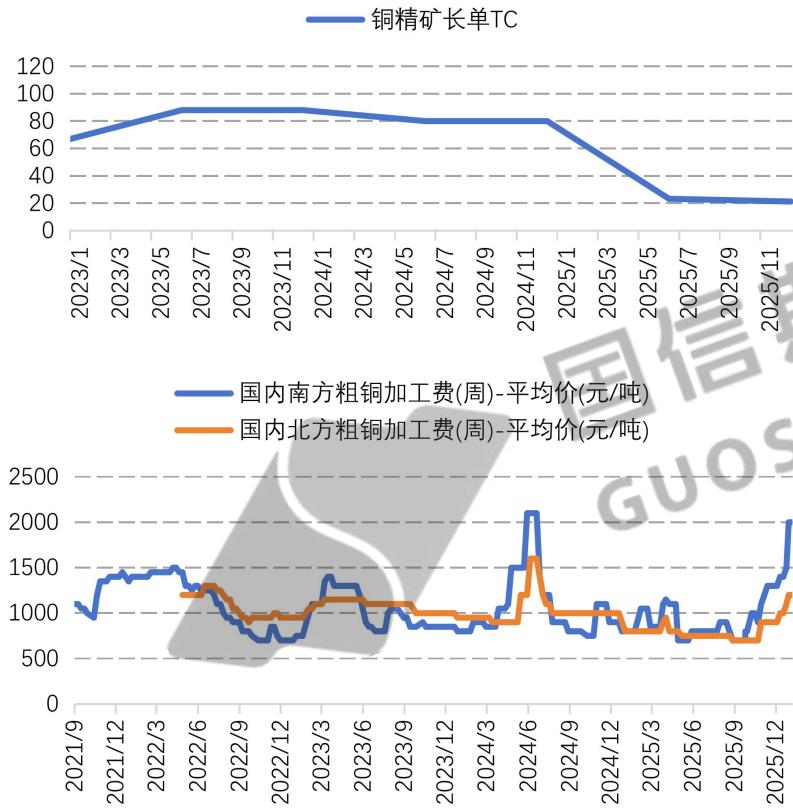
铜精矿供应



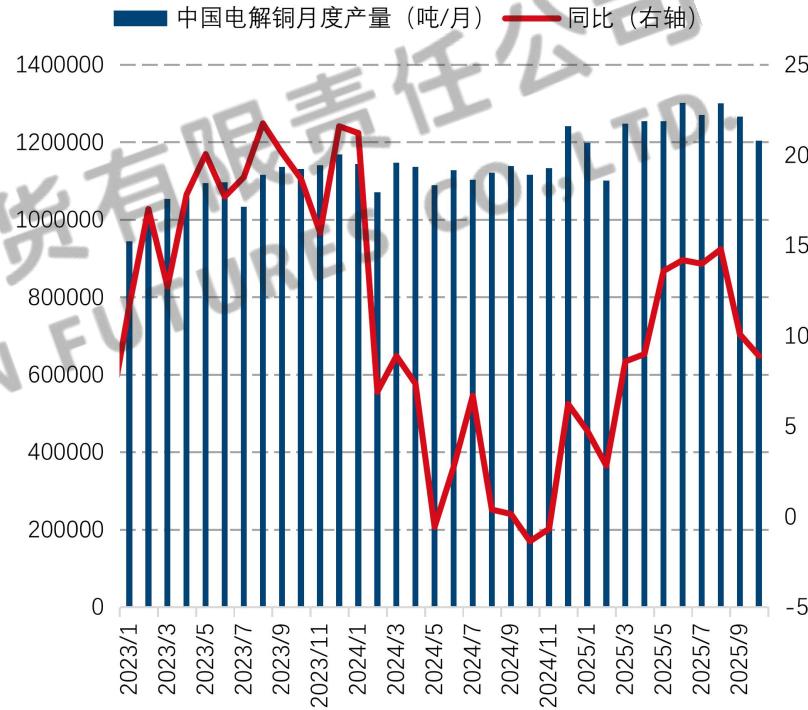
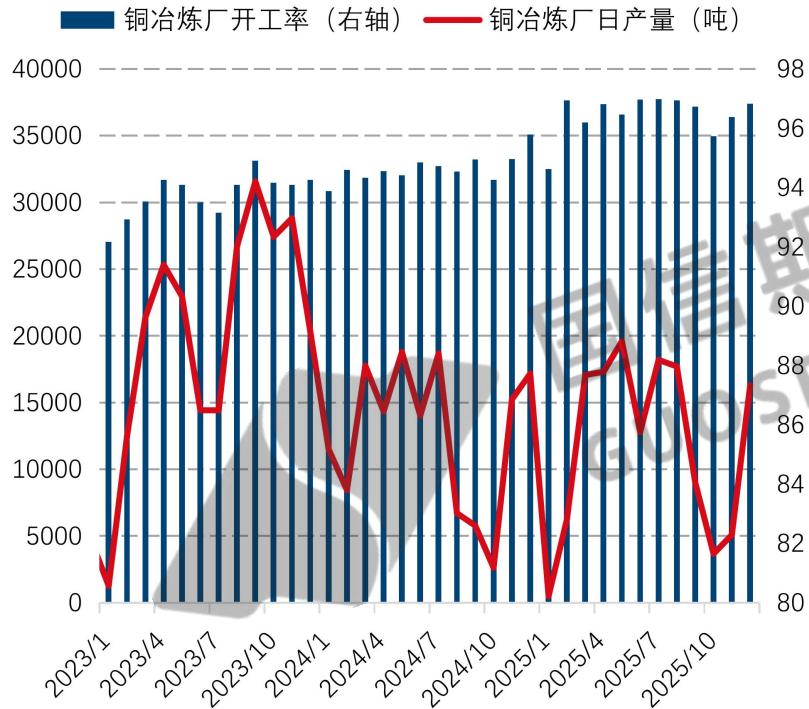
数据来源：SMM、国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

铜精矿及粗铜加工费



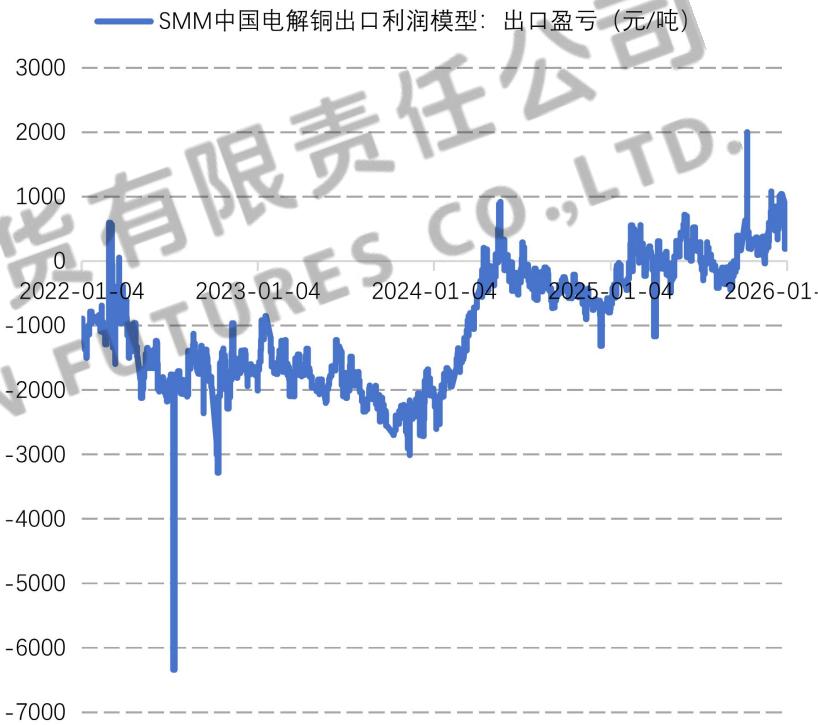
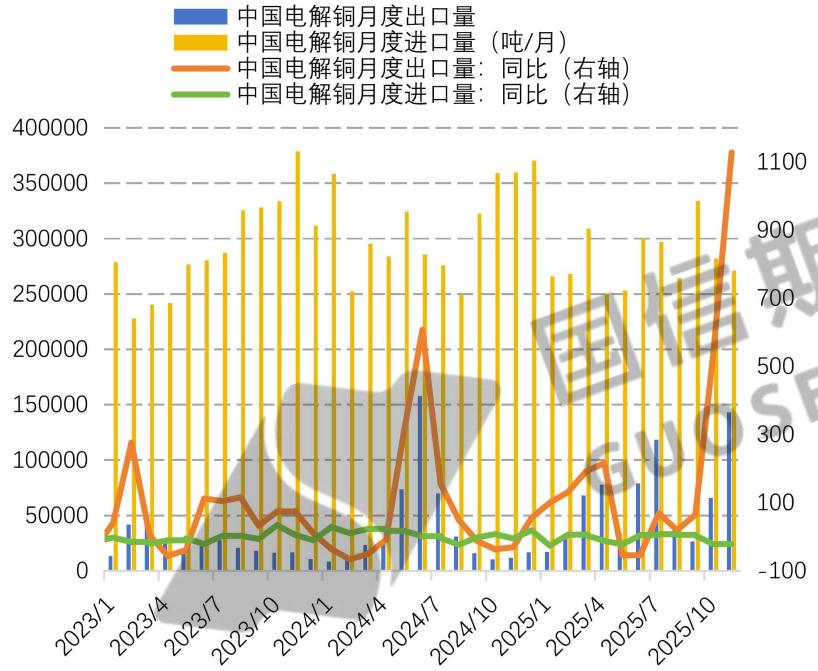
电解铜供应



数据来源：SMM、国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

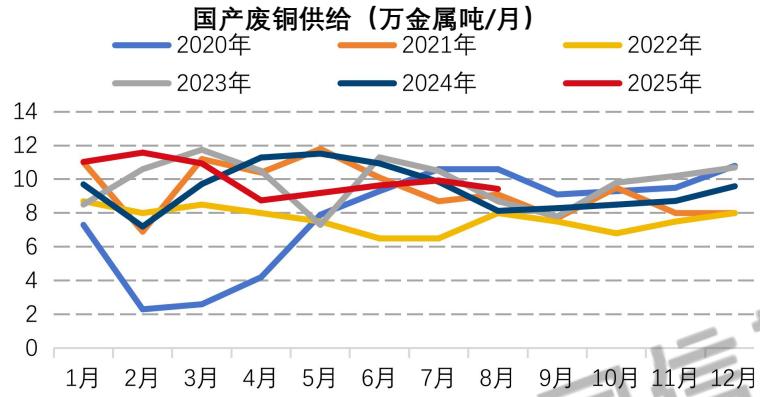
电解铜进出口



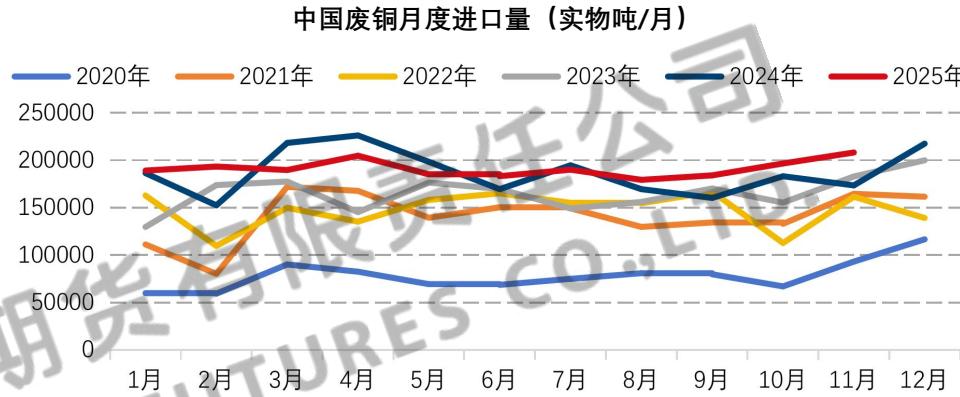
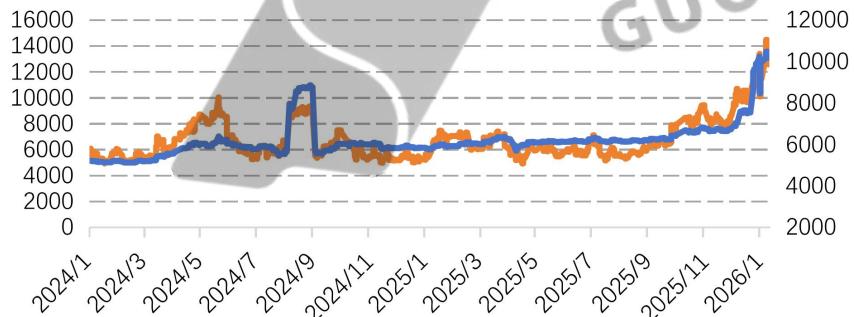
数据来源：SMM、国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

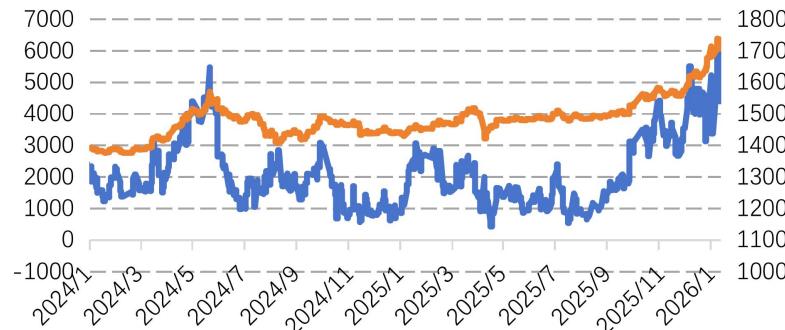
废铜



精废价差:目前价差 (电解铜含税均价-1#光亮铜不含税均价)
精废价差:合理价差 (电解铜含税均价-1#光亮铜不含税均价)



精废价差:目前价差 (电解铜含税均价-1#光亮铜含税均价)
精废价差:合理价差 (电解铜含税均价-1#光亮铜含税均价)

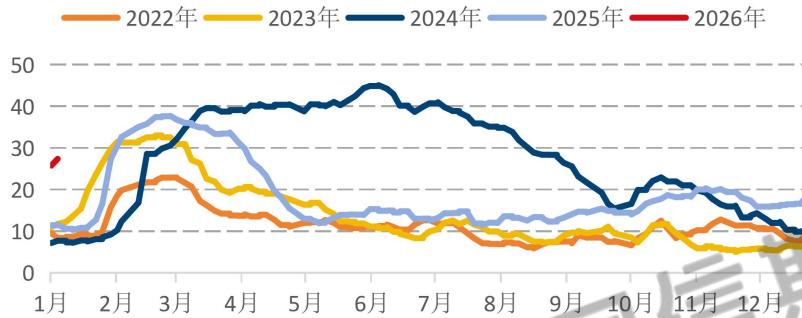


数据来源: SMM、国信期货

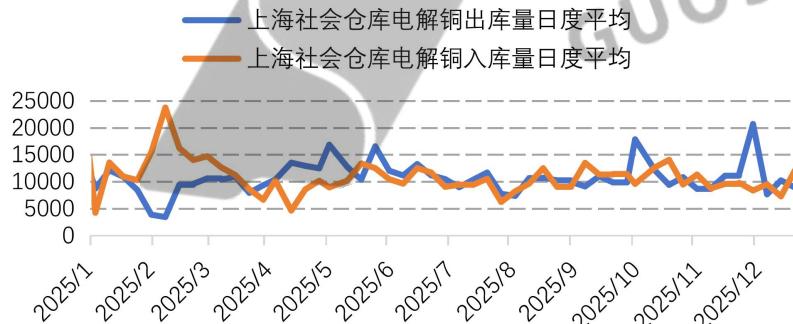
免责声明: 本报告以投资者教育为目的, 不构成任何投资建议。

电解铜库存

电解铜社会库存总数（万吨/周）

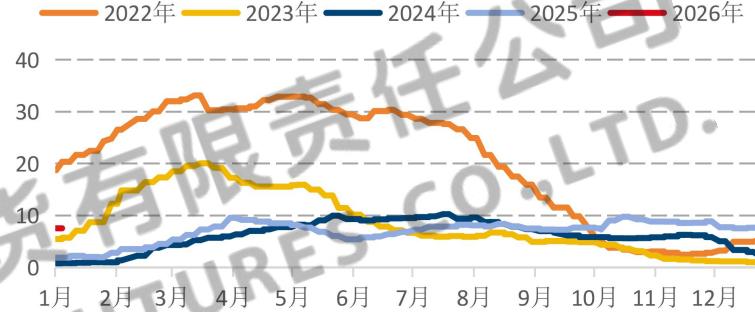


上海社会仓库电解铜出库、入库量日度平均（吨/周）

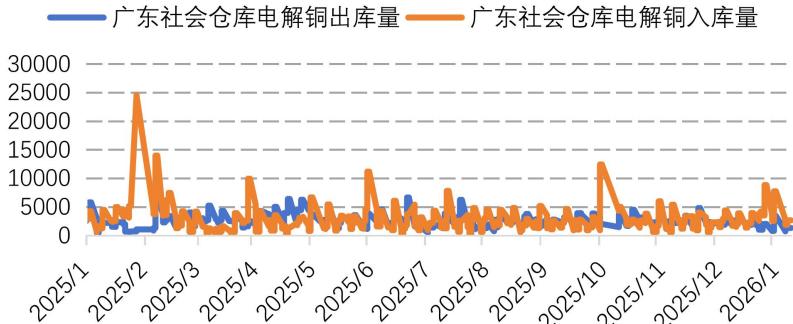


数据来源：SMM、国信期货

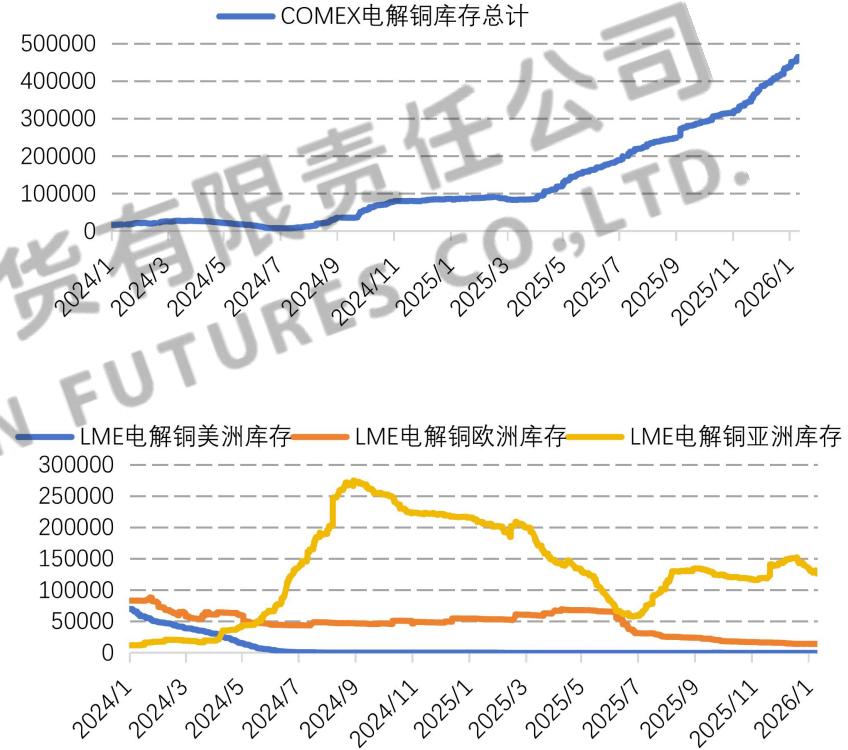
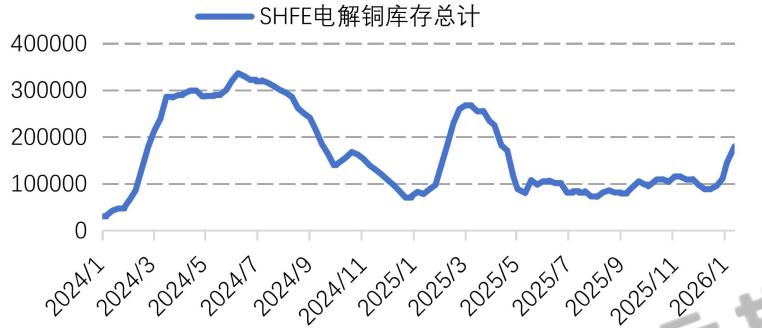
保税区电解铜库存（万吨/周）



广东社会仓库电解铜出库、入库量（吨/日）



交易所电解铜库存

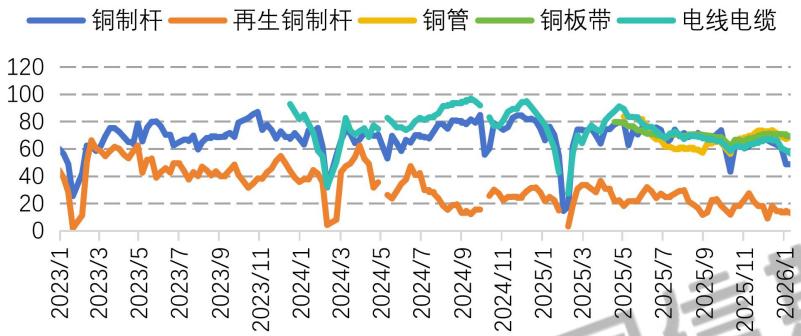


数据来源: SMM、国信期货

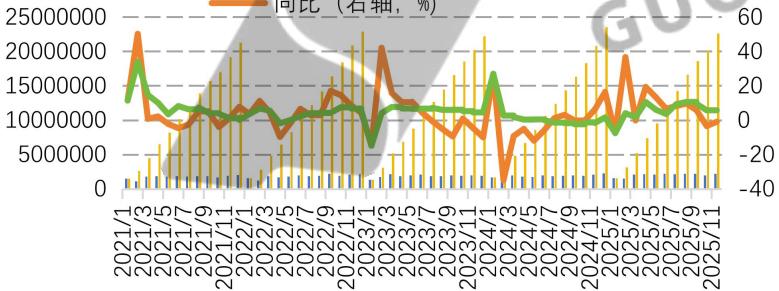
免责声明: 本报告以投资者教育为目的, 不构成任何投资建议。

铜材供应

各类铜材周度开工率 (%)



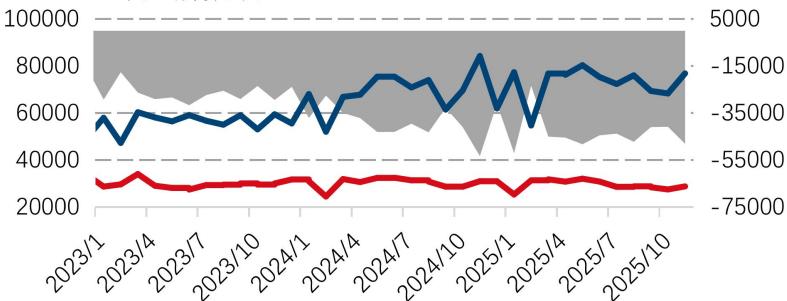
中国铜材产量 (吨/月)
中国铜材累计产量 (吨/月)
同比 (右轴, %)



各类铜材月度产量 (万吨/月)



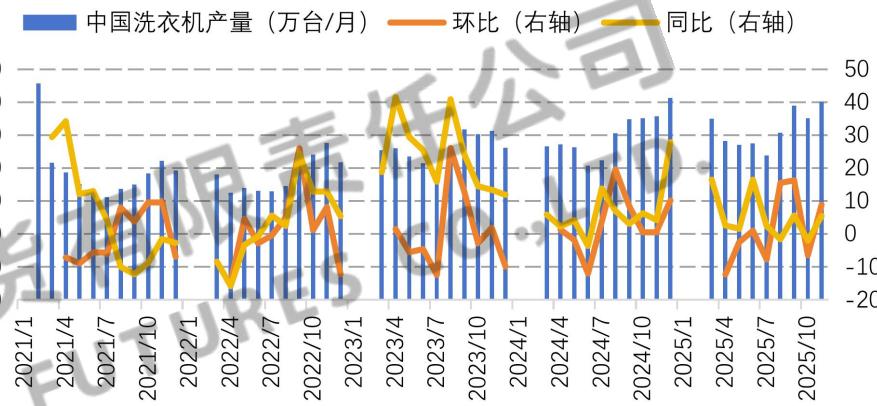
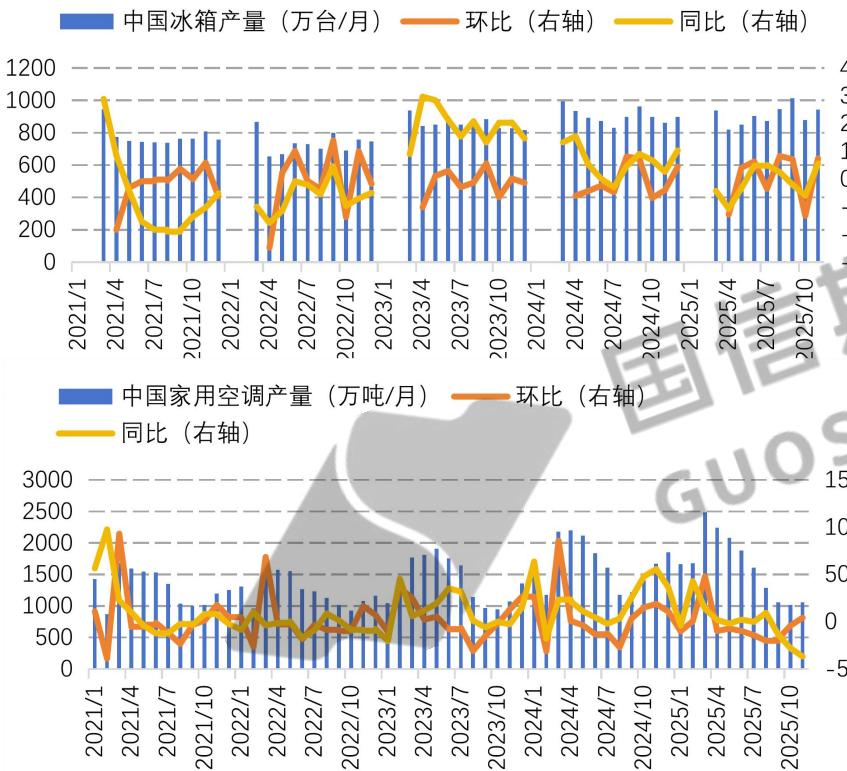
净进口 (右轴, 吨/月)
中国铜材月度进口量
中国铜材月度出口量



数据来源：SMM、国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

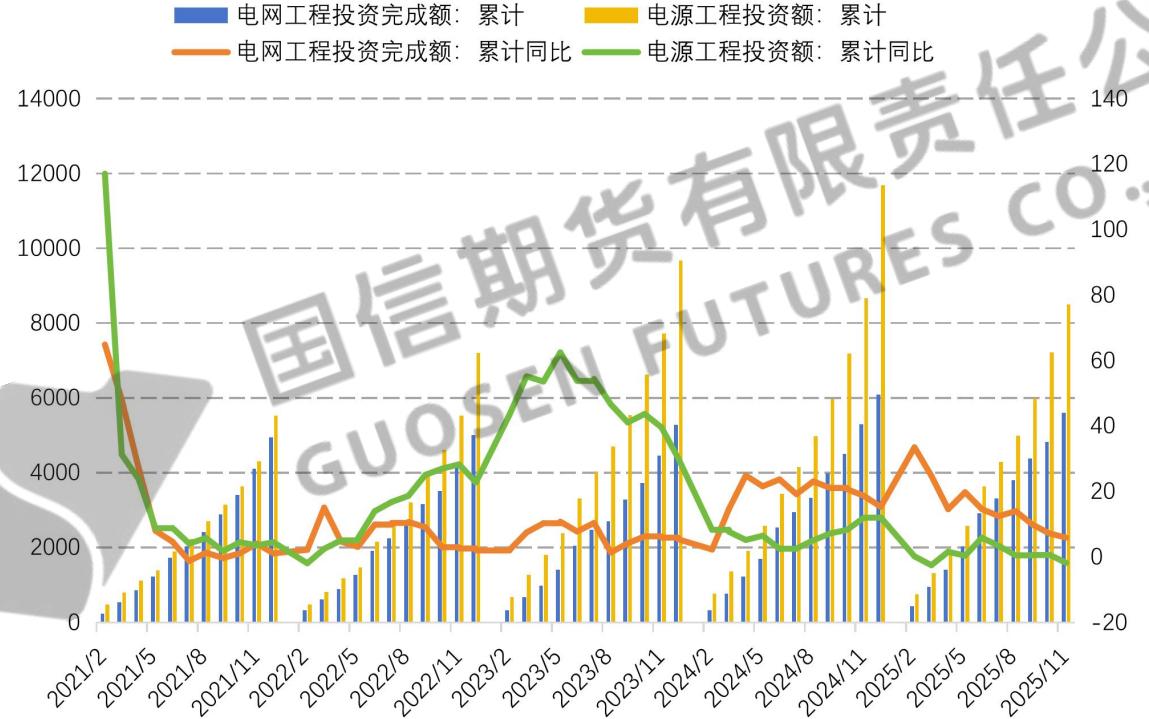
家电



数据来源：SMM、国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

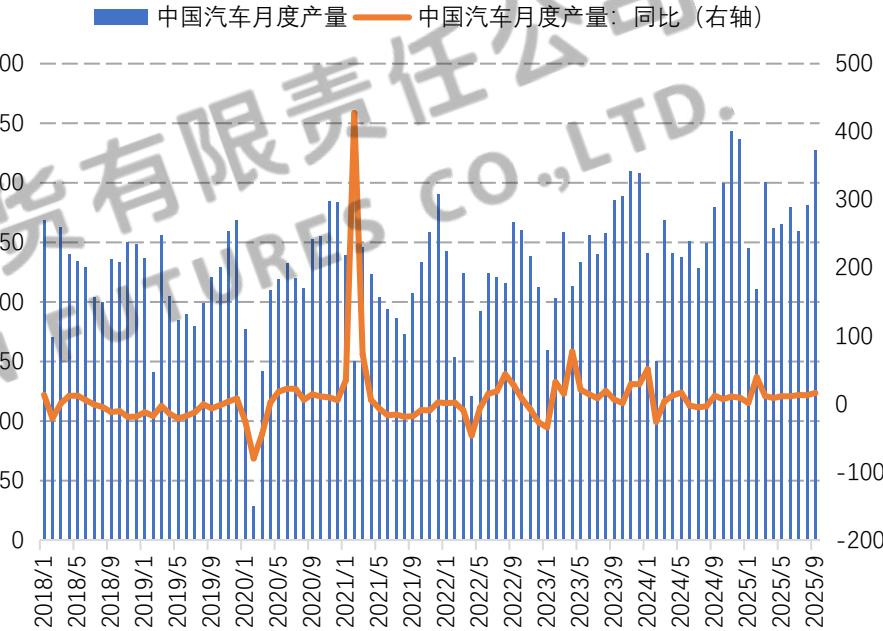
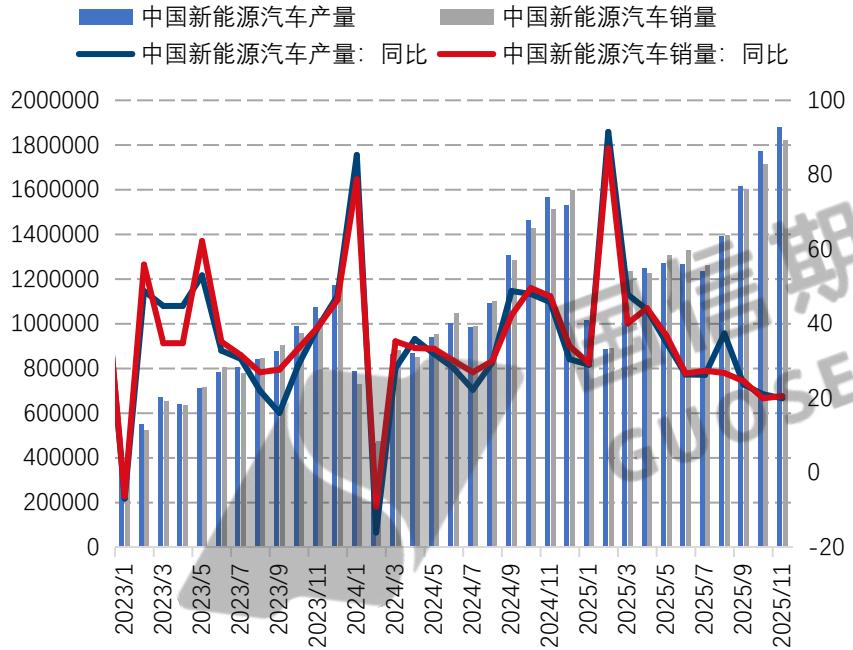
电网投资



数据来源: SMM、国信期货

免责声明: 本报告以投资者教育为目的, 不构成任何投资建议。

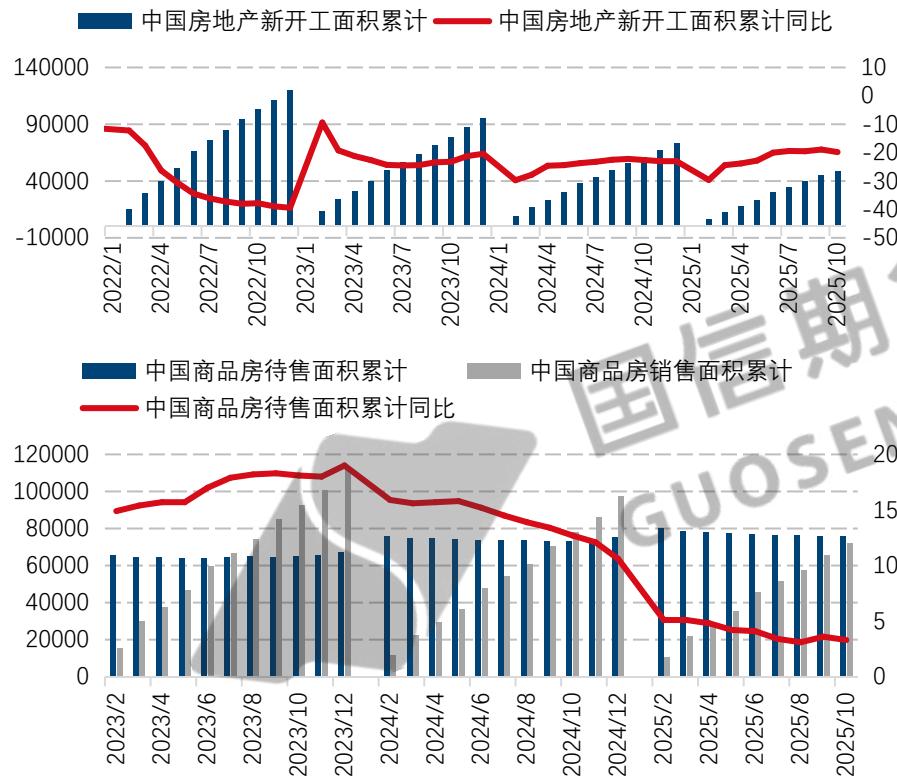
汽车市场



数据来源：SMM 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

房地产缓慢复苏中



数据来源：WIND 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

Part3

第三部分

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

后市展望

铜周期期现市场分析 20260109

重要消息	据当地媒体《La Tercera》周一报道，智利国家铜业公司（Codelco）2025年的铜产量为133.2万吨，仅比2024年的132.8万吨增加4,000吨。铜有色近日发布一则公告，其控股子公司中铁建铜冠投资的米拉多铜矿二期工程因厄瓜多尔政治局势波动导致《采矿合同》签订延迟，正式投产时间变得不确定。这个原本计划在今年初投产的重大项目，突然被按下了暂停键。Capstone Copper位于智利北部的Mantoverde矿场工人罢工将继续进行，此前公司与工会之间的谈判失败。工会周三在一份声明中表示，预计罢工将旷日持久，并且该矿场已几乎完全停工。声明补充称，选矿厂目前仅以30%的产能运行，依靠库存原料维持，这些库存将在数日内耗尽。
现货市场总结	据SMM数据，截至1月9日，长江有色市场1#电解铜平均价为100700元/吨，较12月31日上涨1260元/吨，截至1月9日，沪粤价差为-55元/吨。
供给端	12月SMM中国电解铜产量环比增加7.5万吨，升幅为6.8%，同比上升7.54%。2025年1-12月累计产量同比增加137.20万吨，增幅为11.38%。12月电解铜行业的样本开工率为87.34%，环比上升5.05个百分点，用铜精矿冶炼厂的开工率为91.1%环比上升4.9个百分点；不用铜精矿（废铜或阳极板）冶炼厂的开工率为69.1%环比上升5.9个百分点。预计1月国内电解铜产量环比下降1.45万吨降幅为1.23%，同比增加15.63万吨升幅为14.78%。
需求端	据SMM数据，截至1月8日，电解铜制杆开工率为47.82%，较上一周下降近1%，再生铜杆开工率为12.99%，较上一周下降近2%。
库存	据SMM数据，截至1月8日，中国电解铜社会库存为27.38万吨，较12月31日增加3.5万吨，周内出现累库。截至2025年1月9日，上海期货交易所电解铜仓单库存为111216吨，较上一周增加29441吨。12月31日-1月8日，LME铜库存减少4250吨至141075吨，COMEX电解铜库存增加15328吨至467161吨。
期现市场后期走势分析	展望后市，市场在消化了地缘争端带来的利多情绪后，短期内资金获利了结给铜价带来回调压力，但从当下复杂的宏观环境来看，驱动铜价格上涨的利多逻辑未发生根本改变，中长期而言，铜的战略价值仍将放大其金融属性及风险溢价。美国与委内瑞拉冲突升级，至今仍未出现缓和迹象，该事件影响下，拥有着铜、锂、白银等丰富矿产资源的南美地区，其政局及原料供应的稳定性正成为市场多头的潜在诱发因素。此外，全球范围内的地缘争端也仍蠢蠢欲动。在此背景下，高度依赖全球贸易，且具备战备资源属性的有色金属板块，将持续成为多头资金青睐的标的。另外，铜价上涨至高位后，下游现货采购受到明显抑制，成交冷清，库存维持增加。但同时，铜矿供应干扰不断，资源供应偏紧，以及全球可交割资源分布极度不平衡等因素所构成的上涨逻辑仍将驱动铜价偏强运行。整体而言，铜价短期回调深度或有限，中长期仍呈现偏强走势，建议投资者控制好仓位，回踩十万附近支撑具备增配配置价值。



感谢观赏

国信期货交易咨询业务资格： 证监许可【2012】116号

分析师：张嘉艺

从业资格号：F03109217

投资咨询号：Z0021571

电话：021-55007766-6619

邮箱：15691@guosen. com. cn

国信期货交易咨询业务资格： 证监许可【2012】116号

分析师：顾冯达

从业资格号：F0262502

投资咨询号：Z0002252

电话：021-55007766-305184

邮箱：15068@guosen. com. cn

重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据的客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。