江海汇鑫期货研究报告——沪铜日报 日期：2026.01.12

江海汇鑫期货 JIANGHAI HUDXIN FUTURES

务必阅读下方免责声明

投研中心： 张凯强　　投资咨询证号： Z0019831

综合点评

主力合约收盘价	101410	主力合约涨跌幅	0.19%	加权合约持仓量变化	-9196	仓单数量变化	2531

投资建议

1月9日，文华商品指数日内走出V型反弹，有色板块亦是如此。9月下旬因自由港旗下印尼格拉斯伯格铜矿因泥石流造成远超市场预期以来，铜价从80000附近一路上涨至105000，涨幅超过30%。虽然2026年存在供给收缩预期，但对于工业品来说，这么激进的涨幅已超过部分工业下游的短期接受程度，我们一直看涨沪铜，但价格在96000附近也建议择机止盈，元旦后的涨幅之快超出从基本面角度出发所能预判的程度。元旦假期突发事件为美国闪电逮捕委内瑞拉总统马杜罗，虽然此举并未对铜供需造成任何实质影响，但因美国霸权主义行径大行其道，投资者对关键矿产资源的定价不断抬升。上周五晚间美国劳工统计局周五公布的数据显示，12月新增就业岗位5万个，低于经济学家预测的6万个。失业率降至4.4%，而11月为4.6%，失业率下降使得美联储最近一次议息会议上降息的概率下降。同时，上周末特朗普考虑袭击伊朗的消息使得周一开盘后贵金属大幅上涨，从而会推高有色金属价格。沪铜建议多单轻仓持有，注意风险。

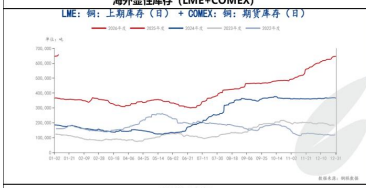
风险提示：关税政策风险、地缘冲突风险、突发产业事件等

重点数据

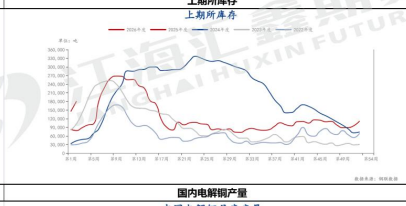
指标	时间	前一期	当前期	变化
现货价格	2026/1/9	102200	100180	-2020
硫酸价格	2026/1/9	800	795	-5
现货升贴水	2026/1/9	-35	5	40
精废价差（元/吨）	2026/1/9	2620	2020	-600
洋山铜溢价	2026/1/9	42	42	0.00%
冶炼加工费（美元/吨）	2026/1/8	-45.06	-45.06	0
海外显性库存（吨）	2026/1/7	651431	658546	1.09%
上期所库存（吨）	2026/1/9	145342	180543	24.22%
国内社会库存（万吨）	2026/1/8	27.14	28.47	4.90%
铜精矿港口库存（万吨）	2026/1/2	67	49.6	-25.97%

数据追踪

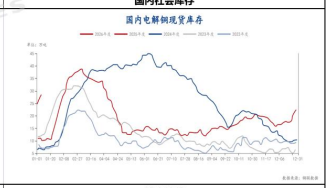
海外显性库存（LME+COMEX）



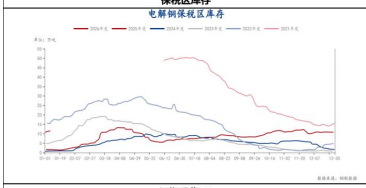
上期所库存



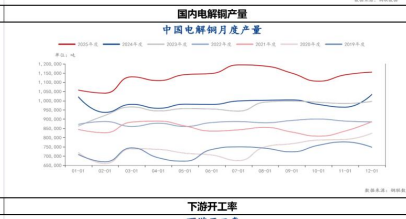
国内社会库存



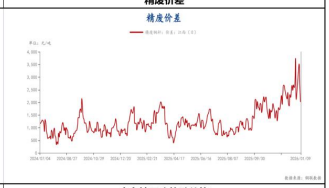
保税区库存



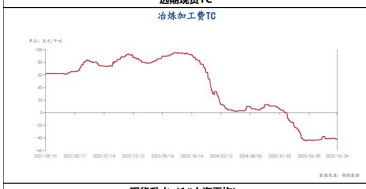
国内电解铜产量



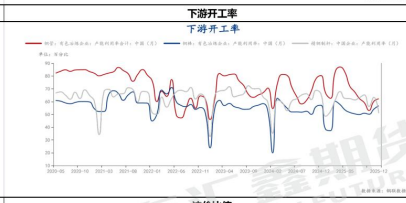
精废价差



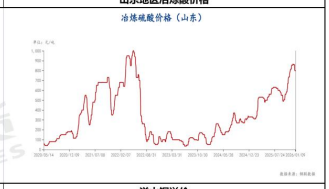
远期现货TC



下游开工率

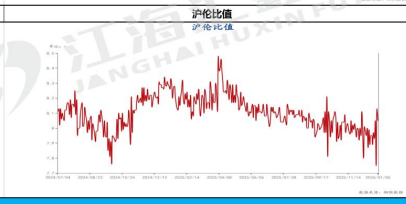


山东地区冶炼酸价格

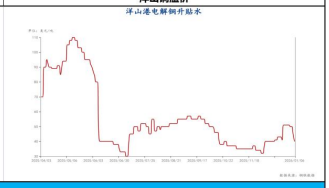


现货升水（1#上海平均）

沪伦比值



洋山铜溢价



资料来源：钢联、卓创、同花顺及其他公开信息，江海汇鑫期货整理

免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变化。我们力求报告内容的客观、公正，但报告中的任何观点、结论和建议仅供参考，不构成操作建议，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，由投资者自行承担结果。