

沪铜早报-2026年2月3日

大越期货投资咨询部：祝森林
从业资格证号：**F3023048**
投资咨询证号：**Z0013626**
联系方式：**0575-85226759**

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

每日观点

铜:

- 1、基本面：供应端有所扰动，冶炼企业有减产动作，废铜政策有所放开，1月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.3%，比上月下降0.8个百分点，制造业景气水平有所回落；偏多。
- 2、基差：现货100930，基差2350，升水期货；偏多。
- 3、库存：2月2日铜库存减300至174675吨，上期所铜库存较上周增7067吨至233004吨；中性。
- 4、盘面：收盘价收于20均线上，20均线向上运行；偏多。
- 5、主力持仓：主力净持仓多，多减；偏多。
- 6、预期：地缘扰动仍存印尼的Grasberg Block Cave矿事件发酵，铜价再次创出历史新高，目前高位波动，注意仓位控制

近期利多利空分析

利多：

- 1、俄乌, 伊以地缘政治扰动。
- 2、美联储降息。
- 3、矿端增产缓慢, 自由港印尼矿区减产事件

利空：

- 1、美国全面关税超预期。
- 2、全球经济并不乐观，高铜价会压制下游消费。

逻辑：

全球政策宽松 和 矿端紧张

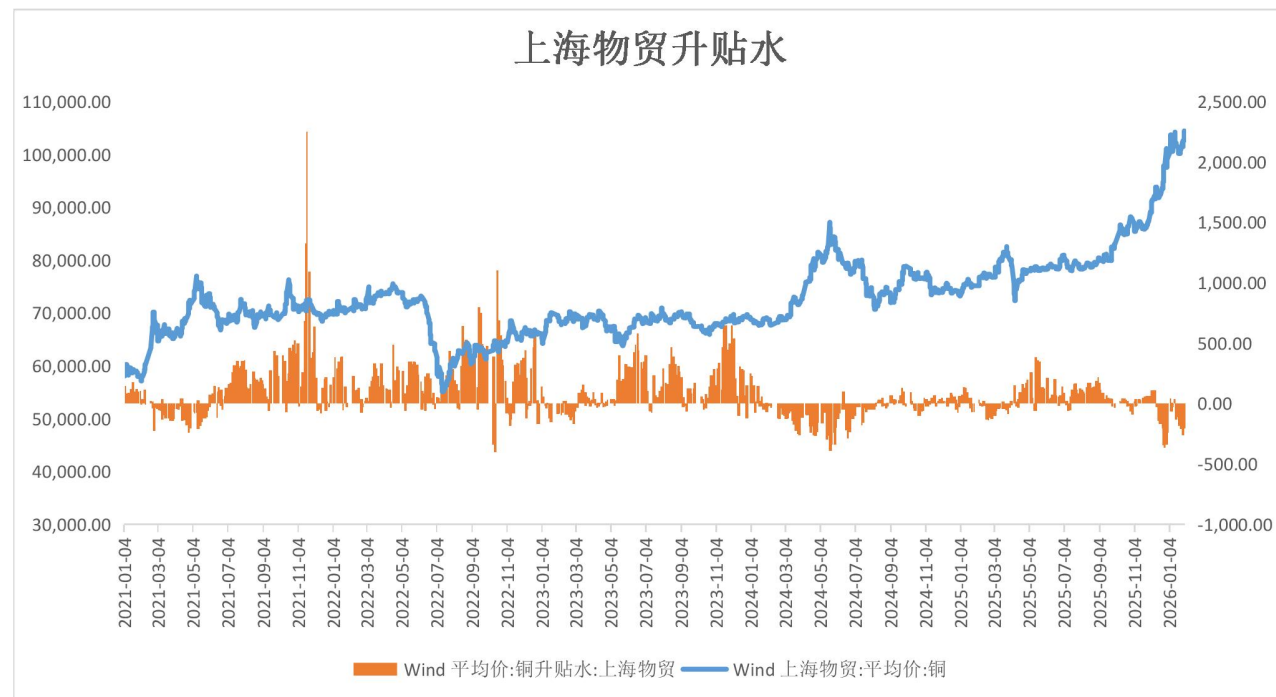
风险：

自然灾害

每日汇总

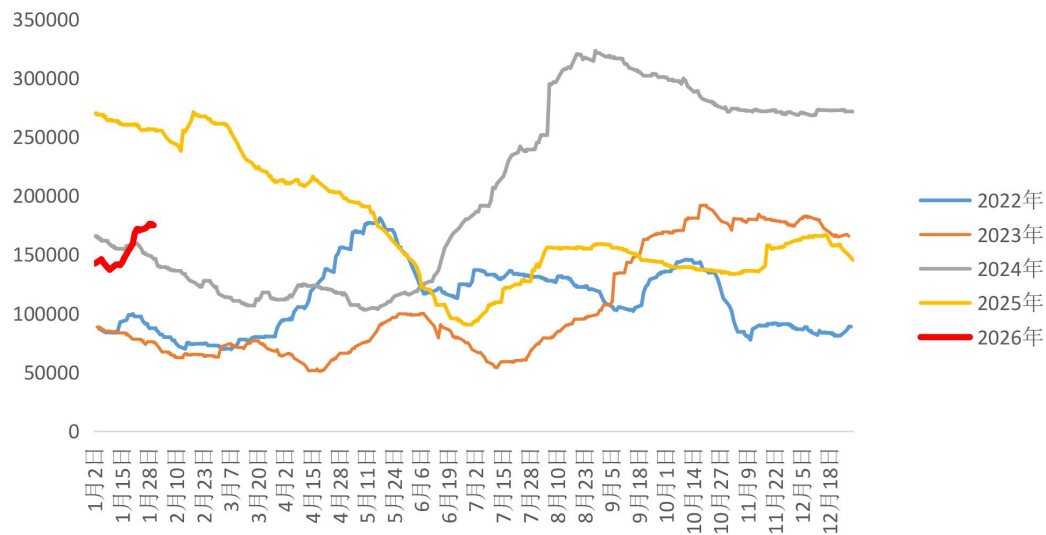
| 现货 | 地方 | 中间价 | 涨跌 | 库存 | 类型 | 总量（吨） | 增减 |
|----|------|------------|-------|----|-----------|------------|------|
| | 昨日上海 | 104,460.00 | 1825 | | 仓单 | 158,527.00 | 1676 |
| | 今日上海 | 100,930.00 | -3530 | | LME库存（日） | 174,675.00 | -300 |
| | | | | | SHFE库存（周） | 233,004.00 | 7067 |

期现价差

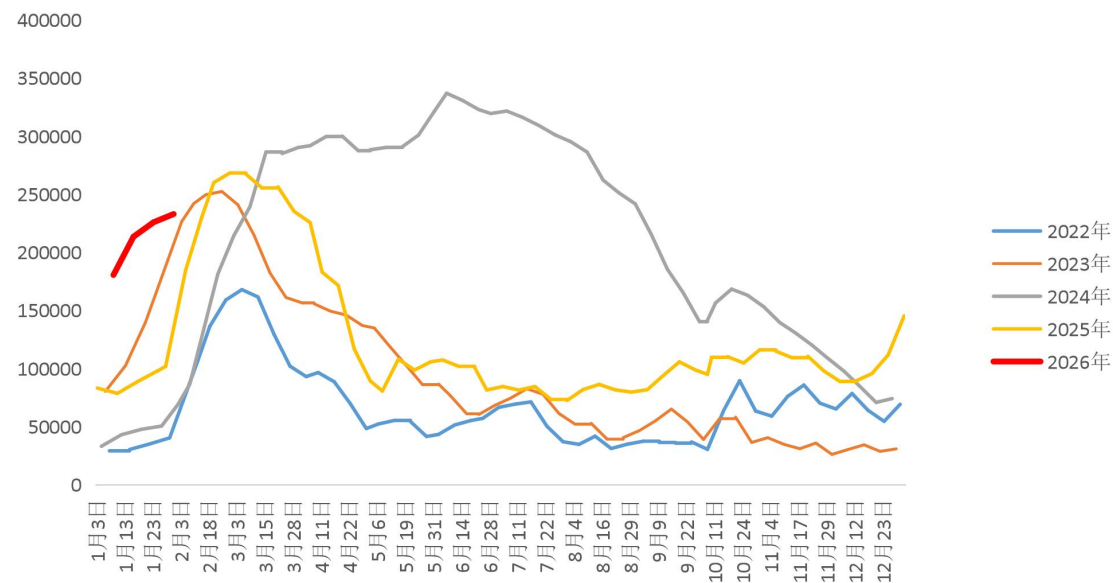


交易所库存

LME库存

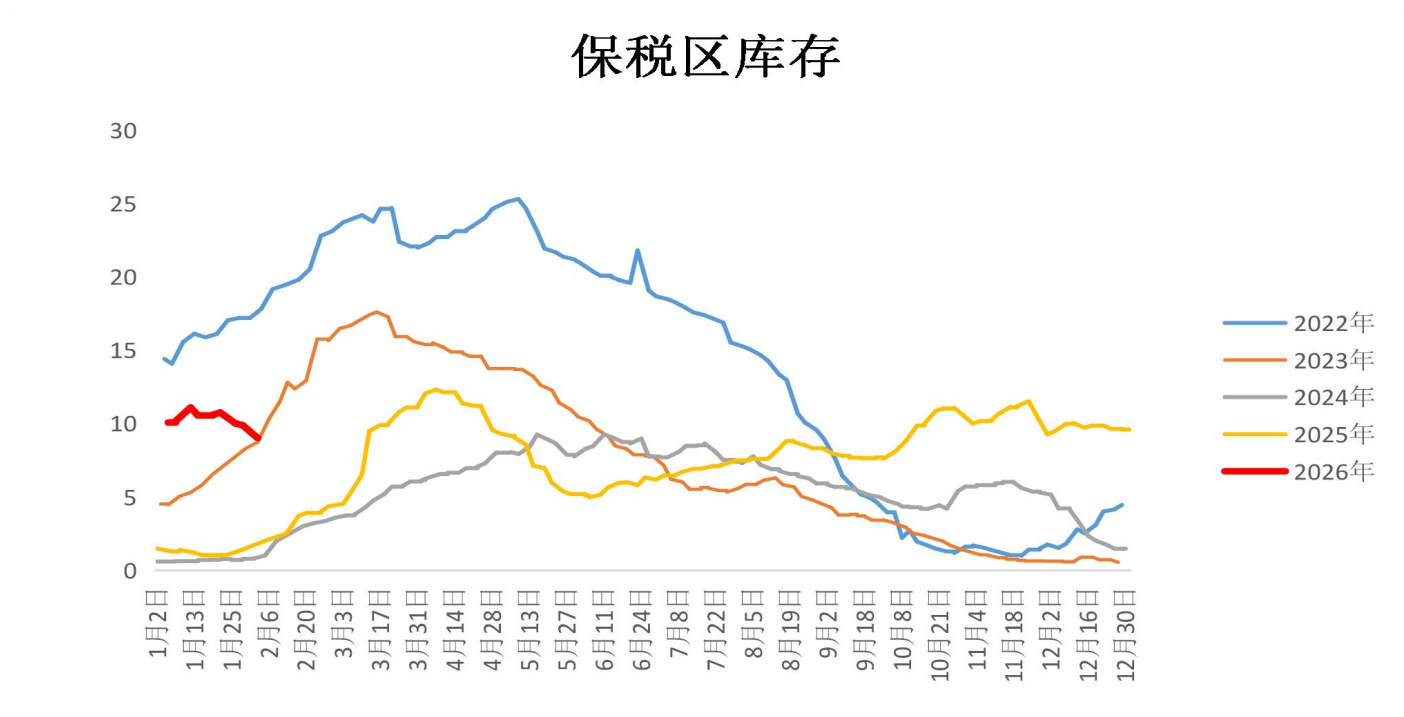


SHFE库存



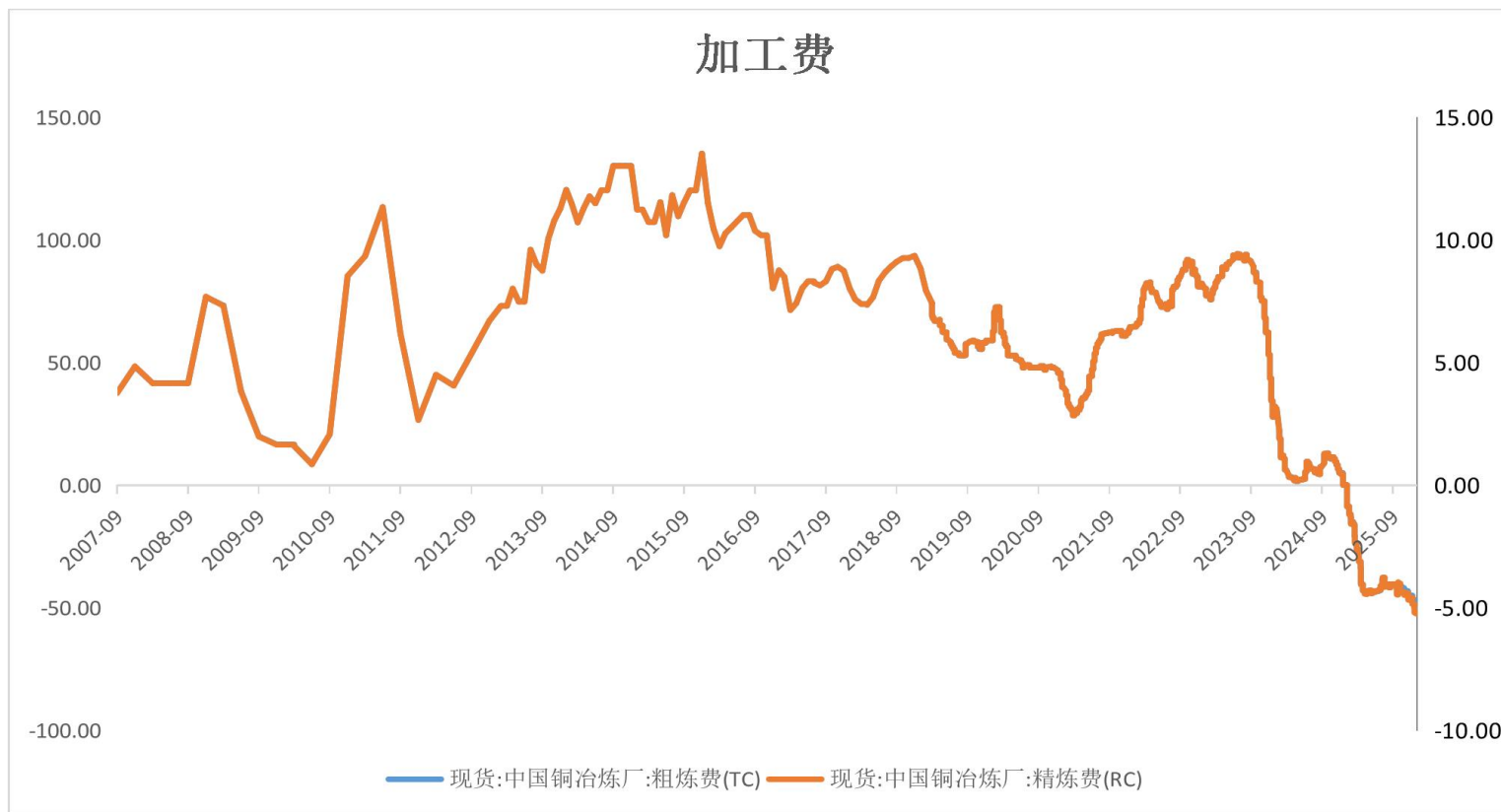
保税区库存

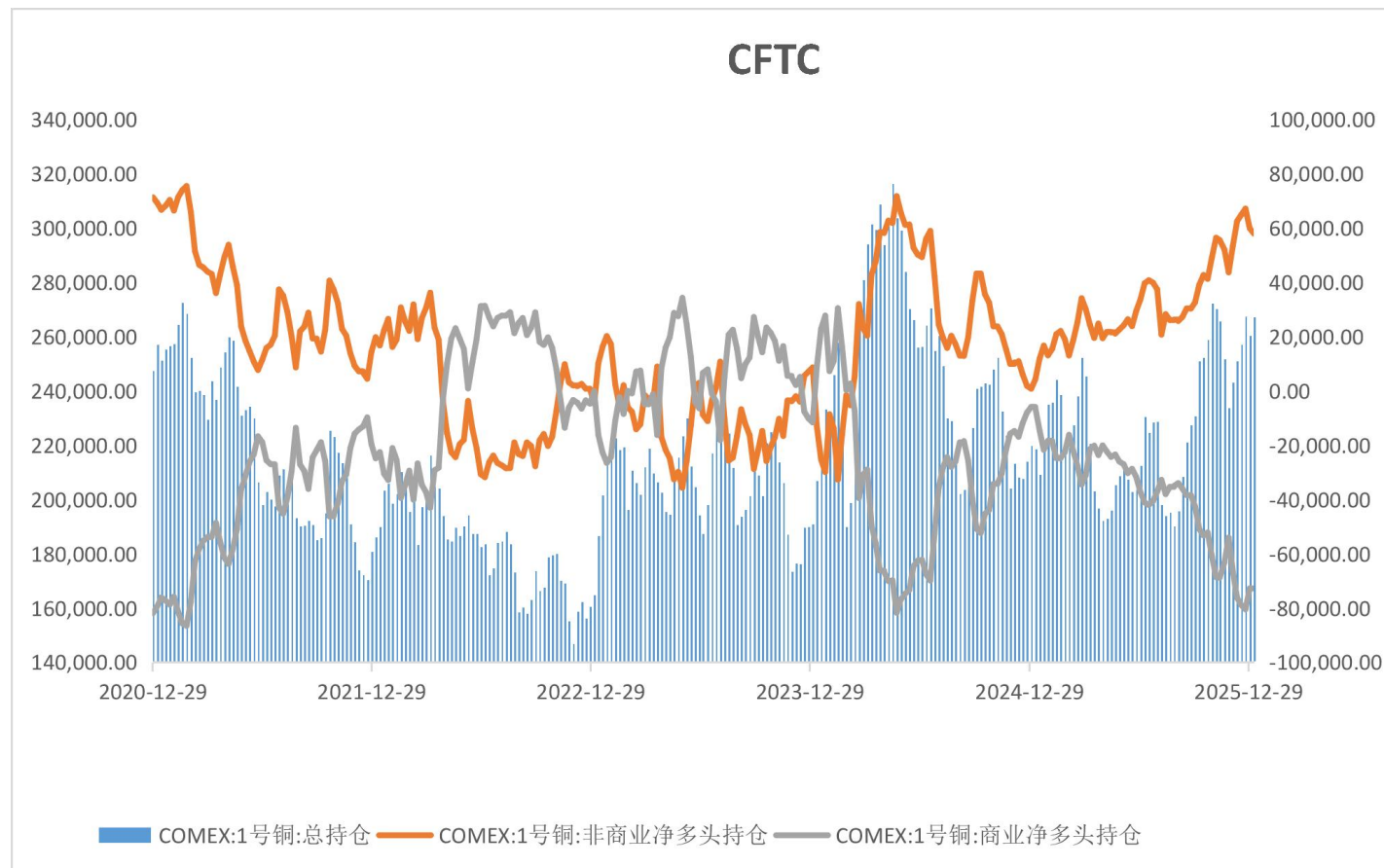
保税区库存低位回升



加工费

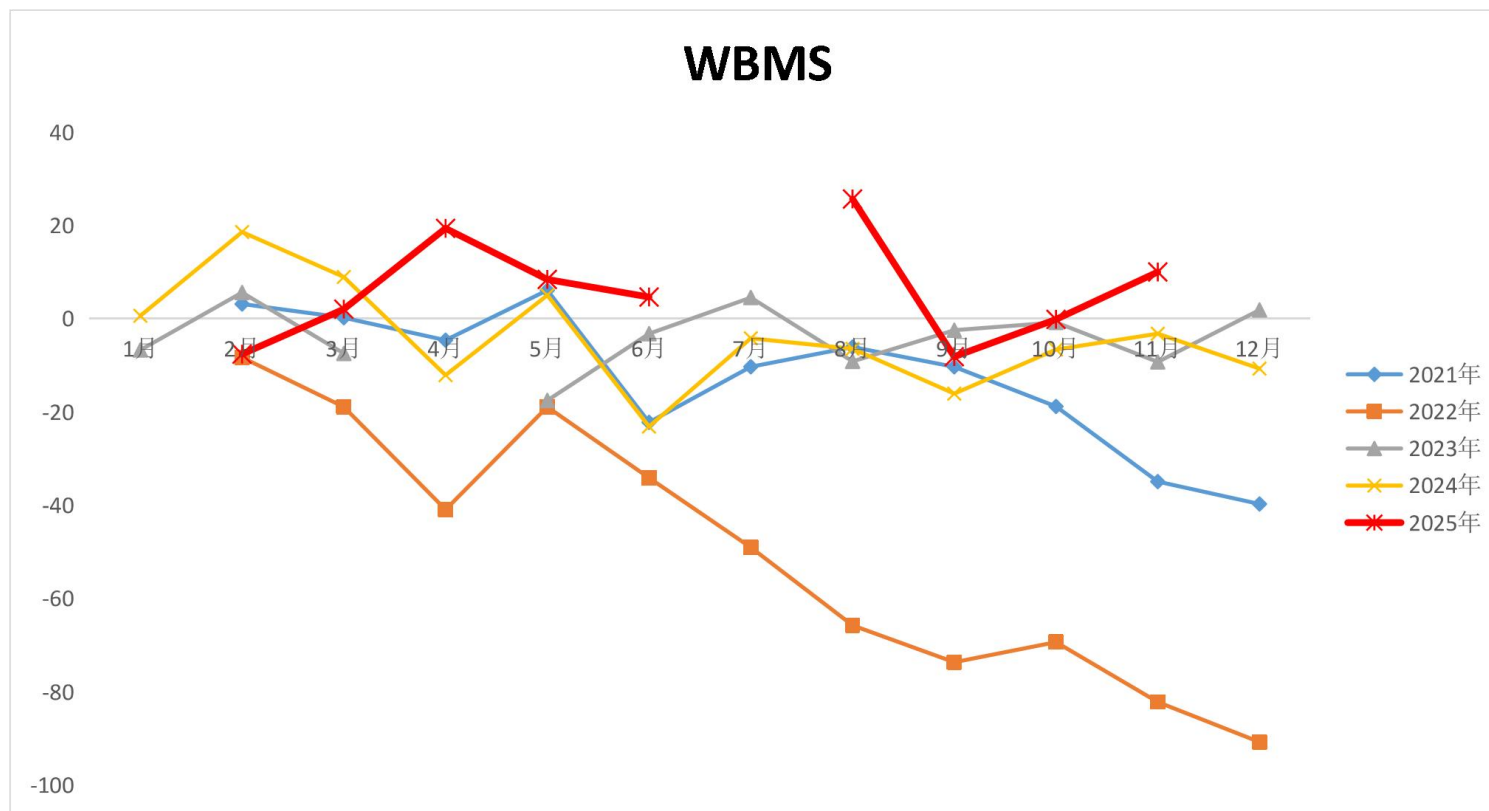
加工回落





供需平衡

2024小幅度过剩，2025紧平衡



供需平衡

中国年度供需平衡表 铜（万吨）

| 时间 | 产量 | 进口量 | 出口量 | 表观消费量 | 实际消费 | 供需平衡 |
|------|------|-----|-----|-------|------|------|
| 2018 | 873 | 372 | 28 | 1217 | 1207 | 10 |
| 2019 | 894 | 348 | 35 | 1207 | 1205 | 2 |
| 2020 | 930 | 452 | 21 | 1361 | 1291 | 70 |
| 2021 | 998 | 344 | 27 | 1315 | 1361 | -46 |
| 2022 | 1028 | 367 | 23 | 1372 | 1380 | -8 |
| 2023 | 1144 | 351 | 28 | 1467 | 1477 | -10 |
| 2024 | 1206 | 373 | 46 | 1534 | 1523 | 11 |

免责声明

- 本报告的著作权属于大越期货股份有限公司。未经大越期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为大越期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。
- 本报告基于大越期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但大越期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且大越期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表大越期货股份有限公司的立场。
- 本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，大越期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与大越期货股份有限公司及本报告作者无关。

THANKS !

