铜：春节长假临近，警惕价格波动剧烈

本文作者：中金财富期货研究所 李小薇

期货从业资格证书号：F0270867

期货投资咨询从业证书号：Z0012784



概述：高铜价可能一定程度上抑制下游需求，导致目前现货贴水较高；短期内关税缓和预期打击了近期多头情绪推动铜价近期进入震荡区间。临近春节长假，需警惕资金借机抱团炒作，加剧价格波动。

美元指数走弱

宏观方面，美媒报道特朗普释放对伊朗外交协议的乐观信号，叠加其威胁将韩国关税税率从15%大幅上调至25%，以及美国政府1月底前有高达80%的停摆概率，多重因素推升美国政策不确定性，拖累美元走弱，对铜价形成利多支撑。

铜矿扰动逻辑依旧存在

智利国家矿业委员会（Cochilco）周一发布报告，将年铜产量达到600万吨以上峰值的目标推迟了数年，同时大幅下调了未来几年的产量预测。铜精矿TC持续低位运行，最新录得-46.58美元/吨，环比下滑0.18美元/吨。2026年铜精矿长单价格为0美元/干吨，相对2025年的长单价格下跌21.2吨，市场对于2026年铜精矿供应仍预期偏紧。现货冶炼利润持续亏损，加之废铜供应紧张，去年下半年国内电

解铜产量已出现阶段性大幅下降，2026 年国内 CSPT 成员企业或达成 10%矿产铜负荷削减，供应端受限预期仍对价格形成利多。根据 SMM，12 月我国电解铜产量 117.8 万吨，同比上升 7.54%。根据国家统计局，12 月精炼铜产量 132.6 万吨，同比增长 9.1%；全年总产量 1472 万吨，同比增长 10.4%。12 月废产阳极铜供应增加以及硫酸价格强势，冶炼厂主动减产意愿不强。1 月受冶炼厂检修和统计周期影响，电解铜产量预计环比下降。

下游消费韧性较强

铜价震荡整理，下游开工率继续回暖，截至 2026 年 1 月 22 日，电解铜杆开工率回升至 67.98%，电缆开工率为 58.71%；多数黄铜棒生产企业冲刺年度产值目标，加大生产排产力度，带动行业开工率阶段性走高。12 月铜管、铜箔开工率分别为 68.84%、88.2%。大型企业手持订单稳定，企业在年末多生产为元旦假期做储备，开工环比增加。铜箔行业开工率连续第 8 个月攀升，储能行业延续高景气度。下游传统年末冲量支撑需求维持高位。

国家统计局公布数据显示，2025 年，房地产开发企业房屋施工面积 659890 万平方米，比上年下降 10.0%。新建商品房销售面积 88101 万平方米，比上年下降 8.7%；其中住宅销售面积下降 9.2%。全国房地产开发投资 82788 亿元，比上年下降 17.2%，前值下降 15.9%；其中，住宅投资 63514 亿元，下降 16.3%，房地产开发景气度持续下行。1、2 月家用空调排产因春节分化，累计基本持平。1 月 1-18 日全国乘用车新能源市场零售辆同比降 16%。新能源领域持续带来消费增量，再加上全球 AI 数据中心建设和全球电网建设改造周期的助力，消费韧性较强。

总结

矿端持续偏紧且缺乏改善动力导致市场对于 2026 年的铜价预期较为积极，铜价下方支撑较强。传统淡季叠加高铜价抑制消费，下游逢低刚需采购为主。宏观利好与现实疲软博弈，预计铜价高位震荡、上行受限，需警惕春节前多头止盈引发的回调风险，操作建议以观望为主。

法律声明

版权免责声明：本报告由中金财富期货有限公司提供，未经中金财富期货事先书面同意，不得以任何方式复印、传送、转发或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司授权的渠道，由公司授权机构承担相关刊载或转发责任，非通过正当渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

报告内容免责：本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本资料仅代表报告发布当日的判断，相关的分析意见及推测可能会根据中金财富期货研究所后续发布的研究报告在不发出通知的情形下做出更改。

报告使用免责：本报告仅供在新媒体背景下研究观点的及时交流，普通投资者若使用本资料，有可能因缺乏解读服务而对报告中的关键假设、评级、目标价等内容产生理解上的歧义，进而造成投资损失。本资料仅供投资者参考之用，并不构成对所述期货买卖的出价，在任何情况下，本报告的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。投资者不应单纯依靠本资料的信息而取代自身的独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险。我公司及研究人员不对投资者使用本资料涉及的信息所产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他损失承担任何责任。

中金财富期货有限公司

公司网站：http://www.tqfutures.com/

地址：深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 4203—4205 单元

邮编：518038

传真：0755-82912900

总机：0755-82912532