2026年01月12日 周报

铜：基本面多空交织，铜价高位震荡

曹宝琴 投资咨询从业资格号：Z0012851 caobaoqin@nzfco.com

报告导读：

1、市场回顾与展望：上周，铜价在刷新历史高位后于后半周连续回落。此番调整是技术面、宏观环境与基本面多空力量共同交织的结果。具体来看，历史高点附近集中的多头获利了结引发了技术性回调。周内美元小幅走强，对以美元计价的大宗商品构成压力。宏观层面短期缺乏明确驱动，使得市场情绪趋于谨慎。同时，国内外显性库存开始积累，叠加高铜价对下游消费的抑制作用日益显现，导致短期供需格局对价格的支撑不足。

展望未来，短期内铜价预计将持续高位震荡格局。当前市场正处于“强预期”与“弱现实”的博弈之中，长期的供应担忧与需求前景为价格提供了底部支撑，但短期的库存压力、受抑的需求等因素则形成向下压制。在多空因素相互制衡、且缺乏决定性破局信号的背景下，预计价格存在较大波动性，等待新的宏观指引或基本面变化来明确方向。

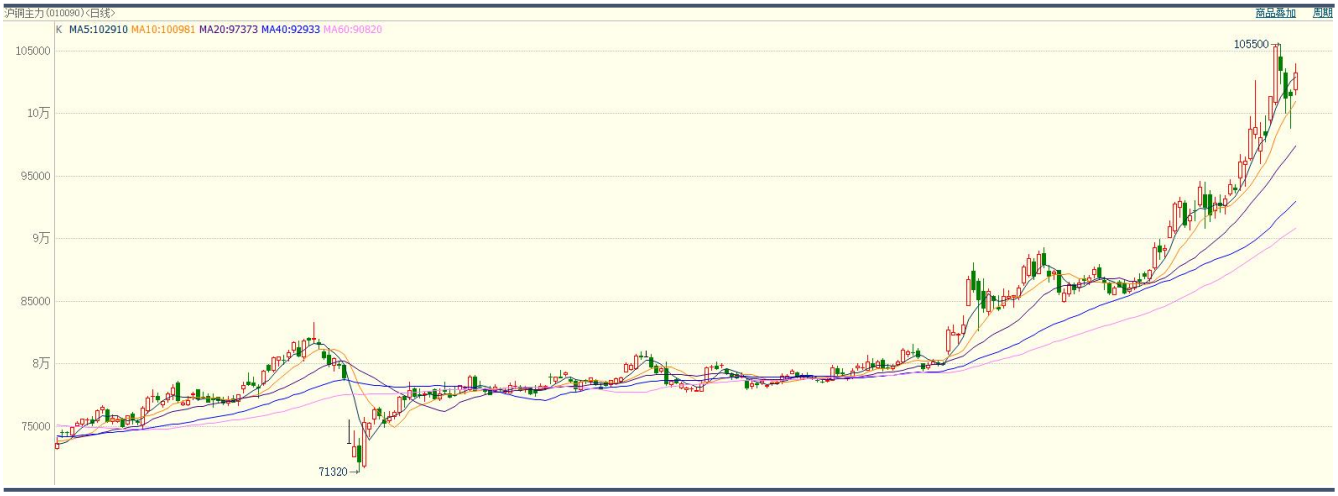
关注因素：美国CPI及PPI数据、下游需求变动

2、本周基本面数据周度变化：

	单位	本周最新	上周同期	周度环比变化量	周度环比变化率	频率
电解铜价格（≥99.95%）：上海	元/吨	100330	98790	1540	1.56%	周度
电解铜升贴水（≥99.95%）：上海	元/吨	-45	-185	140	75.68%	周度
干净铜精矿远期现货综合指数（TC计）	美元/干吨	-45	-44.76	-0.24	-0.54%	周度
无氧铜杆价格	元/吨	101500	100270	1230	1.23%	周度
LME铜库存	吨	138975	145325	-6350	-4.37%	周度
SHFE铜库存	吨	180543	145342	35201	24.22%	周度

1. 期货市场回顾

图 1： 沪铜行情走势 元/吨



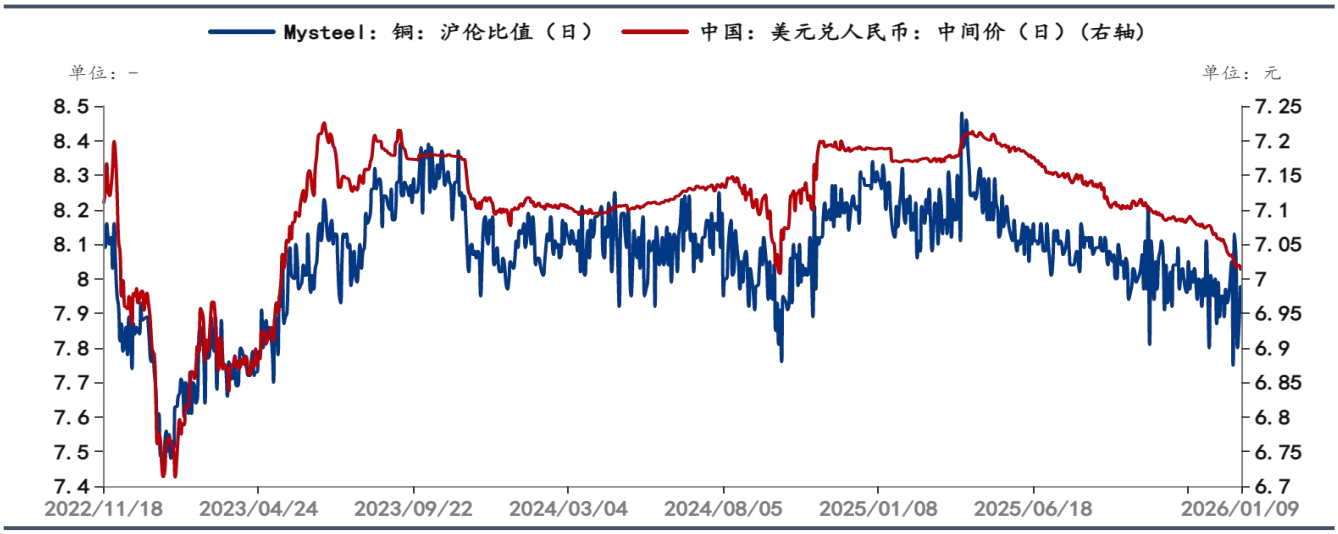
数据来源：博易大师，宁证期货

图 2： 伦铜电3行情走势 美元/吨



数据来源：博易大师，宁证期货

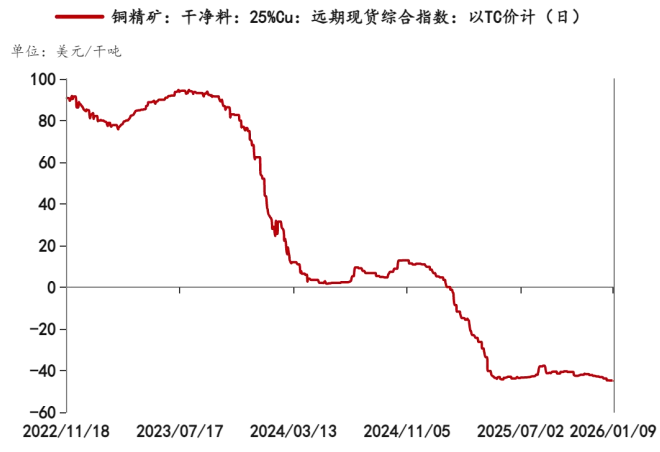
图 3： 沪伦比（未剔除汇率） %



数据来源：钢联数据，宁证期货

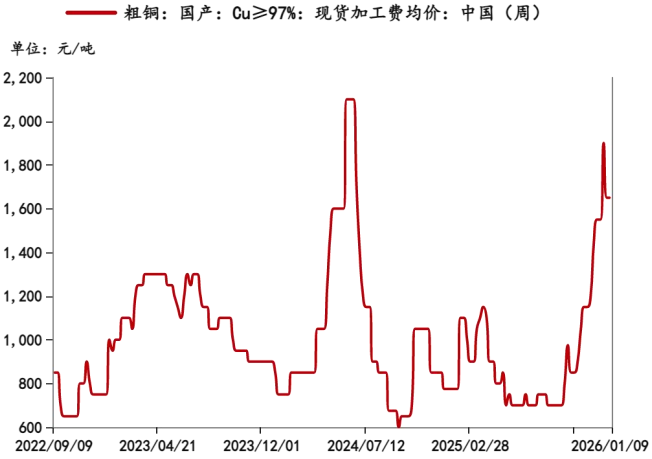
2. 供应情况分析

图4： 铜精矿远期现货价格 以TC价计 美元/干吨



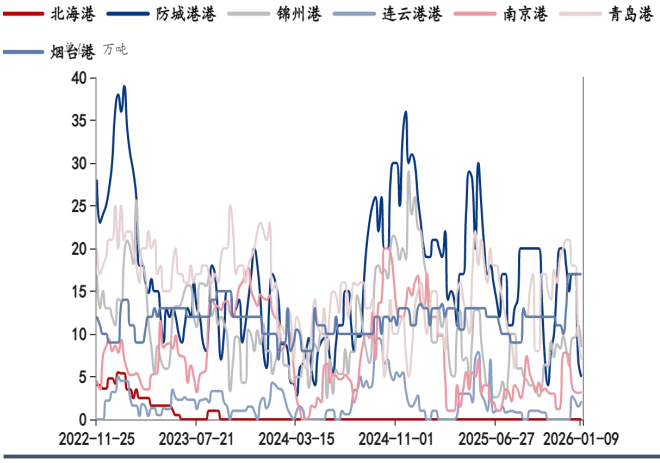
数据来源：钢联终端，宁证期货

图 5：粗铜现货加工均价 元/吨



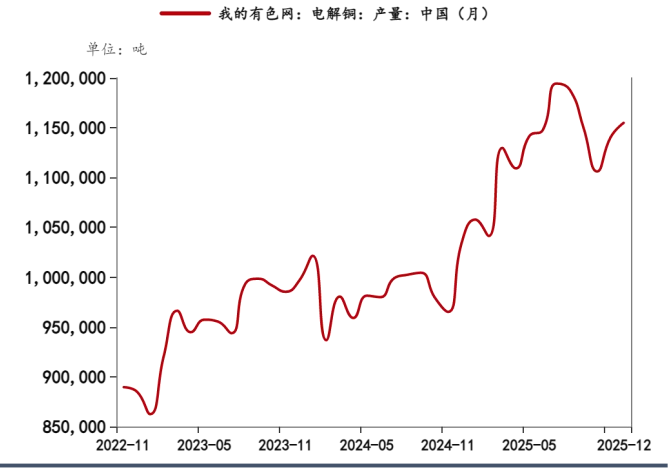
数据来源：钢联终端，宁证期货

图6： 铜精矿港口库存 万吨



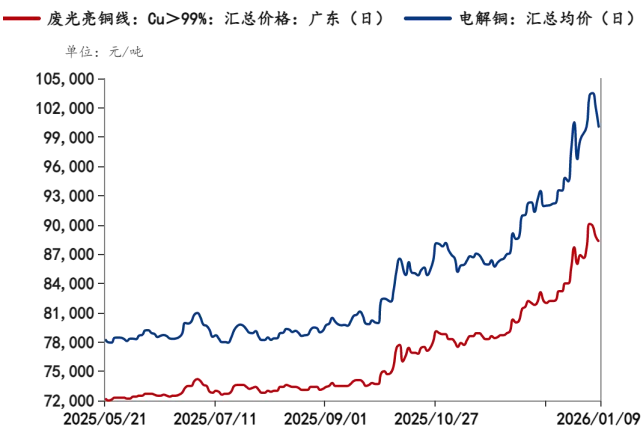
数据来源：钢联终端，宁证期货

图 7：国内电解铜产量 吨



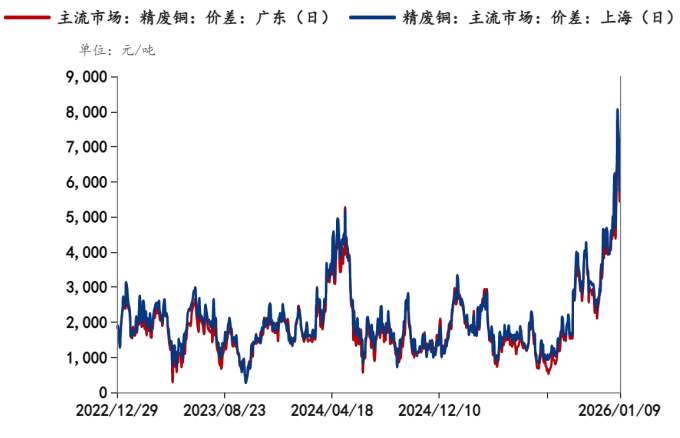
数据来源：钢联终端，宁证期货

图8： 电解铜及废铜价格变化趋势 元/吨



数据来源：钢联终端，宁证期货

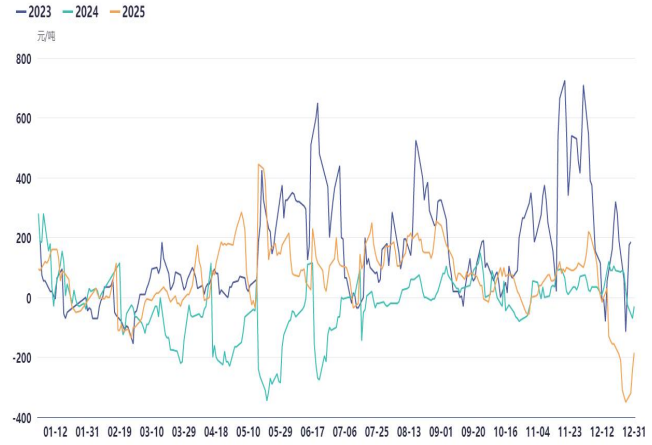
图 9：主要市场精废价差 元/吨



数据来源：钢联终端，宁证期货

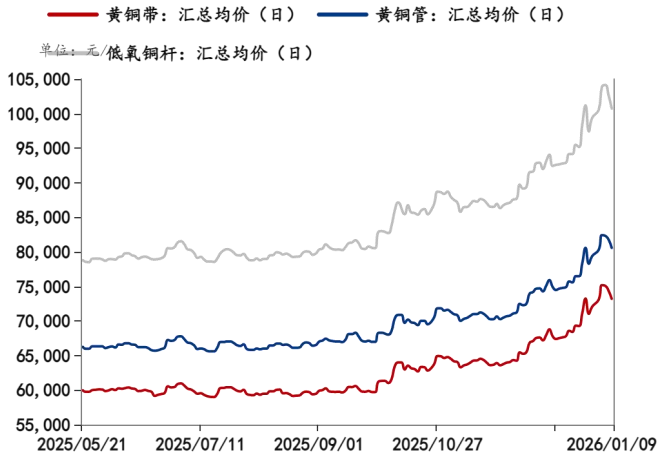
3. 需求情况分析

图10： 1#电解铜升贴水(≥99.95%)_上海 元/吨



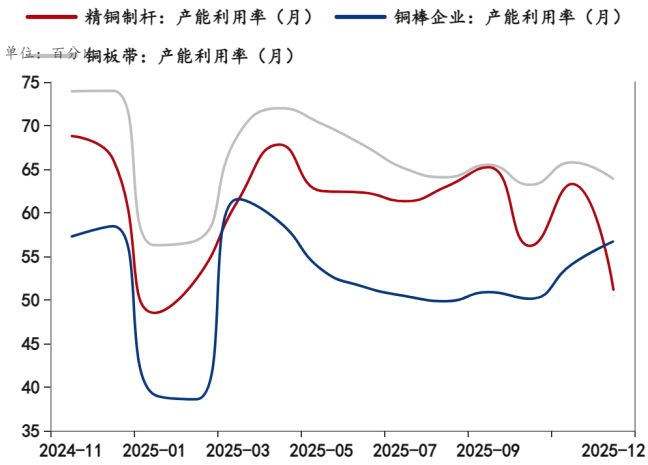
数据来源：iFinD，宁证期货

图 11：铜材价格 元/吨



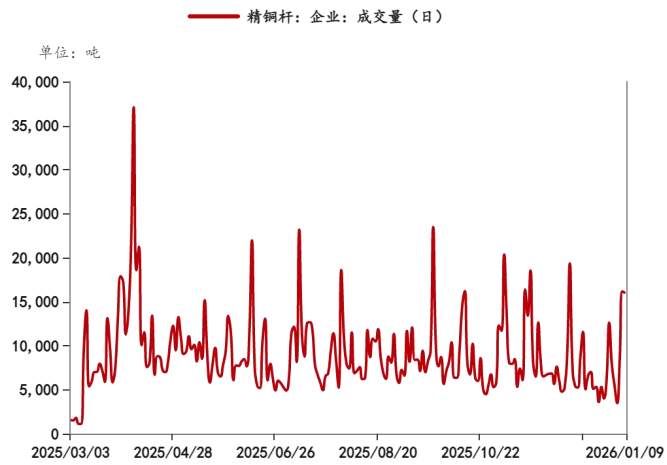
数据来源：钢联终端，宁证期货

图12： 铜材产能利用率 %



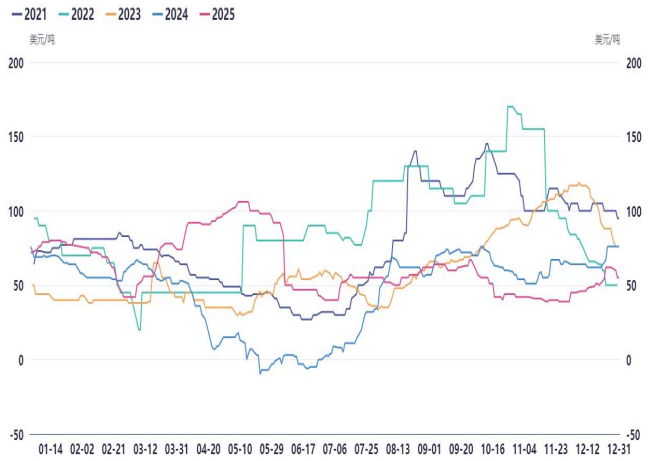
数据来源：钢联终端，宁证期货

图 13：精铜杆成交量 吨



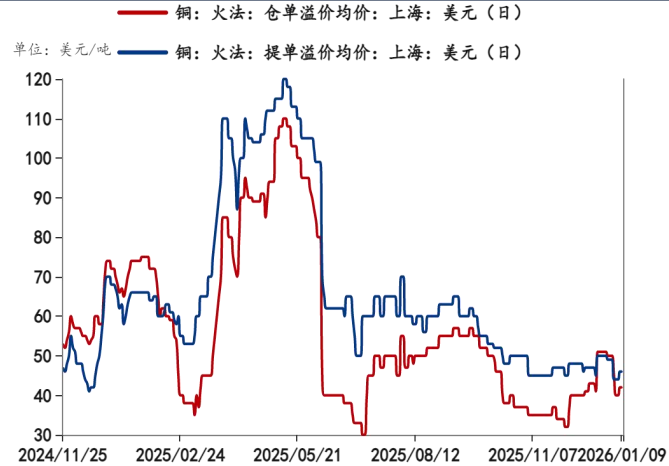
数据来源：钢联终端，宁证期货

图14： 洋山铜保税溢价 美元/吨



数据来源：iFinD，宁证期货

图 15：电解铜仓单提单溢价（火法） 美元/吨



数据来源：钢联终端，宁证期货

4. 库存情况分析

图 16：电解铜保税区库存　万吨



数据来源：钢联终端，宁证期货

图 17：三大期货交易所库存　吨



数据来源：iFinD，宁证期货

宁证期货有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格（证监许可【2011】1775 号）。

在使用本公司期货研究报告产品及服务前，请用户仔细阅读本声明，充分理解自身将要承受的风险以及可能需要担负的责任。若用户无法认可本声明内容，请不要使用本产品及服务进行投资。所有使用本公司产品及服务的用户均默认已充分了解并掌握声明内容，并自愿以本人名义独立承担所有的风险和责任。

免责声明

本报告撰写人具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，力求报告内容独立、客观、公正。本报告所载的观点并不代表本公司或分支机构的立场。

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，本公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性、完整性、及时性或可靠性不作任何保证。在任何情况下，本公司不保证用户根据此报告及所载材料信息进行投资操作即可获得收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的直接或间接损失及与此相关的其他损失承担任何责任。

此报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映撰写人的设想、见解及分析方法，不构成投资建议，敬请考虑本报告中的任何意见或建议是否符合个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本报告不构成具体业务的推介，亦不应被视为任何投资、法律、会计或税务建议，且本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。请您根据自身的风险承受能力自行作出投资决定并自主承担投资风险，不应凭借本报告进行具体操作。

除非另有说明，本报告的著作权属宁证期货有限责任公司。未经宁证期货有限责任公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“宁证期货”，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。