



国信期货 | 研究所
GUOSEN FUTURES

上涨逻辑未被打破 谨慎看待铜价回调空间

——国信期货有色（铜）周报

2026年1月16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：铜价震荡偏弱

1月12日-1月16日，沪铜震荡偏弱，收于100770元/吨，较1月9日下跌0.63%。LME铜震荡偏弱，截至1月16日下午收盘，报12848.5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。

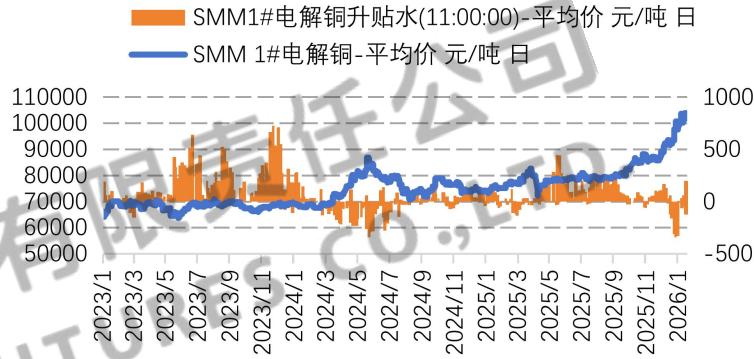
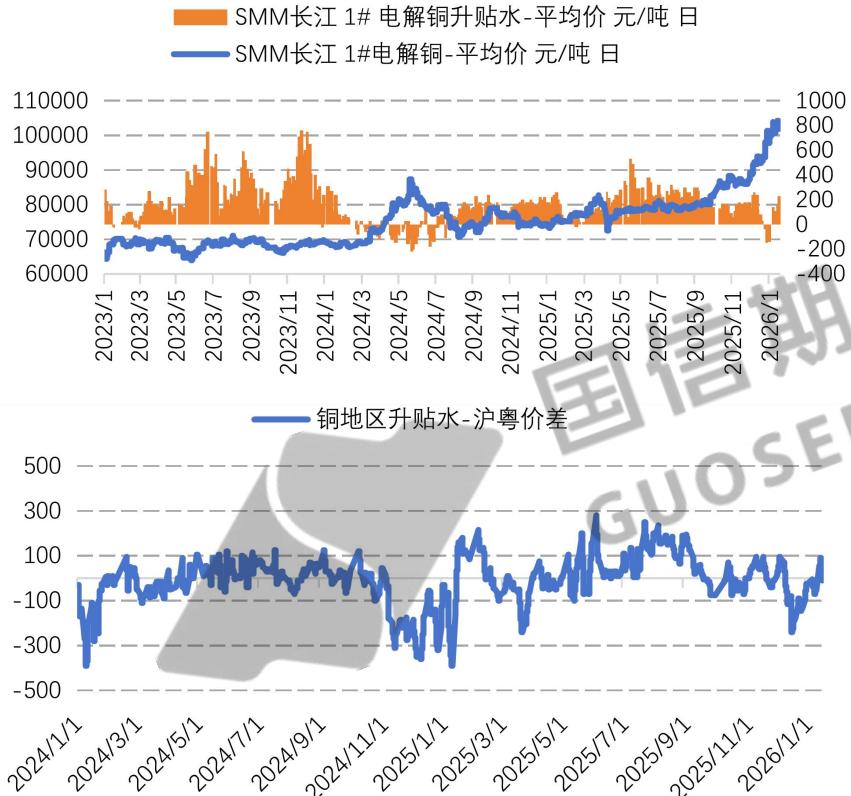
Part2

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



- 周内，电解铜现货价格震荡下跌，现货升水收窄。

数据来源：SMM、国信期货

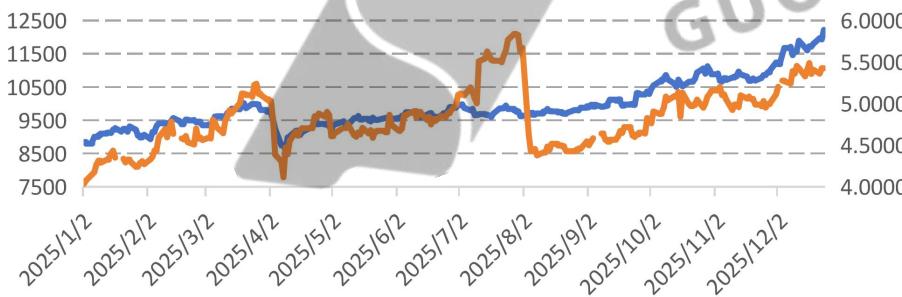
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

期货市场

铜:主力合约:收盘价 (元/吨)



LME 电子盘:铜:收盘价(15:00) 美元/吨 日
COMEX_铜:主力合约: 收盘价 美元/磅 日



LME 电子盘:铜:收盘价 (美元/吨)



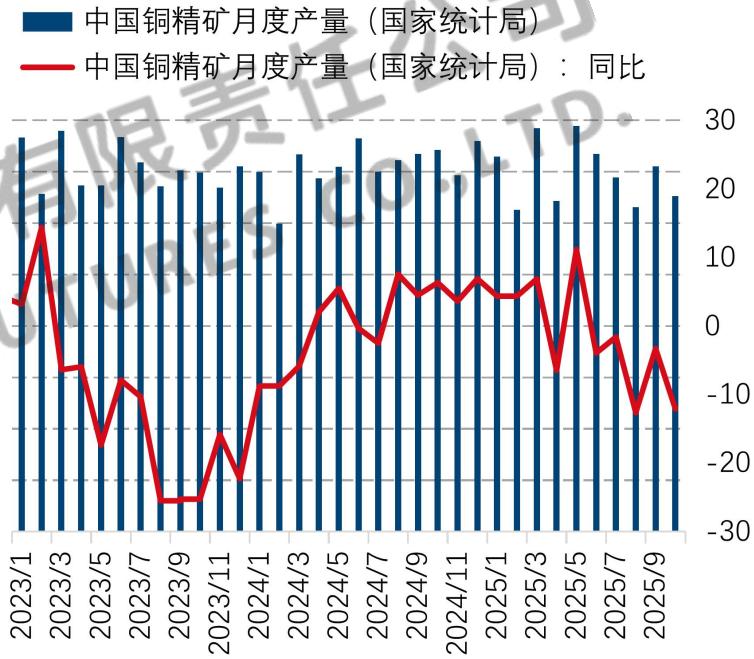
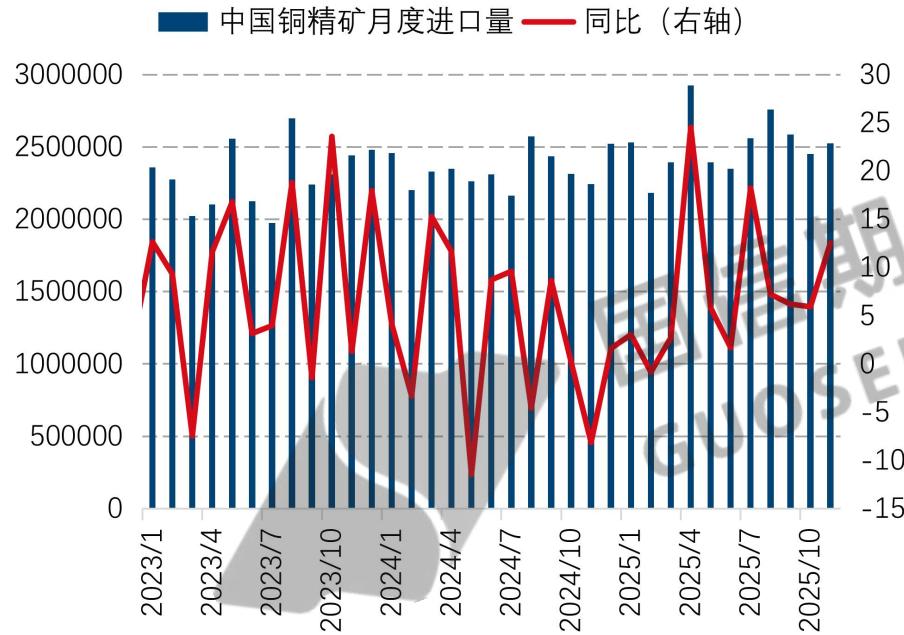
comex-lme铜价差 (美元/吨)
2024年 2025年 2026年



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。

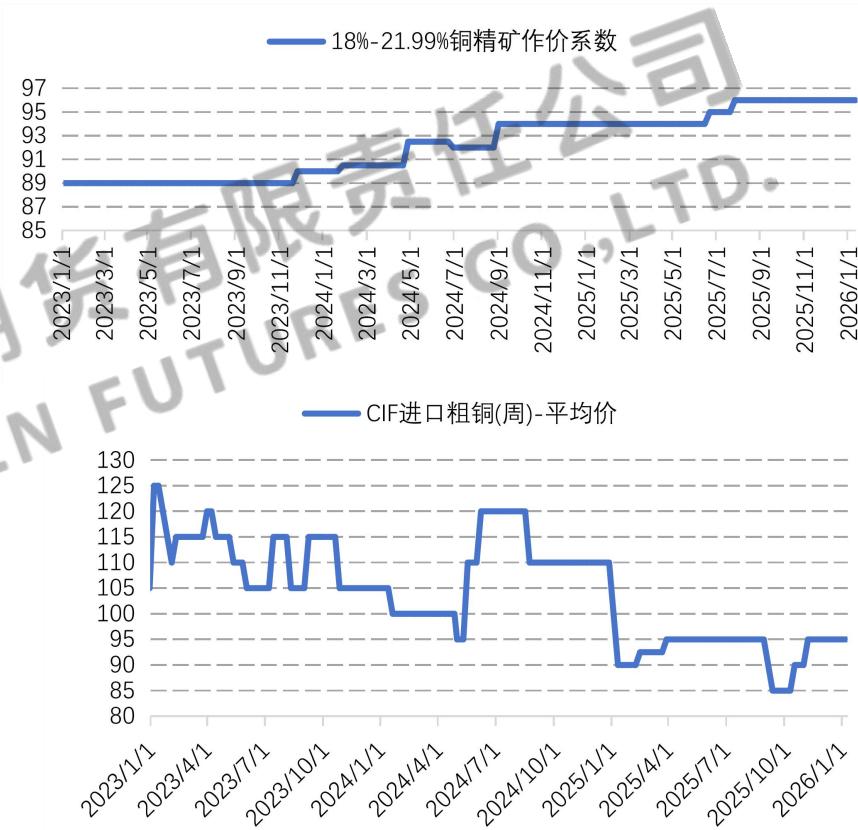
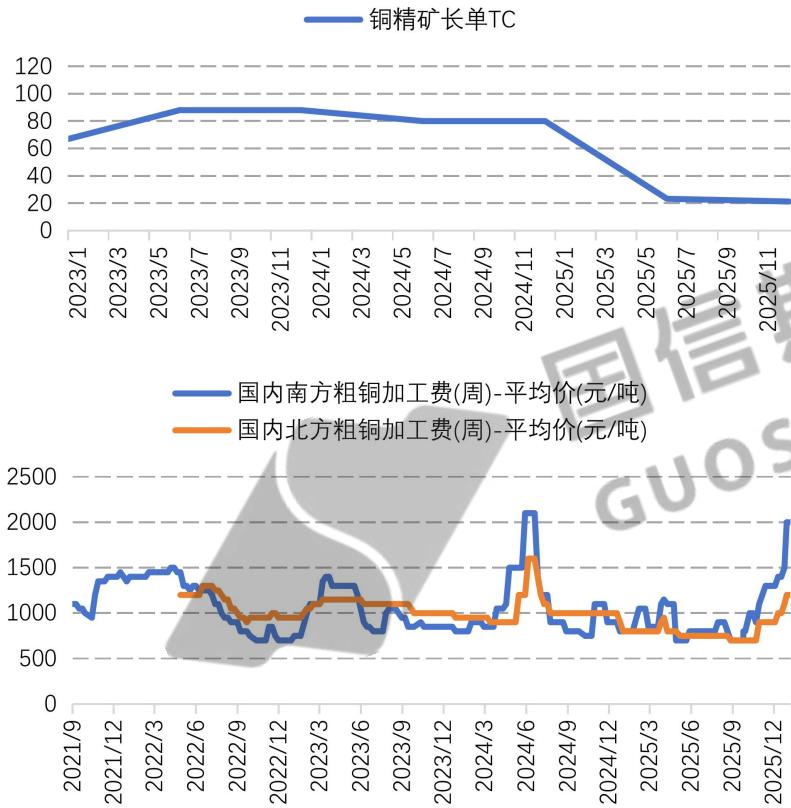
铜精矿供应



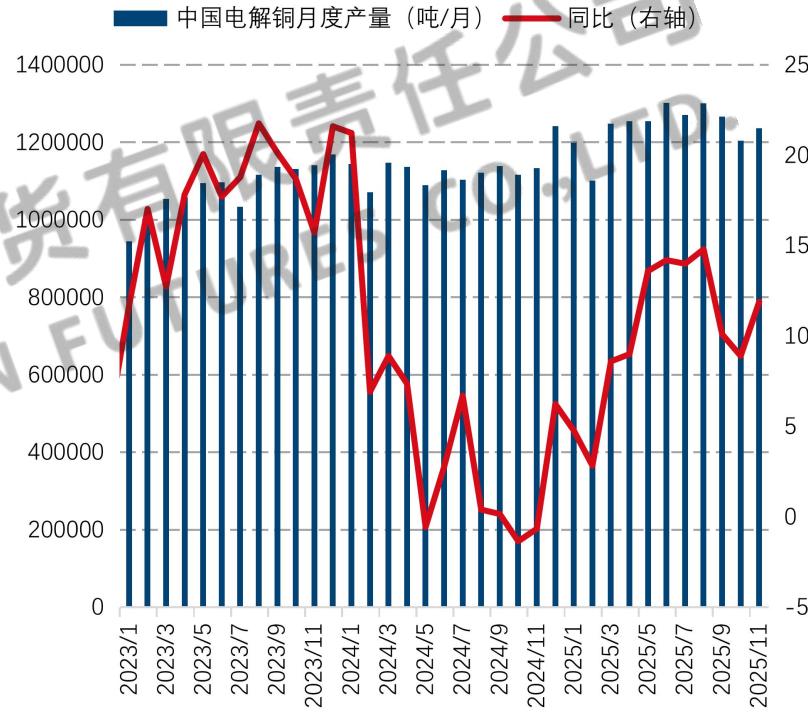
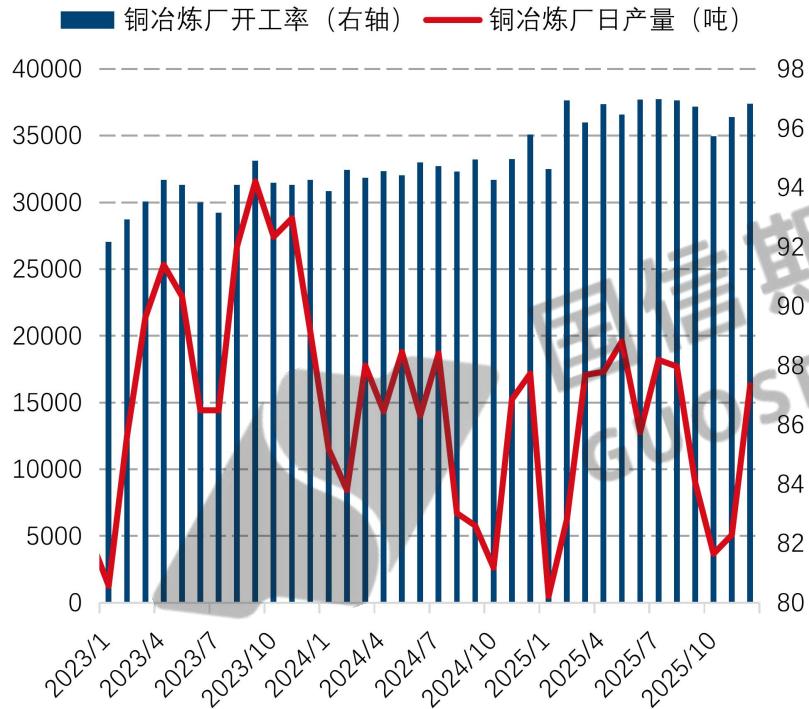
数据来源：SMM、国信期货

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



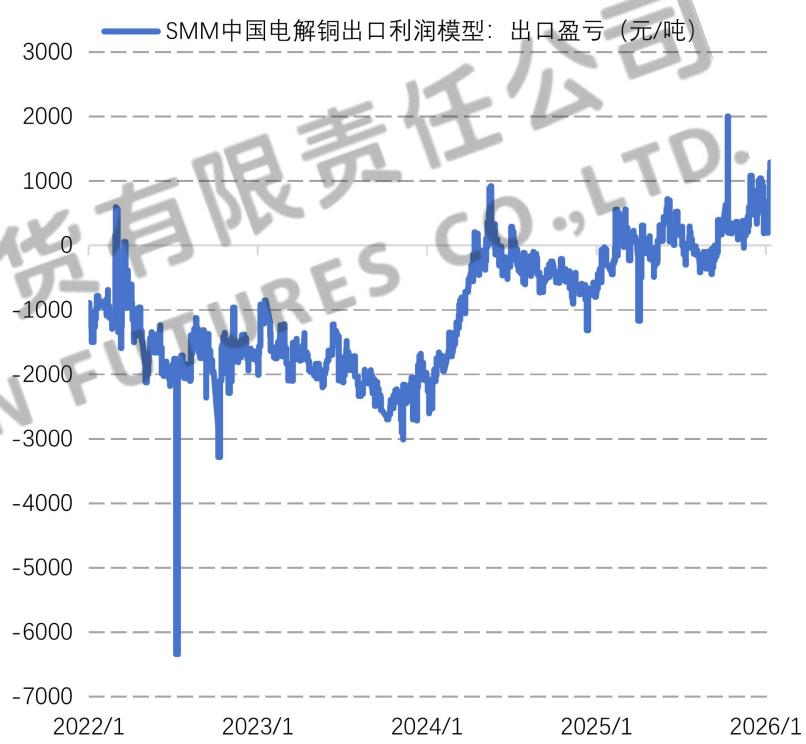
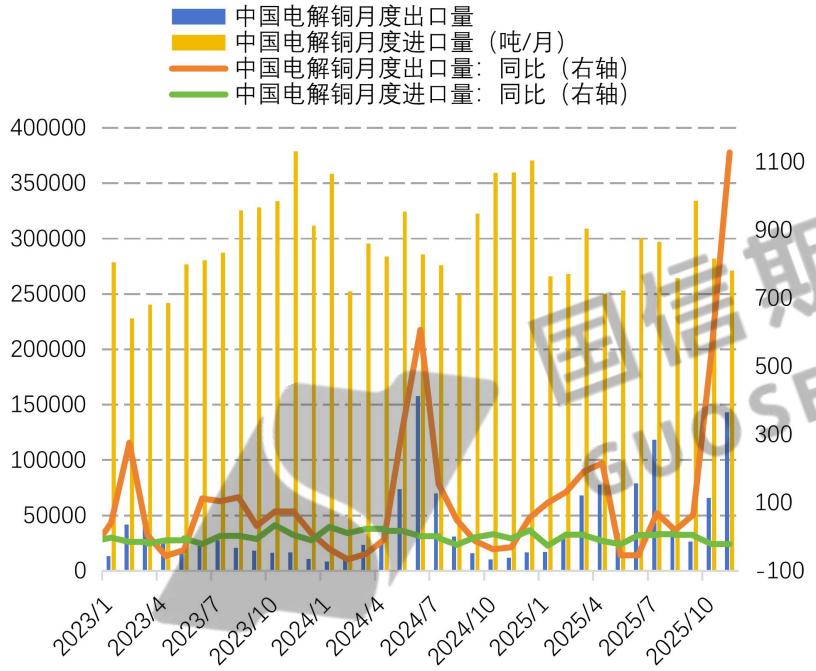
电解铜供应



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。

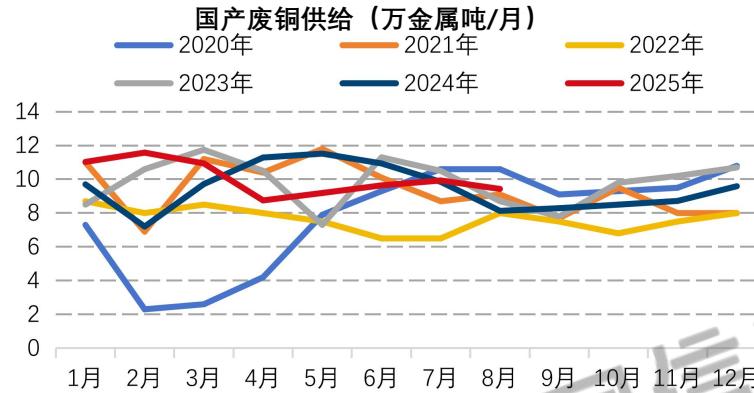
电解铜进出口



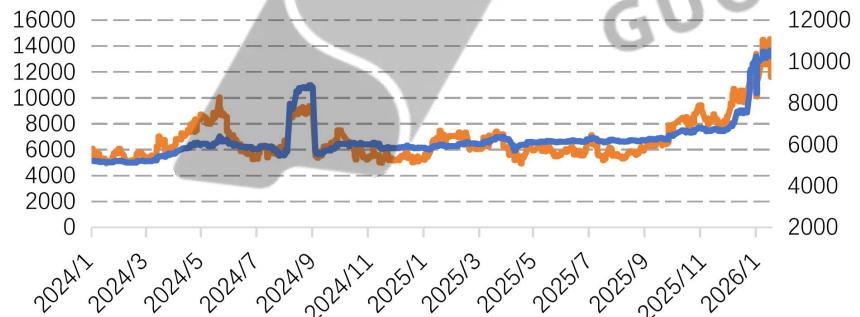
数据来源：SMM、国信期货

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。

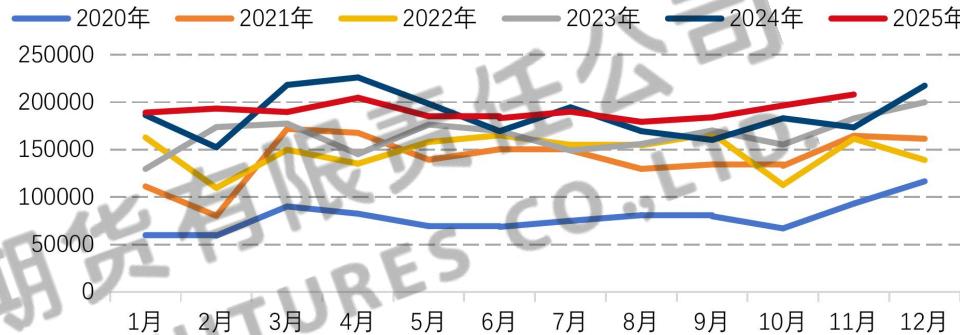
废铜



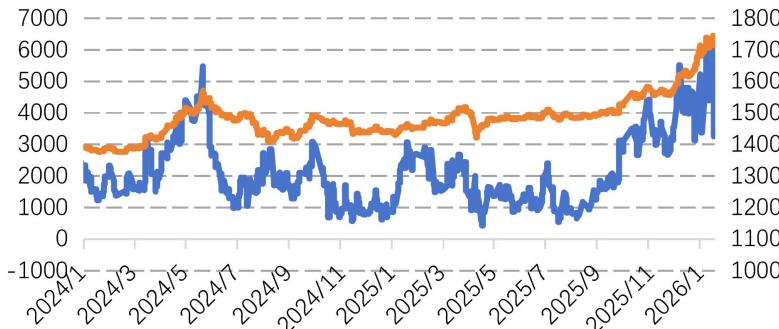
精废价差:目前价差 (电解铜含税均价-1#光亮铜不含税均价)
精废价差:合理价差 (电解铜含税均价-1#光亮铜不含税均价)



中国废铜月度进口量 (实物吨/月)



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)

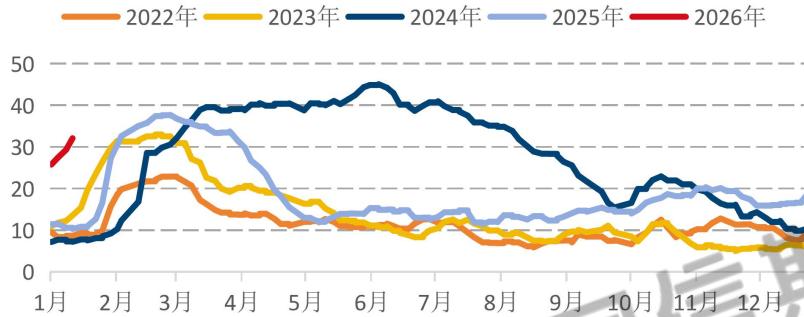


数据来源: SMM、国信期货

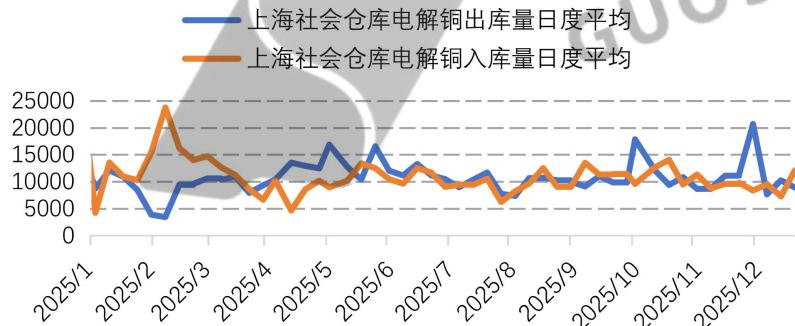
免责声明: 本报告以投资者教育为目的, 不构成任何投资建议。

电解铜库存

电解铜社会库存总数（万吨/周）

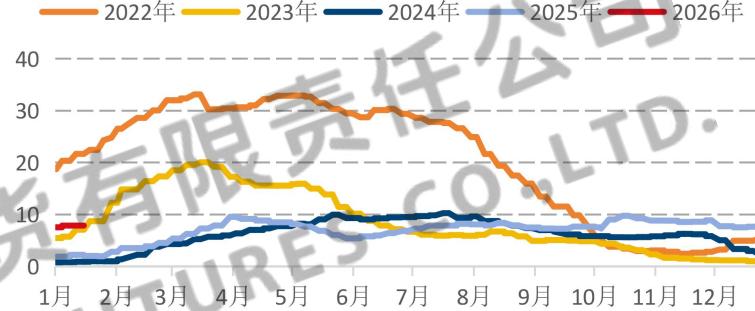


上海社会仓库电解铜出库、入库量日度平均（吨/周）

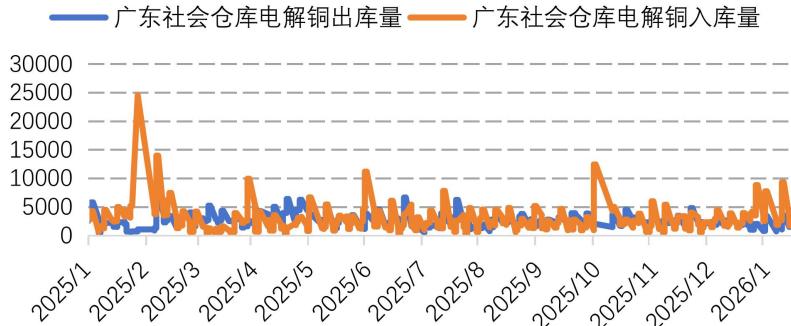


数据来源：SMM、国信期货

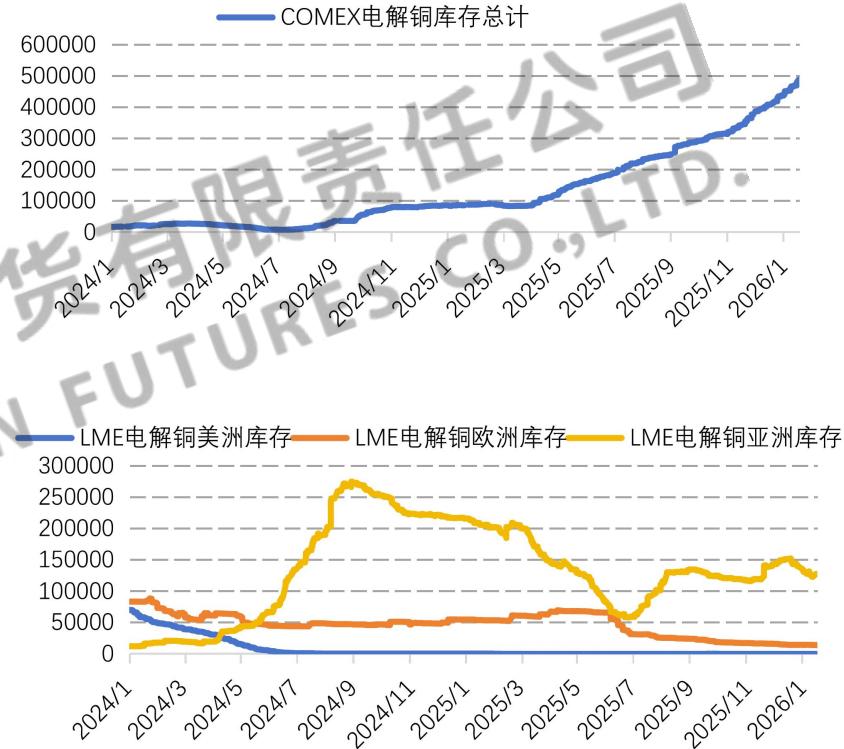
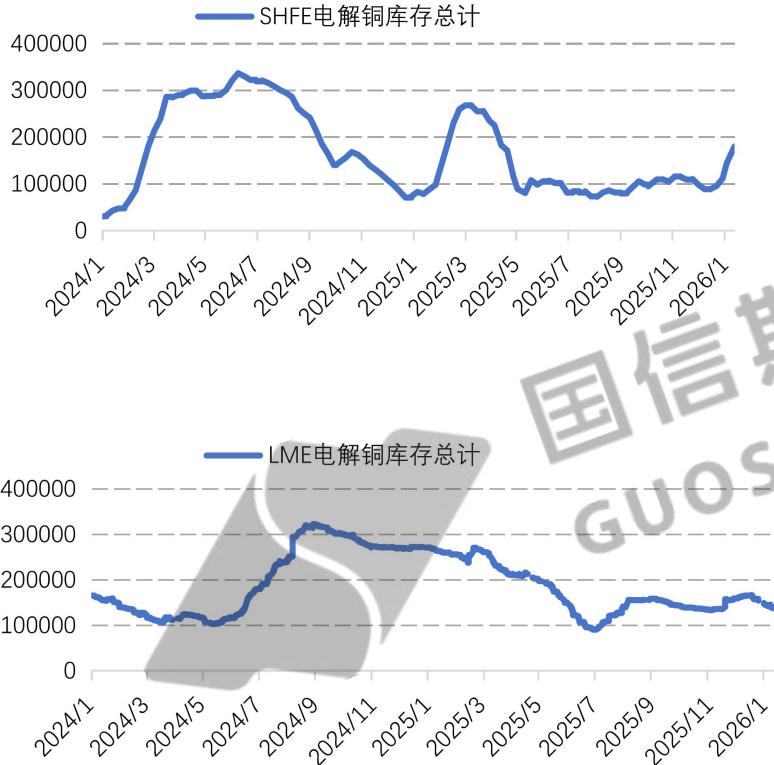
保税区电解铜库存（万吨/周）



广东社会仓库电解铜出库、入库量（吨/日）



交易所电解铜库存

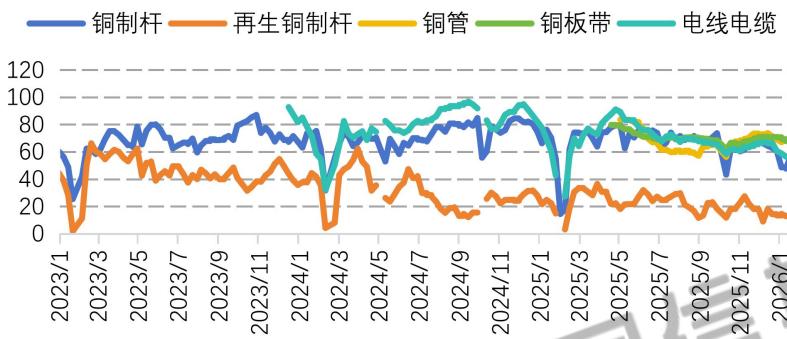


数据来源：SMM、国信期货

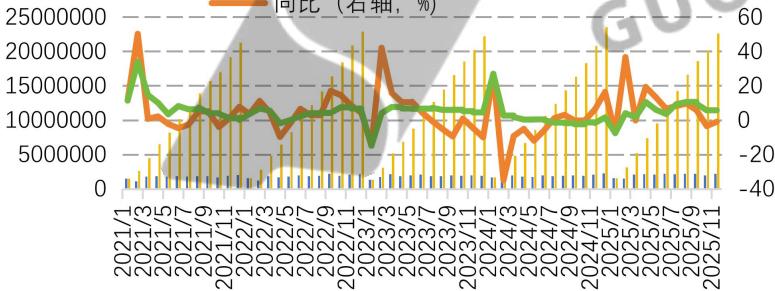
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

铜材供应

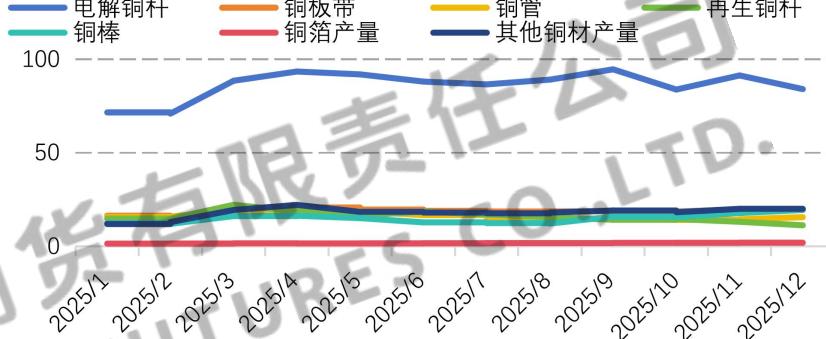
各类铜材周度开工率 (%)



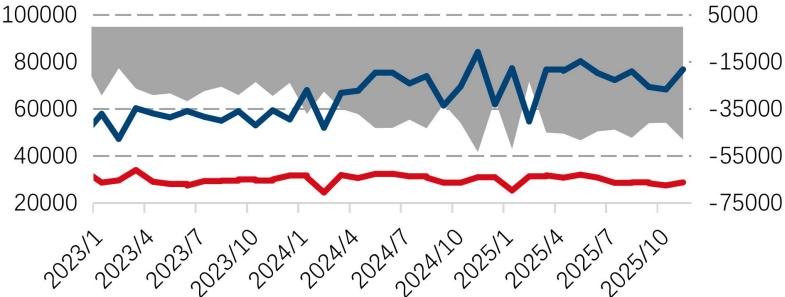
中国铜材产量 (吨/月)
中国铜材累计产量 (吨/月)
同比 (右轴, %)



各类铜材月度产量 (万吨/月)



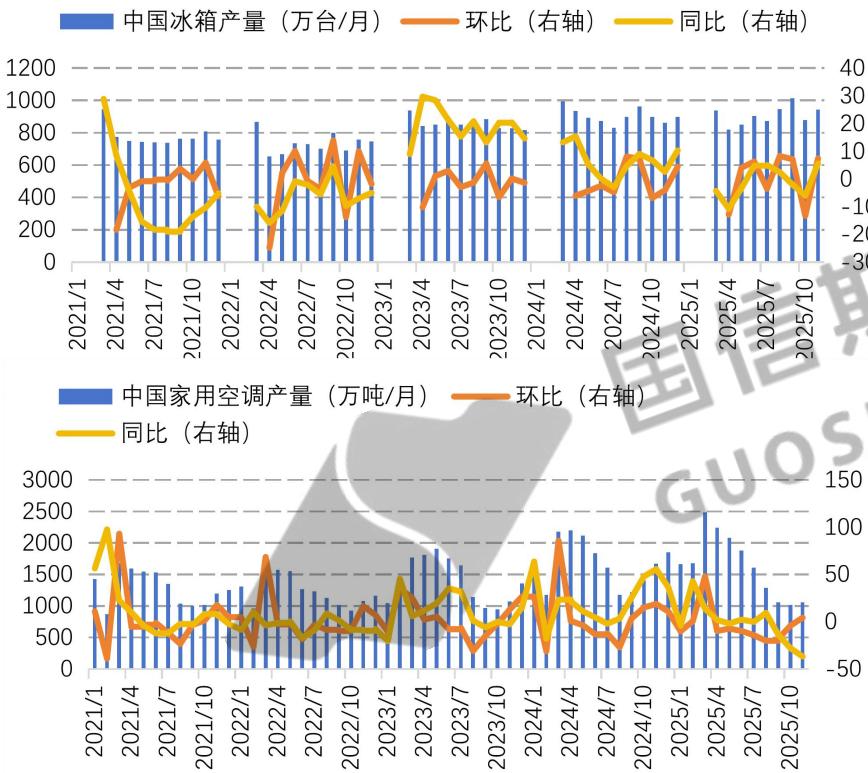
净进口 (右轴, 吨/月)
中国铜材月度出口量 (吨/月)



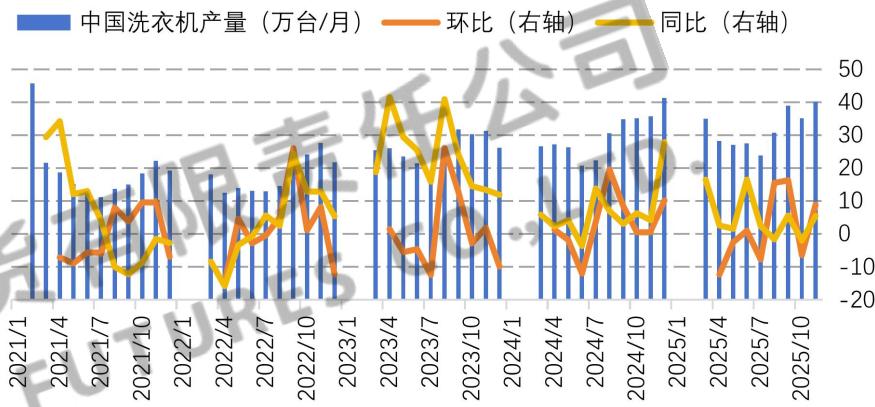
数据来源：SMM、国信期货

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



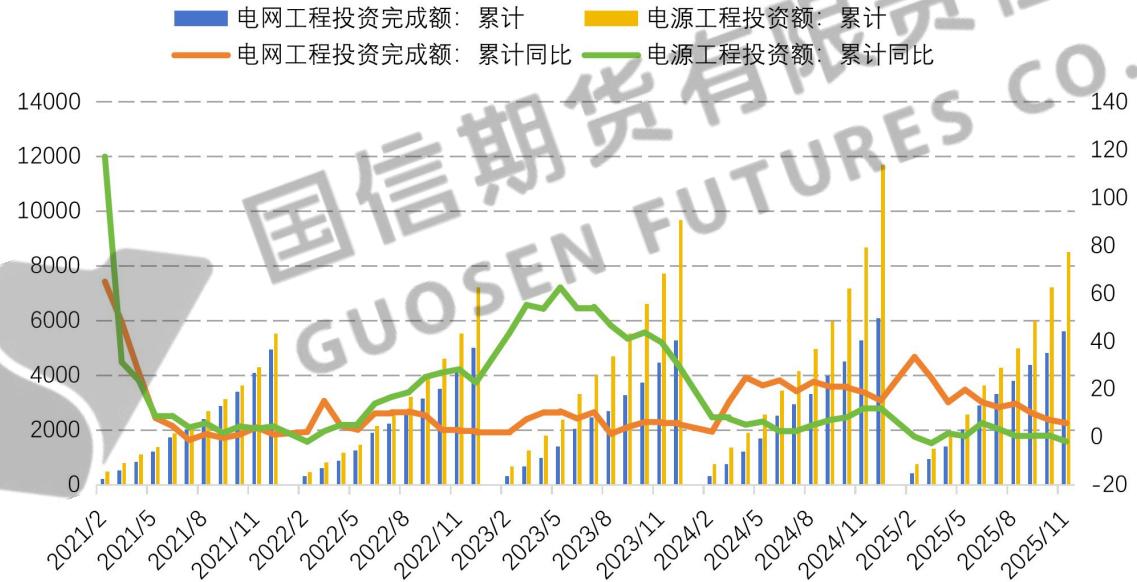
数据来源：SMM、国信期货



- 据产业在线最新发布的三大白电排产报告显示，2026年1月空冰洗排产合计总量3453万台，较去年同期生产实绩增长6%。分产品来看，1月份家用空调排产1851万台，较去年同期生产实绩增长11%;冰箱排产792万台，较上年同期生产实绩增长3.6%;洗衣机排产810万台，较去年同期生产实绩下滑1.8%。

电网投资

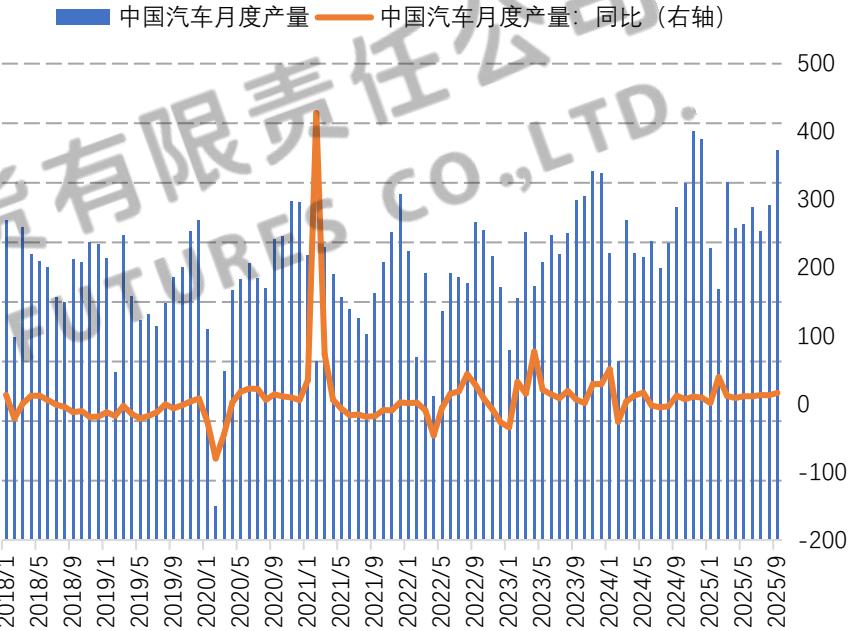
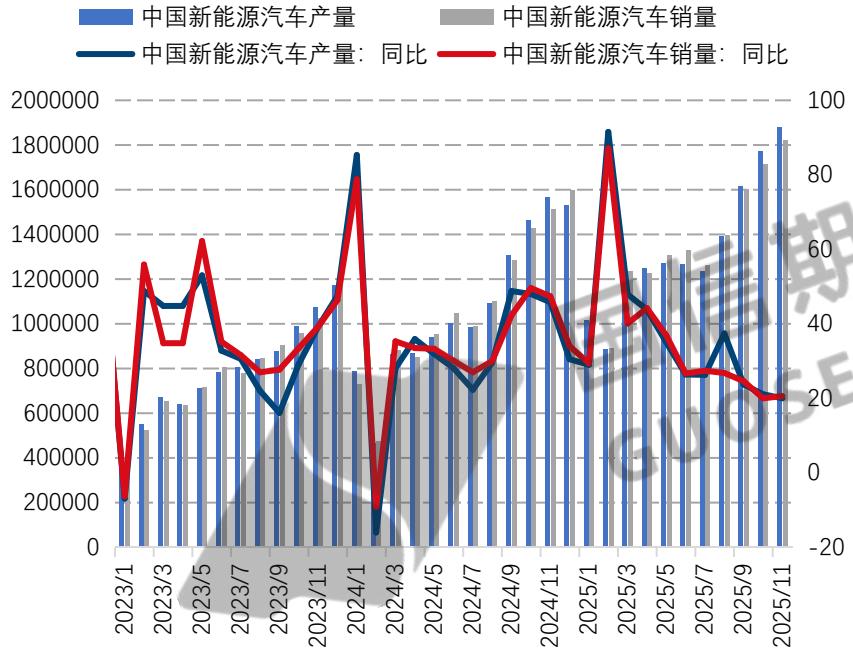
国家电网公司称，“十五五”期间，国家电网公司固定资产投资预计达到4万亿元，较“十四五”投资增长40%，以扩大有效投资带动新型电力系统产业链供应链高质量发展。



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。

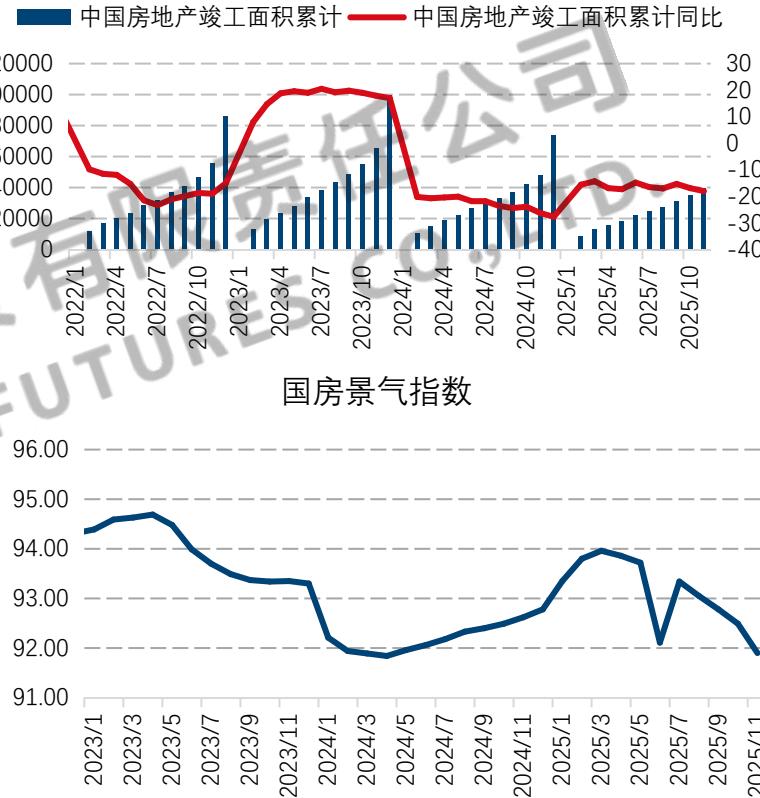
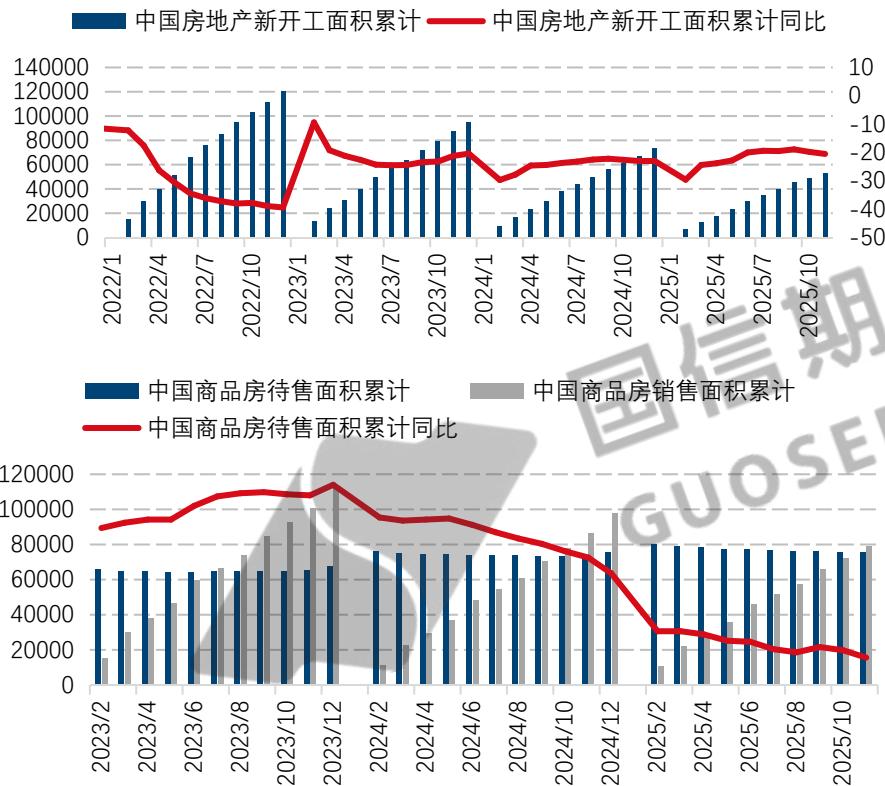
汽车市场进入季节性淡季，但未来仍有政策托底



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

期现市场总结及观点建议

铜周期期现市场分析 20260116

| | |
|-------------------|---|
| 重要消息 | 第一财经报道，白宫发布一份由美国总统特朗普签署的公告，内容涉及管控关键矿产及其衍生产品的进口。特朗普表示“未来可能考虑替代性补救措施，包括对特定类型关键矿产设定最低进口价格”。美国总统特朗普周三表示，他选择暂时不对稀土、锂和其他重要矿产加征关税。铜已被列入美国关键矿产清单，从2027年起可能面临15%的进口关税，但特朗普在声明中并未提及。 |
| 现货市场总结 | 据SMM数据，截至1月16日，长江有色市场1#电解铜平均价为101890元/吨，较1月9日上涨1190元/吨。周内沪粤价差先扩大后收窄，截至1月16日，沪粤价差为-10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15日，电解铜制杆开工率为57.47%，较上一周上涨近10%，再生铜杆开工率为13.52%，较上一周上涨0.6%左右。 |
| 库存 | 据SMM数据，截至1月15日，中国电解铜社会库存为32.09万吨，较1月8日增加近5万吨，周内继续累库。截至2025年1月16日，上海期货交易所电解铜仓单库存为160417吨，较上一周增加49201吨。1月9日-1月14日，LME铜库存增加3900吨至141125吨，1月9日-1月15日，COMEX电解铜库存增加18795吨至488716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，以及市场对于美国关键矿产加征关税的预期稍有缓和后，短期内资金获利了结将给前期连创新高的铜价带来回调压力，使得铜价进入震荡调整期。产业层面上，铜下游处于传统需求淡季，叠加铜价快速上涨至高位后，市场难以接受高价，部分企业计划提前进入假期，需求进一步走弱，电解铜社会库存亦持续累库至同期高位。现实需求的疲软亦对铜价形成拖累。但另一方面，当前铜库存仍在向美国集中，LME铜库存则降至14万吨左右的历史较低水平，同时市场还面临LME铜注销仓单比例提升带来的潜在逼仓风险，当下复杂的宏观环境来看，高度依赖全球贸易，且具备战备资源属性的有色金属板块，也将持续成为多头资金青睐的标的。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。