



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究所

铜价新高后 节前再度进入高位调整阶段



国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO., LTD.

——国信期货有色（铜）周报

2026年1月31日

# 目录

## CONTENTS

- 1 行情回顾
- 2 基本面分析
- 3 后市展望

# Part 1

第一部分

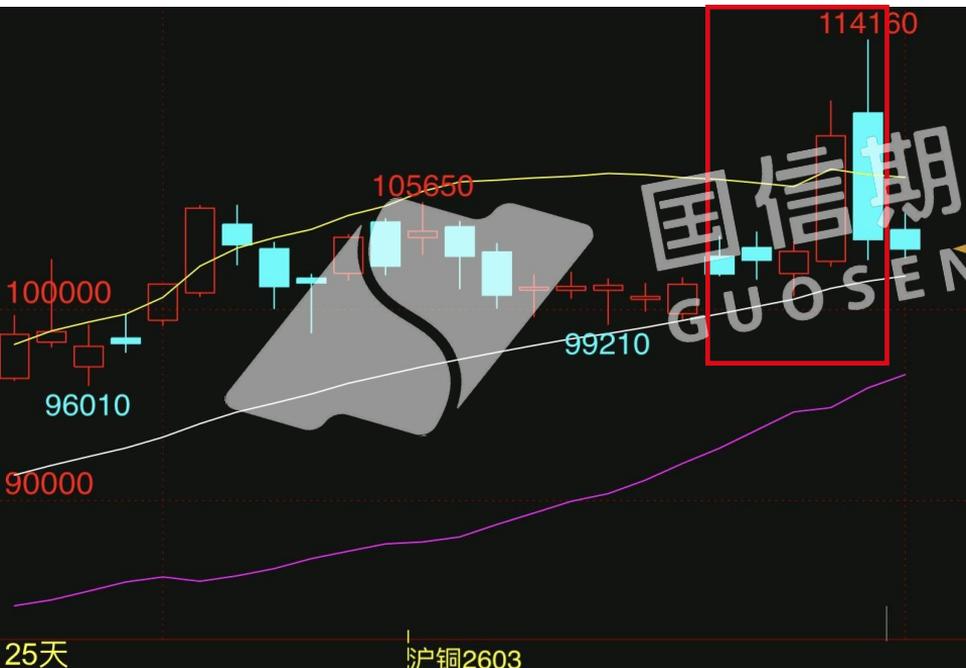
国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO., LTD.

## 行情回顾

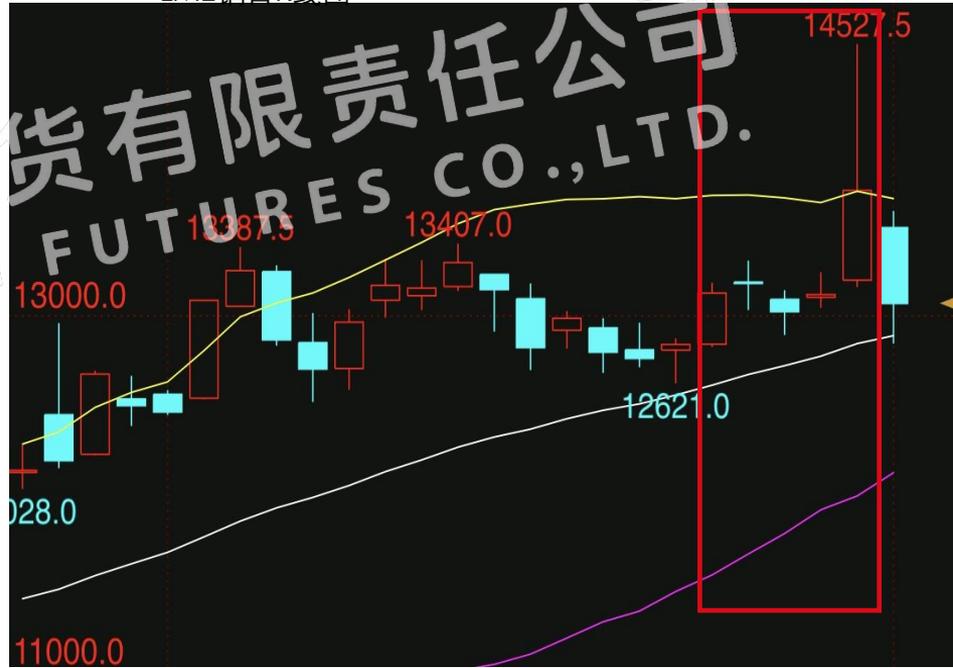
# 盘面行情回顾:铜价冲高回落

1月26日-1月30日，沪铜冲高回落，收于103680元/吨，较1月23日上涨2.31%。LME铜震荡偏强，截至1月30日下午收盘，报13922美元/吨。

沪铜主力合约日K线图



LME铜日K线图



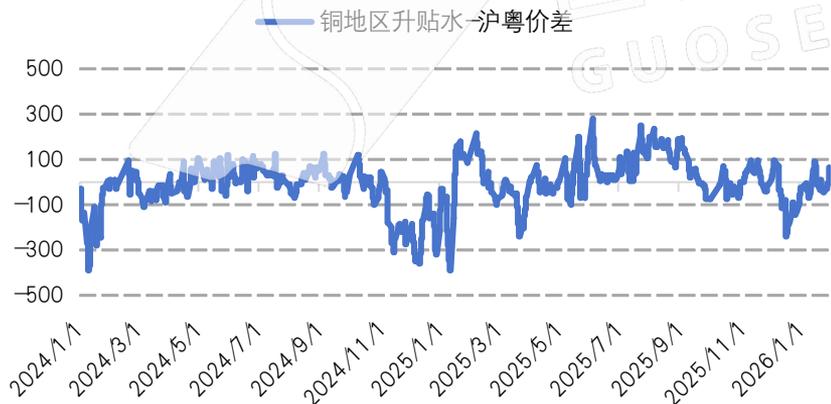
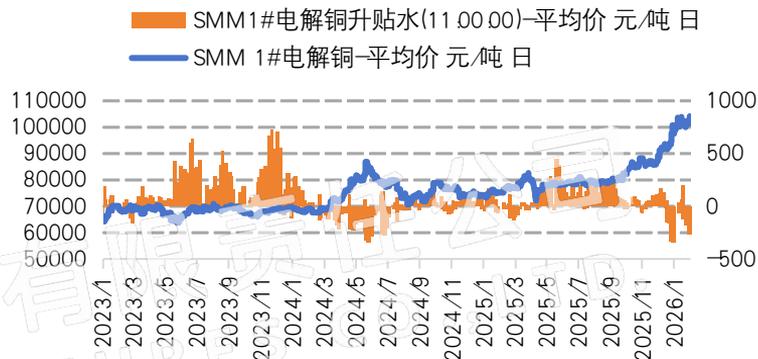
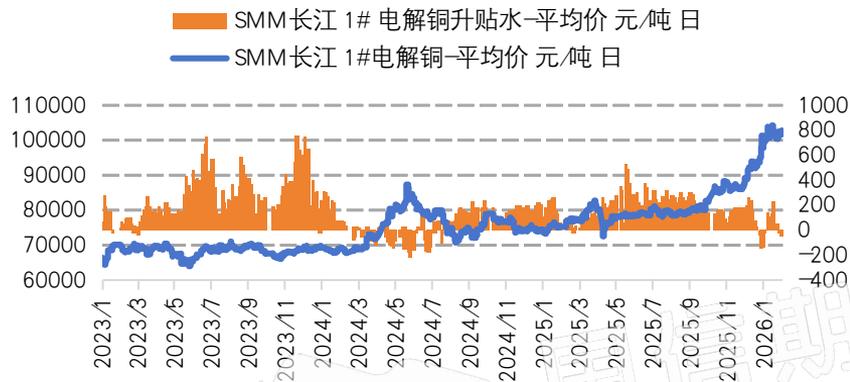
数据来源：博易云、国信期货

# Part2

第二部分

国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO., LTD.

## 基本面分析



● 周内，电解铜现货价格震荡上涨，现货贴水。

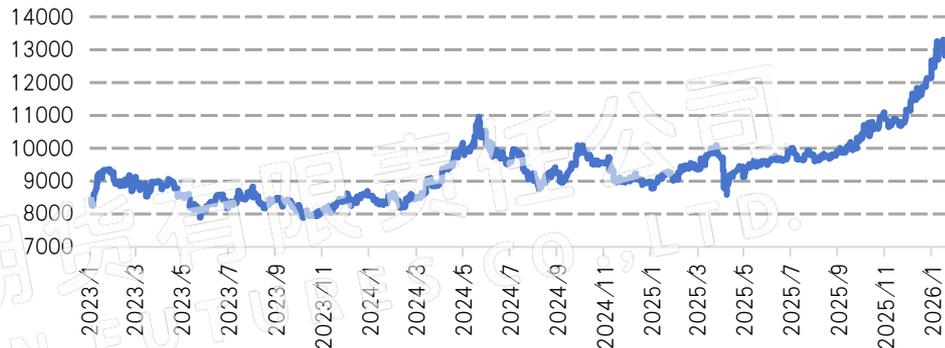
数据来源：SMM、国信期货

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。

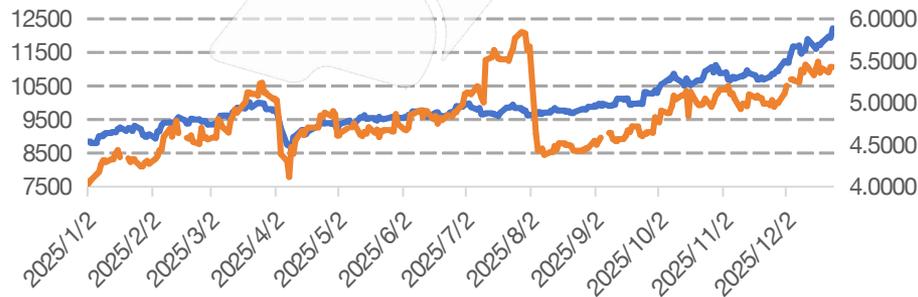
— 铜主力合约收盘价 (元/吨)



— LME 电子盘 铜 收盘价 (美元/吨)

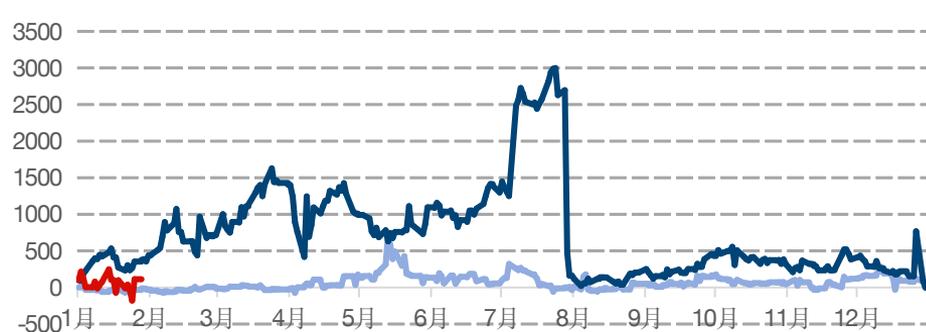


— LME 电子盘:铜:收盘价(15:00) 美元/吨 日  
— COMEX 铜:主力合约: 收盘价 美元/磅 日



comex-lme铜价差 (美元/吨)

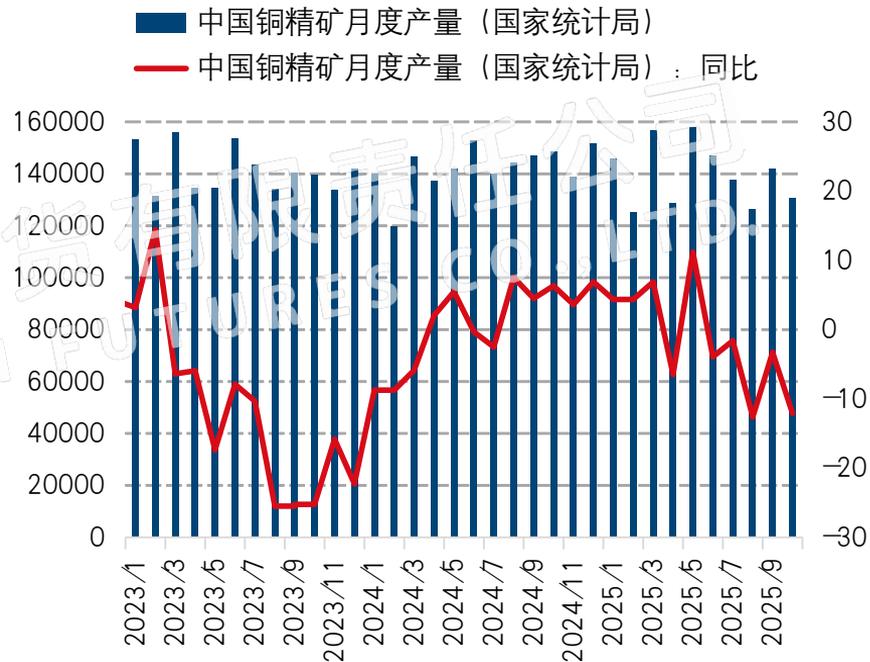
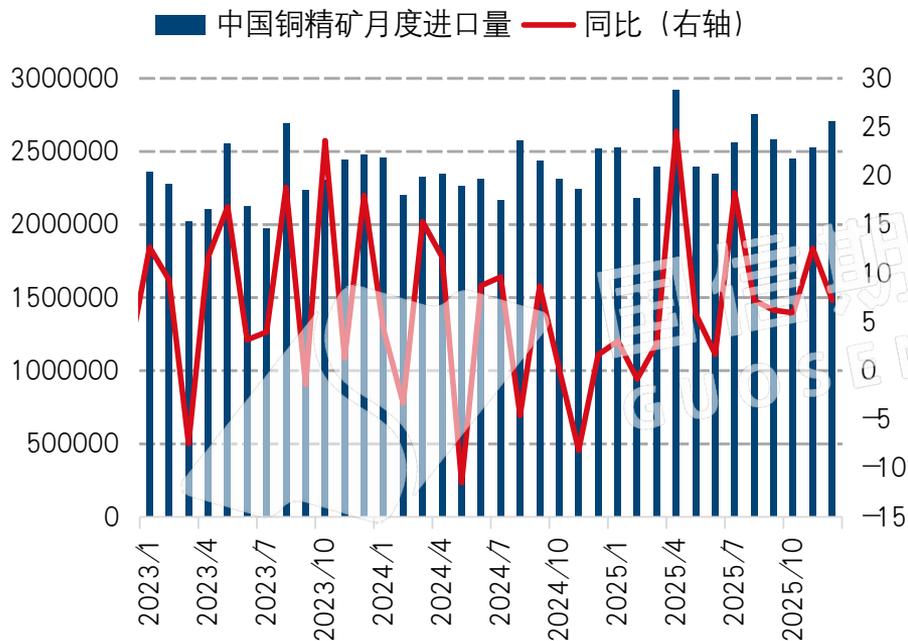
— 2024年 — 2025年 — 2026年



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。

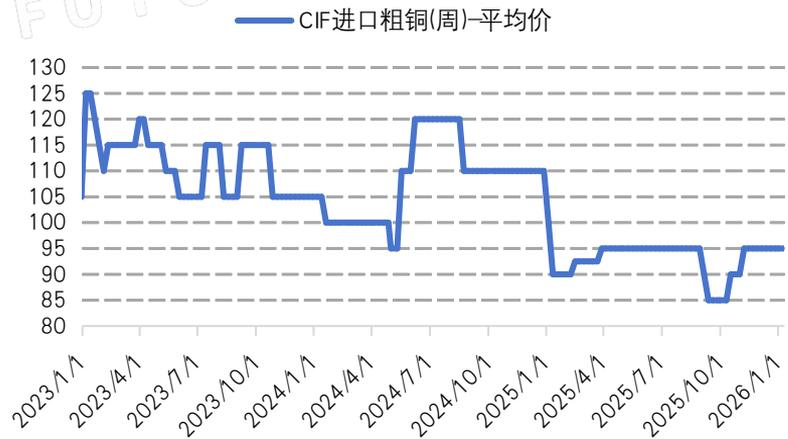
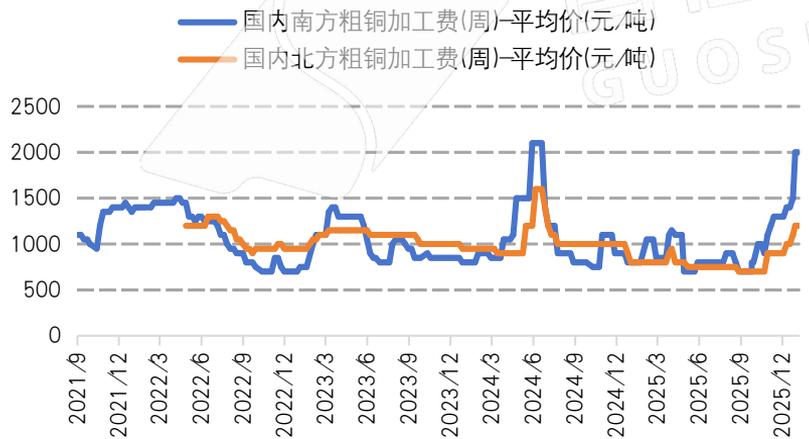
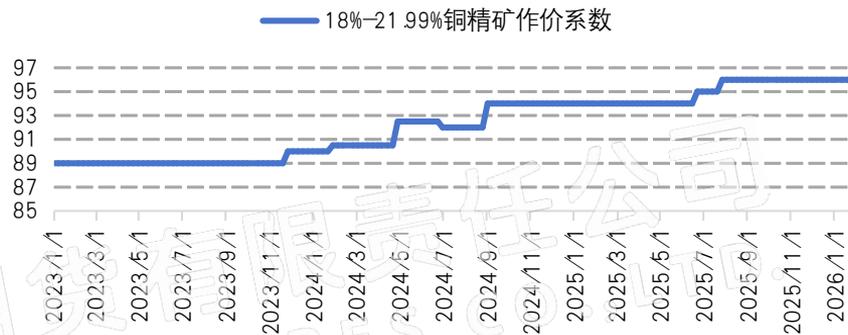
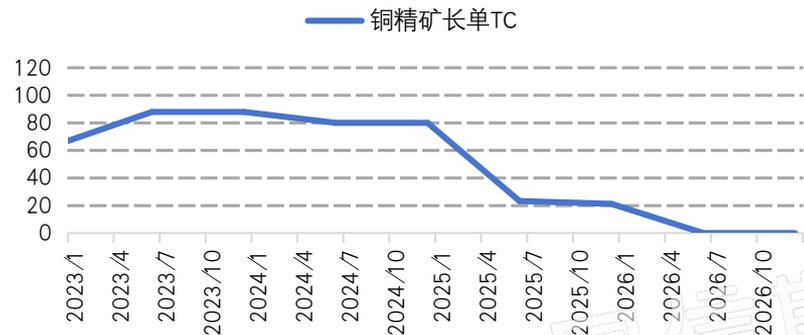
# 铜精矿供应



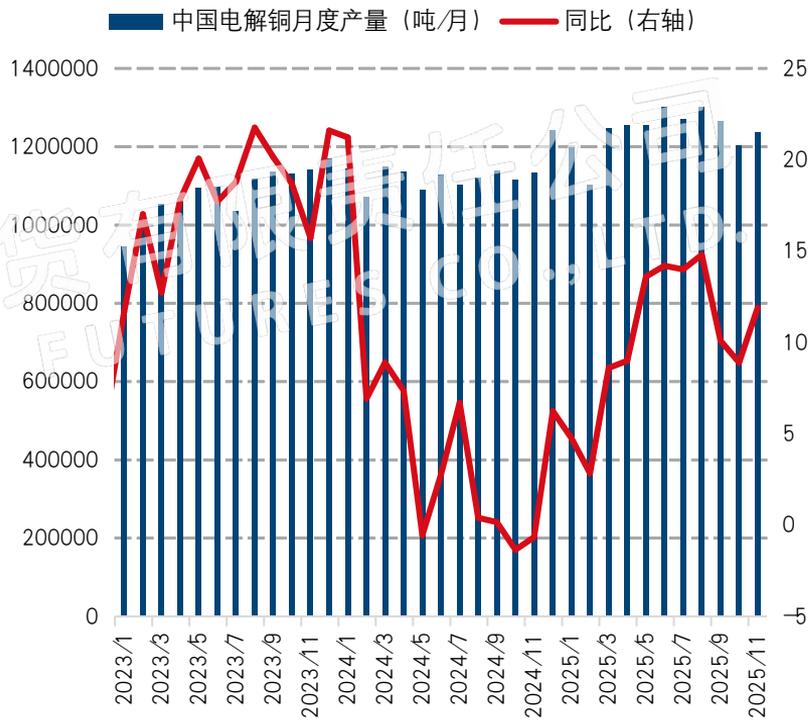
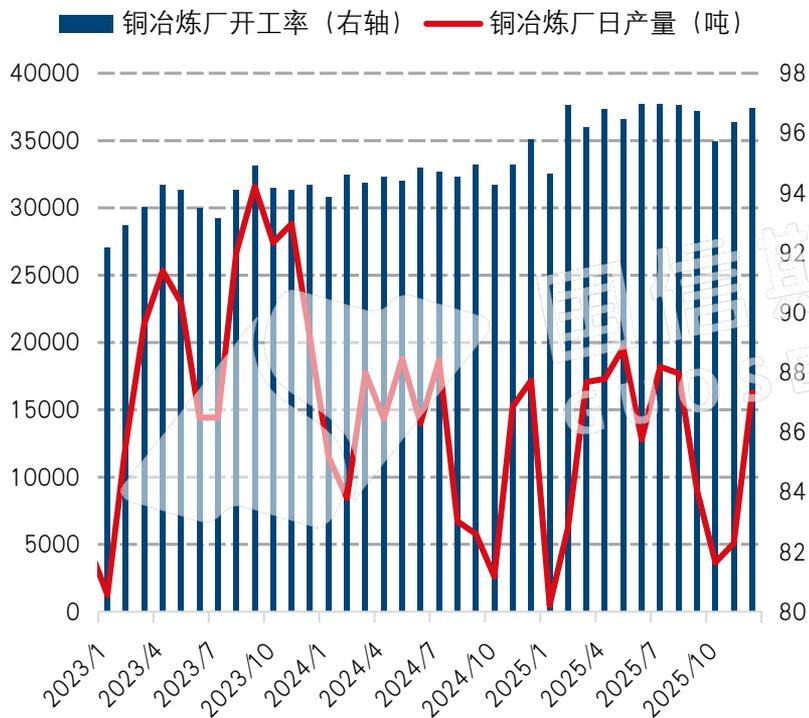
数据来源：SMM、国信期货

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



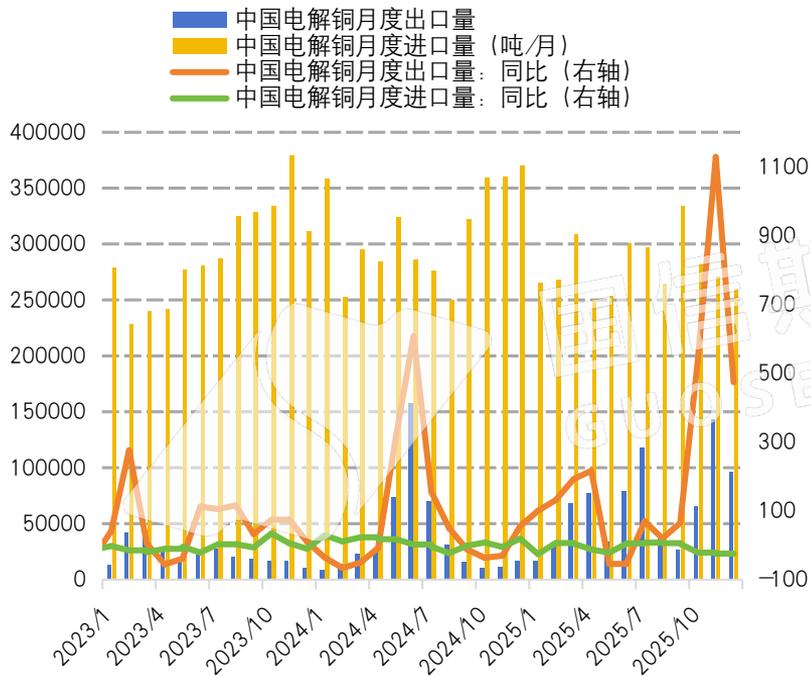
# 电解铜供应



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

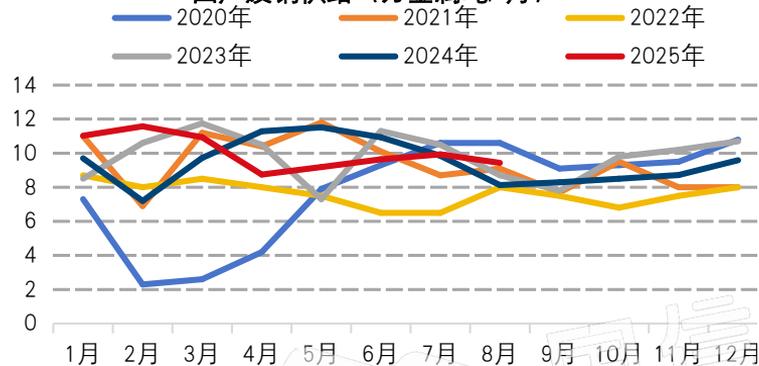


数据来源: SMM、国信期货

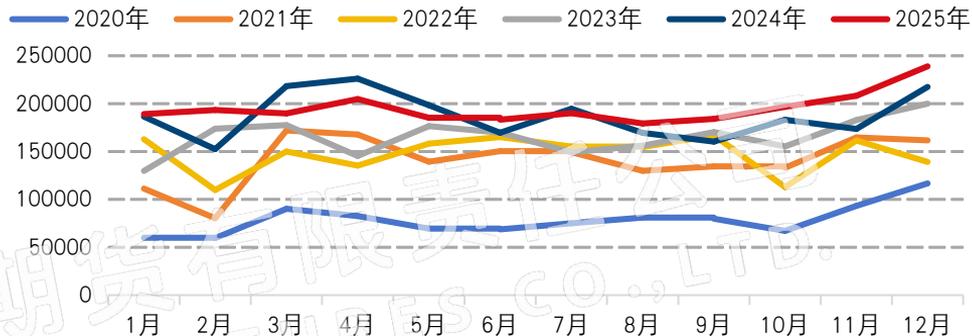
免责声明: 本报告以投资者教育为目的, 不构成任何投资建议。

# 废铜

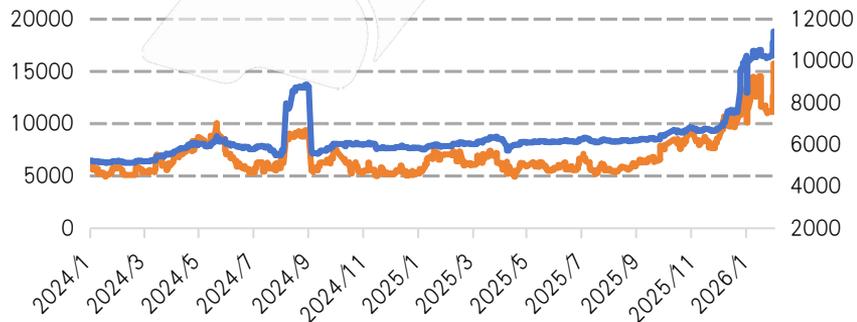
### 国产废铜供给 (万金属吨/月)



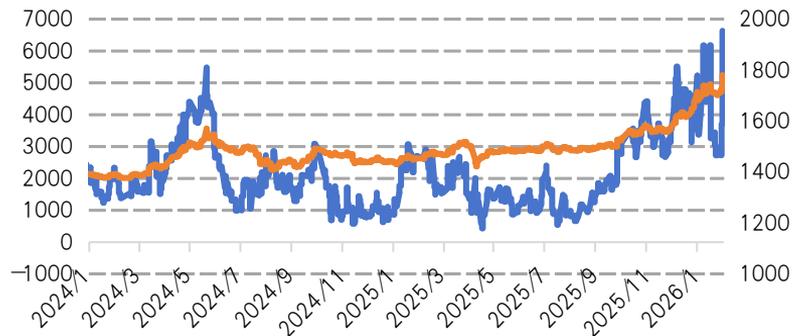
### 中国废铜月度进口量 (实物吨/月)



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)



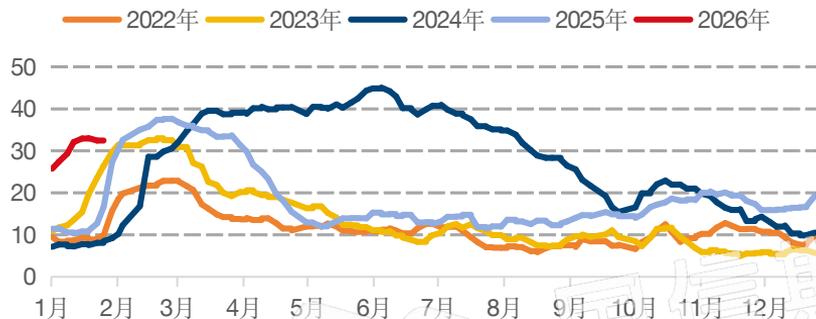
精废价差:目前价差 (电解铜含税均价-1#光亮铜含税均价)  
精废价差:合理价差 (电解铜含税均价-1#光亮铜含税均价)



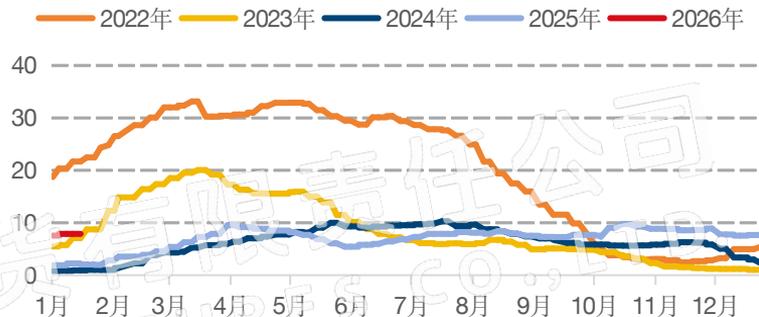
数据来源: SMM、国信期货

# 电解铜库存

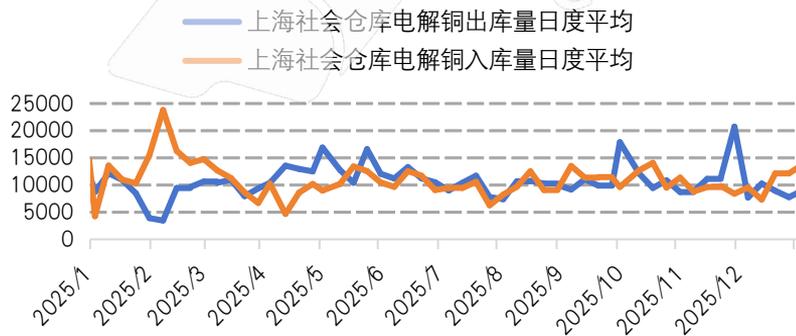
## 电解铜社会库存总数（万吨/周）



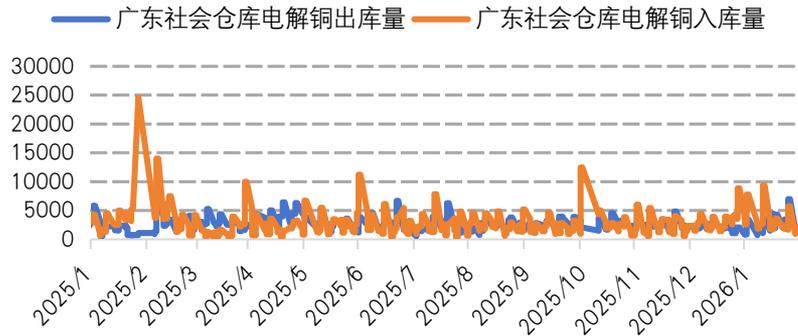
## 保税区电解铜库存（万吨/周）



## 上海社会仓库电解铜出库、入库量日度平均（吨/周）

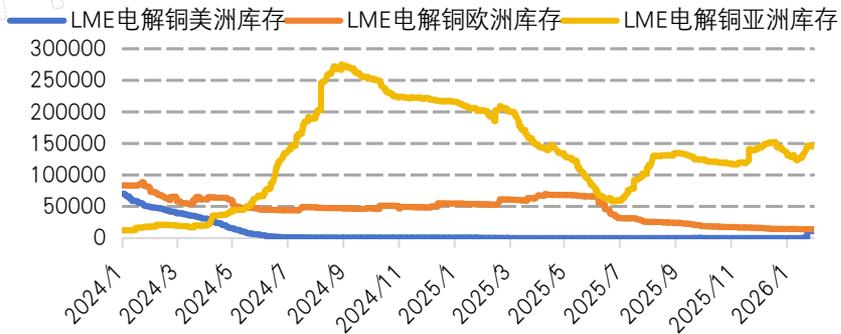
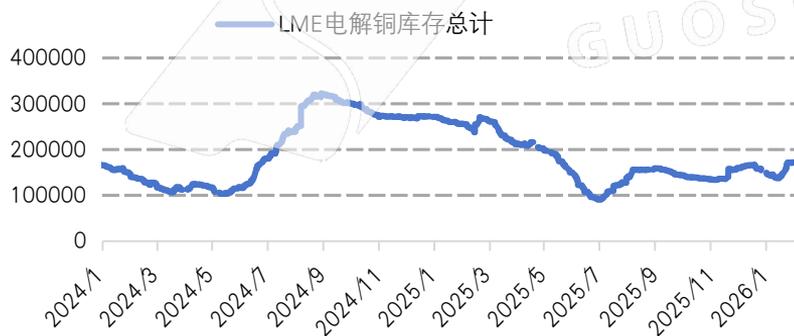
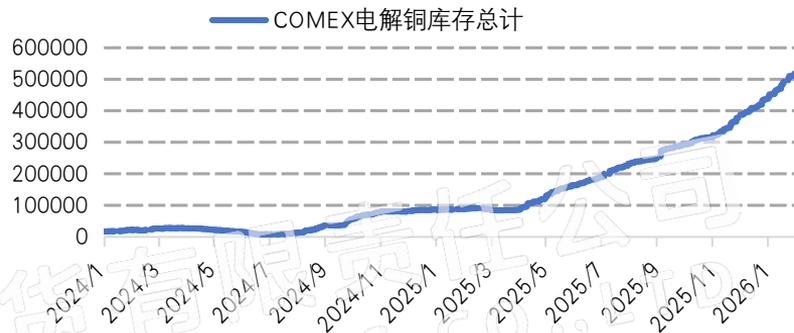


## 广东社会仓库电解铜出库、入库量（吨/日）



数据来源：SMM、国信期货

# 交易所电解铜库存

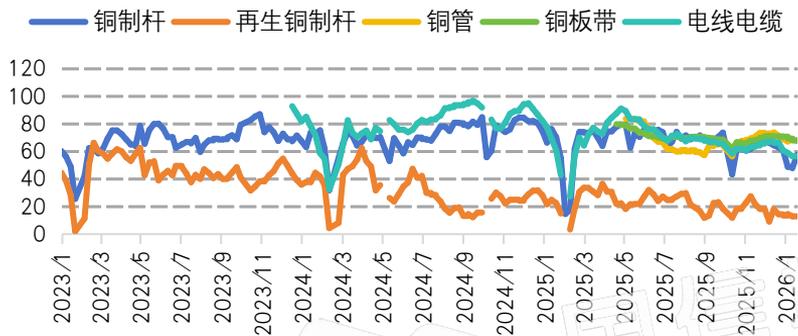


数据来源：SMM、国信期货

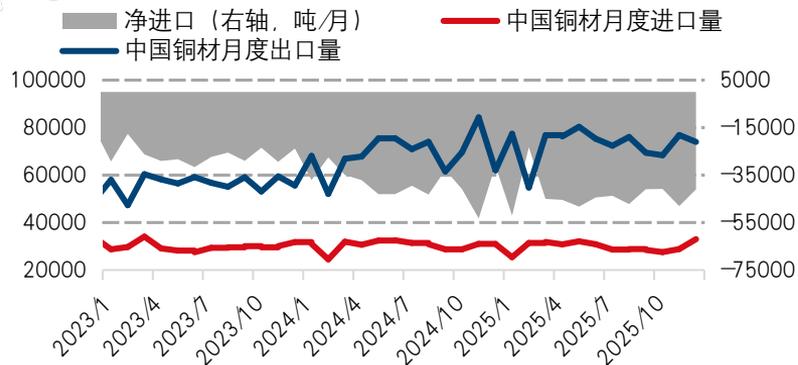
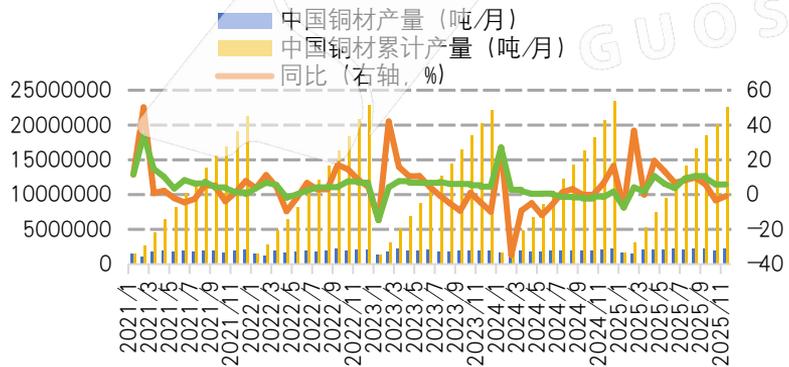
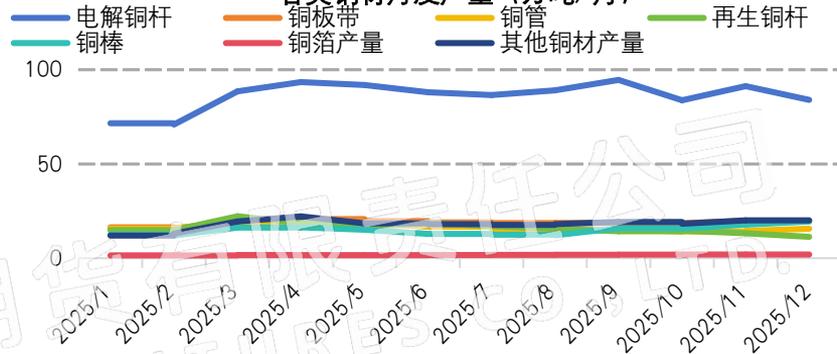
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

# 铜材供应

### 各类铜材周度开工率 (%)

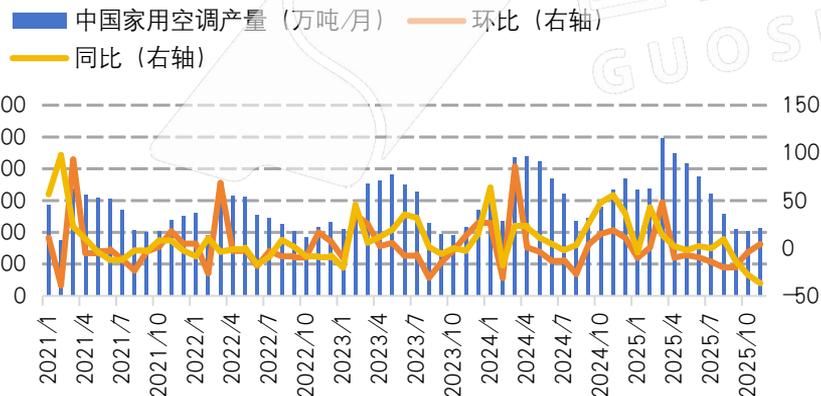
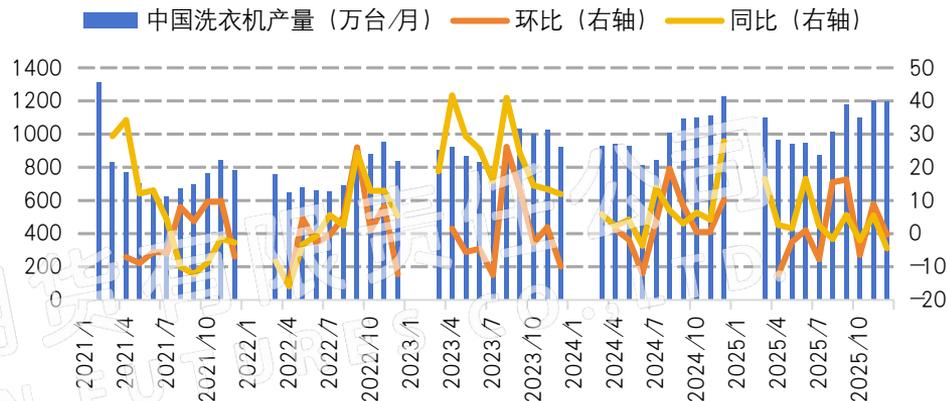
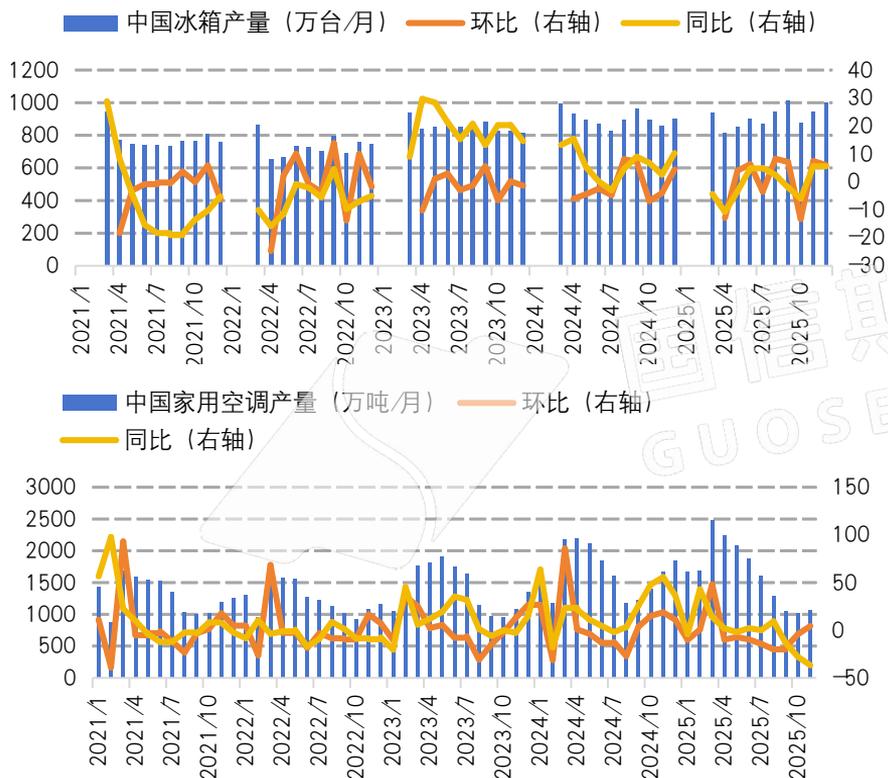


### 各类铜材月度产量 (万吨/月)



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。



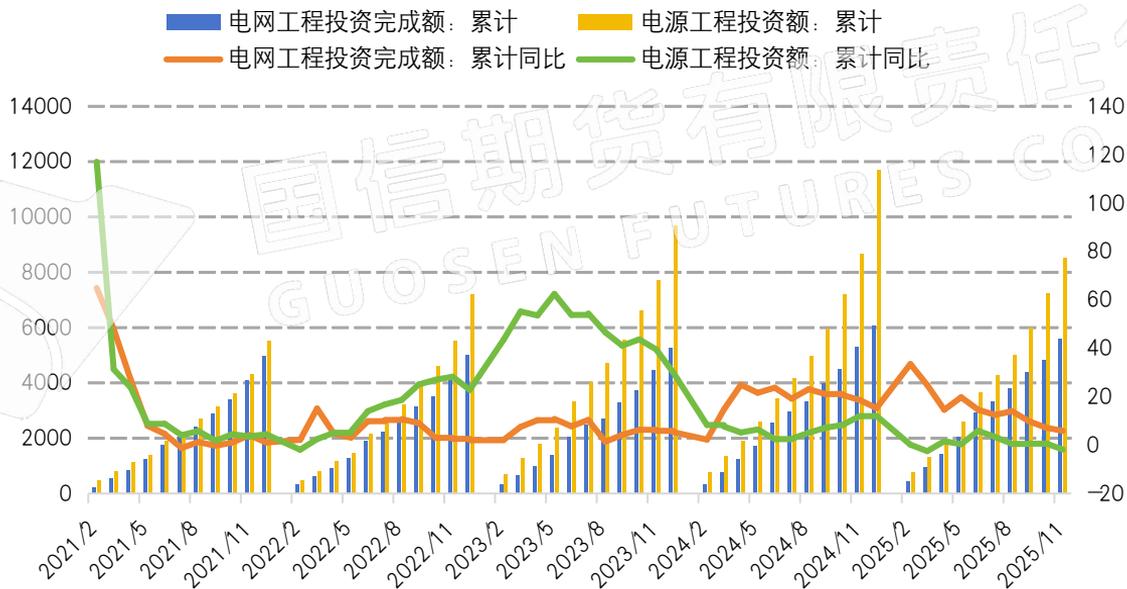
- 据产业在线最新发布的三大白电排产报告显示，2026年2月空调、冰箱、洗衣机排产总量同比大幅下降22.1%

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

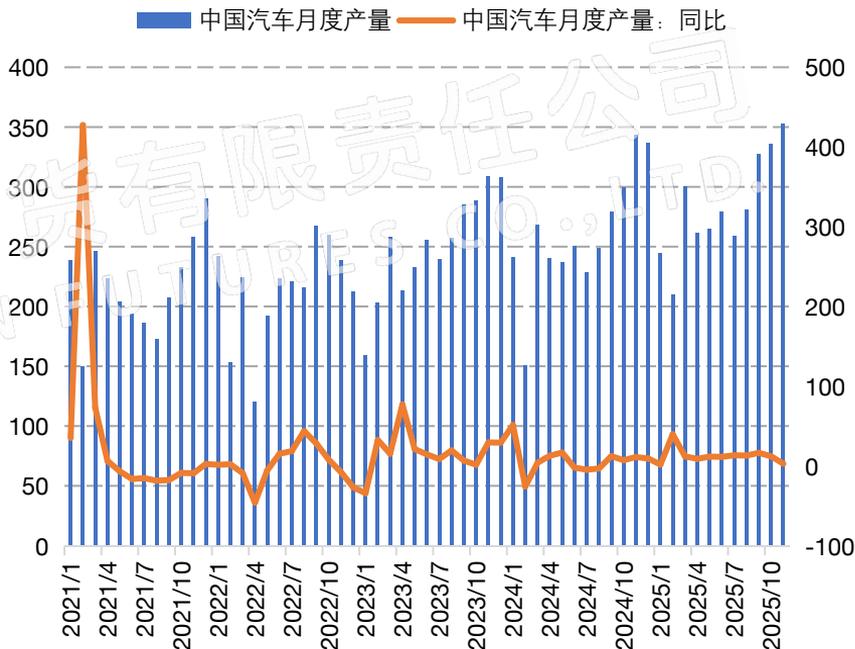
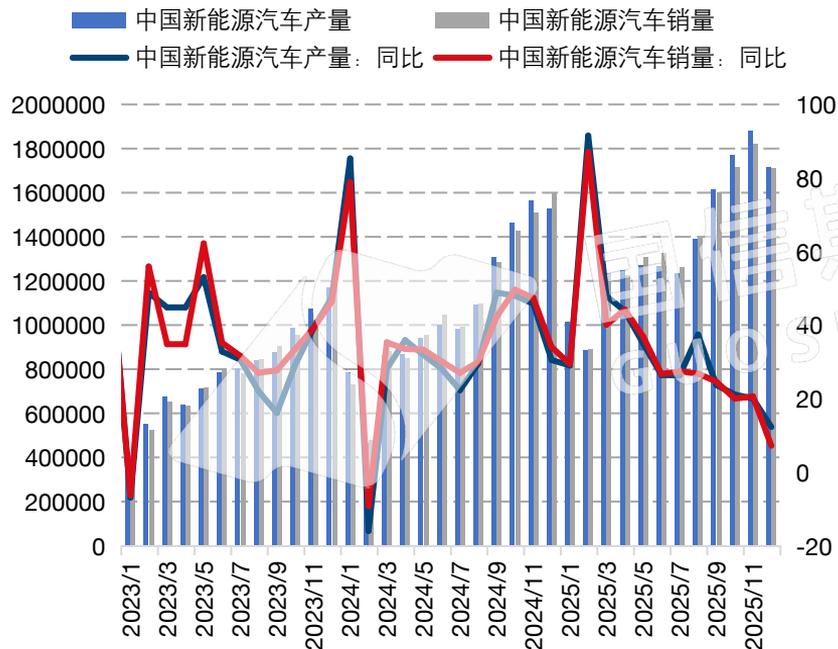
国家电网公司称，“十五五”期间，国家电网公司固定资产投资预计达到4万亿元，较“十四五”投资增长40%，以扩大有效投资带动新型电力系统产业链供应链高质量发展。



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

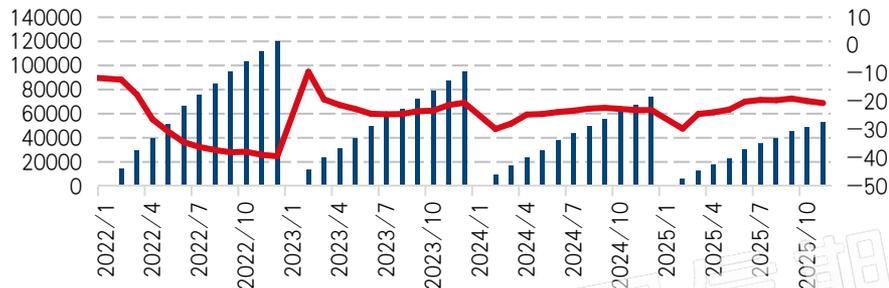


数据来源：SMM 国信期货

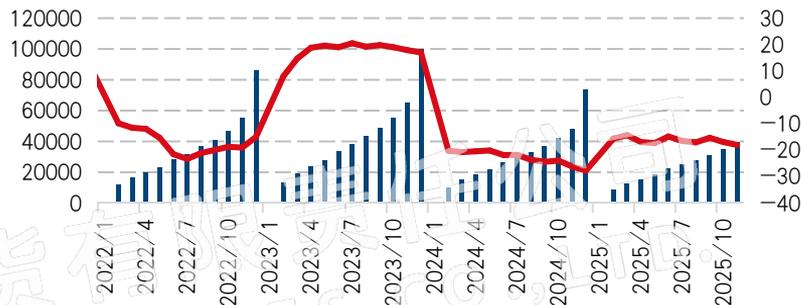
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

# 房地产缓慢复苏中

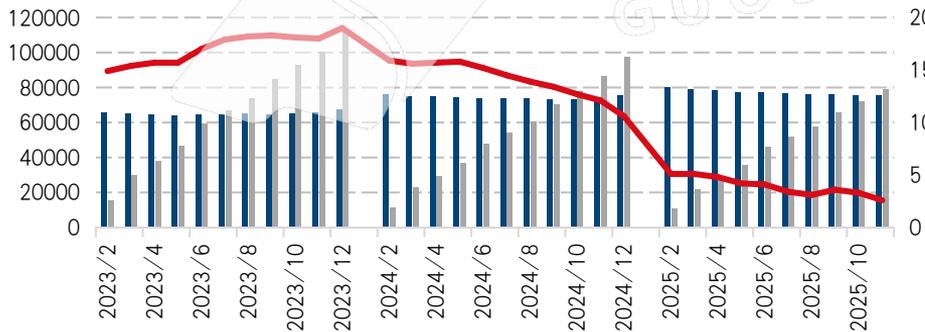
中国房地产新开工面积累计 中国房地产新开工面积累计同比



中国房地产竣工面积累计 中国房地产竣工面积累计同比



中国商品房待售面积累计 中国商品房销售面积累计  
中国商品房待售面积累计同比



国房景气指数



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

## 铜周度期现市场分析 20260131

<p><b>重要消息</b></p>	<p>美联储于2026年1月27-28日举行了年内首次联邦公开市场委员会（FOMC）会议，决定将联邦基金利率目标区间维持在3.5%-3.75%不变，符合市场如期。两位理事投反对票显示内部对降息节奏的分歧依然存在，但多数票委支持暂停，同时，鲍威尔发言中透露出的“无预设路径”的表态强化了数据依赖立场，市场对降息预期有所延后。本次会议声明对经济活动的评估从之前的“温和”上调至“以稳健步伐扩张”，同时指出就业增长保持低位，失业率有企稳迹象，通胀水平仍略高于目标。</p> <p>产业层面上，智利Mantoverde铜金矿对工人提出新薪资协议方案，目前矿山因工人罢工而停产的情况仍在持续。</p> <p>当地时间1月30日上午，美国总统特朗普提名美国联邦储备委员会前理事凯文·沃什出任下一任美联储主席，接替现任美联储主席鲍威尔。</p>
<p><b>现货市场总结</b></p>	<p>据SMM数据，截至1月29日，长江有色市场1#电解铜平均价为102800元/吨，较1月23日上涨1740元/吨。周内沪粤价差由负转正，截至1月29日，沪粤价差为65元/吨。</p>
<p><b>供给端</b></p>	<p>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%。</p>
<p><b>需求端</b></p>	<p>据SMM数据，截至1月29日，电解铜制杆开工率为74.03%，较上一周上涨近3%，再生铜杆开工率为14.69%，较上一周上涨1.1%左右。</p>
<p><b>库存</b></p>	<p>据SMM数据，截至1月29日，中国电解铜社会库存为32.28万吨，较1月23日增加0.74万吨，周内小幅去库。截至2025年1月30日，上海期货交易所电解铜仓单库存为156851吨，较上一周增加10058吨。1月23日-1月27日，LME铜库存增加3400吨至173925吨，1月23日-1月28日，COMEX电解铜库存增加8774吨至519161吨。</p>
<p><b>期现市场后期走势分析</b></p>	<p>展望后市，铜价在经过一段时间的高位调整后，随着美联储最新利率决议落地、宏观地缘政治风险升级，以及战略资源重要地位的不断凸显，市场资金再度做出方向性选择，而随着利多情绪有所消化，铜价将再度面临资金获利了结带来的压力。宏观方面，随着特朗普提名凯文·沃什任美联储主席的消息落地，贵金属市场率先暴跌，市场开始计价未来美联储降息路径及相关政策变化的预期，铜预计也将受到波及自高位向下调整。另一方面，近期铜、铝价格的突破拉升也再度体现出工业金属战略资源属性的价值重估和资金的布局倾向，巩固了其多头配置价值，中长期上涨逻辑依然成立。整体而言，铜价中长期上涨逻辑依然稳固，但短期内需警惕春节前的回调风险。价格上涨趋势已脱离现实疲软需求的束缚，切忌仅依据下游实际需求为核心依据判断价格波动，建议春节前适当控制总体仓位，谨防春节敏感时点前的市场异动和冲高回落风险，把握好中长期的偏强趋势。</p>



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究所

# 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

国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO., LTD.

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



国信期货

GUOSEN FUTURES

研究所

## 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。