

风险提示 高位震荡

2026年1月11日

齐 盛 铜 周 报



喻胜勇

期货从业资格号：F3060111

投资咨询从业证书号：Z0014316

目 录

- 1 核心观点
- 2 核心逻辑
- 3 相关策略

一、沪铜量化赋分表

类别	分类因素	当周逻辑 (1.11)	权重	赋值	得分	前值回顾	
						12.31	1.04
宏观	经济	国内12月大型企业制造业PMI50.8回升，今年要继续实施更加积极的财政政策，继续实施适度宽松的货币政策。美国第三季GDP增4.3%，11月ISM制造业PMI48.2回落、失业率升至4.6%，CPI 同比 3.2%环比降。12月10日美联储基准利率下调25个基点至3.50%-3.75%区间。	0.075	1.5	0.113	0.113	0.113
	政策	国内明年要继续实施更加积极的财政政策，继续实施适度宽松的货币政策。美国12月10日再降息25个基点。	0.075	1.5	0.113	0.113	0.113
	股指	沪深300指周涨2.79%，周四跌0.82%周五涨0.45%。	0.1	2	0.200	0.150	0.000
	美元	美元指数当周反弹，反弹震荡	0.2	-2	-0.400	0.400	-0.100
供需	供应	ICSG：10月全球精炼铜过剩3.5万吨，需求同比增0.64%，累计增5.05%；产量增1.97%累计增3.83%（原生增-0.15%累计3.06%）。精铜矿产量增-2.37%，累计增1.93%。	0.04	2	0.080	0.080	0.080
	需求	同花顺金融：10月中国精炼铜消费同比增-1.92%累计7.28%，产量增6.77%累计9.32%。	0.04	2	0.080	0.080	0.080
	库存	当周上海仓单震荡反弹增29441吨，延续回升。	0.02	-1.5	-0.030	-0.020	-0.020
		当周三交易所仓单阶段新高。	0.05	-1.5	-0.075	-0.050	-0.050
技术面	加工差等	1月9号，精铜矿加工费-45美元/吨，跌0.24美元/吨再创新低	0.05	5	0.250	0.250	0.250
	技术形态	指数长期通道上轨位置附近波动加大，短线调整。	0.175	-1	-0.175	0.875	0.438
消息	产业消息	交易所提示风险	0.025	-5	-0.125	0.000	0.000
	突发事件等	9月8日自由港印尼矿事故，2026年产量预估下滑约35%。中国铜冶炼厂采购联合体（CSPT）11月28共识2026年减产10%以上，12月25日宣布不再为2026年一季度铜精矿加工费设官方指导价。12月25日至26日工业和信息化工作会议强调，深入整治“内卷式”竞争，坚决遏制低价低质量竞争	0.125	3	0.375	0.625	0.500
	黄金	当周反弹震荡	0.025	1	0.025	0.050	-0.025
总分			1.00		0.430	2.665	1.378

当着赋分0.43，评价为震荡偏强。主要变化：加工费创新低。美元反弹、股指上行，仓单回升，交易所提示风险，技术上短线调整等。

【总结】

本周沪铜2月冲高回落涨3.23%。

【核心逻辑】

宏观面国内今年要继续实施更加积极的财政政策，继续实施适度宽松的货币政策。美国3季度GDP增长强势，12月10日再度降息。本周美元指数、国内300股指收涨。ICSG数据10月全球需求累计增速仍大于产量增速，精铜矿产量同比负增长且扩大。上周铜精矿加工费创历史新低。近期上海仓单盘整回升。此前CSPT发布明年减产共识，宣布不再为一季度铜精矿加工费设指导价，工业和信息化工作会议强调深入整治“内卷式”竞争。沪铜指数创新高后回调，短线震荡加大。

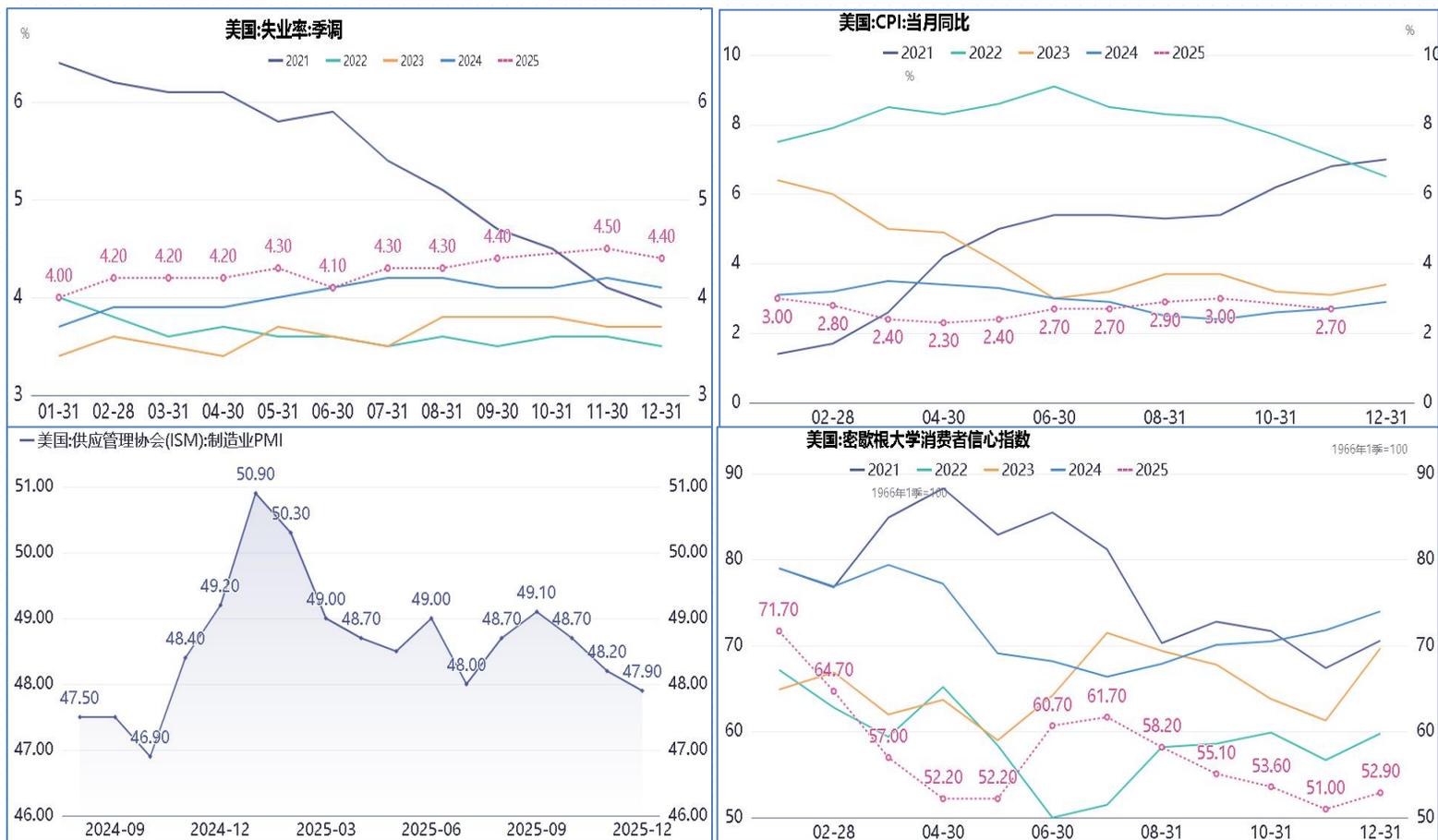
【策略】

2月合约暂逢低轻仓短线参与，不追涨杀跌。



二、核心逻辑：宏观

1. 美国



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

美国3季度GDP增4.3%，主因消费拉动。消费信心指数处多年最低位，不过3季度消费强劲反弹更多由少数人拉动，该指数有一定“失真”。

数据来源：同花顺，齐盛期货整理



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

美元指数周涨约0.7%，周五涨0.26%左右。

1月3日凌晨，美国对委内瑞拉采取大规模军事行动并拘押该国总统马杜罗，引发全球市场对拉美地区稳定性和地缘冲突升级的担忧。美国总统特朗普对拉美多国释放强硬信号，进一步加剧市场不确定性。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

2. 中国



	城镇固定资产投资 %	工业增加值增长 %	社会消费品零售总额 %	PMI制造业	M1	新增信贷 %	新增信贷累计 %	进出口总额 %
2024年12月份	15.0	6.2	3.7	50.1	1.2	-24.3	-23.3	6.5
2025年3月份	2.8	7.7	5.9	50.5	1.6	16.1	6.4	4.9
2025年4月份	1.1	6.1	5.1	49.0	1.5	-73.6	3.6	4.4
2025年5月份	0.7	5.8	6.4	49.5	2.3	-27.3	1.1	1.2
2025年6月份	-1.2	6.8	4.8	49.7	4.6	7.6	2.2	3.7
2025年7月份	-6.2	5.7	3.7	49.3	5.6	-432.0	-0.6	5.6
2025年8月份	-9.3	5.2	3.4	49.4	6.0	-40.0	-3.6	2.9
2025年9月份	-8.4	6.5	3.0	49.8	7.2	-18.5	-5.5	7.8
2025年10月份	-15.5	4.9	2.9	49.0	6.2	-105.0	-7.4	-0.3
2025年11月份	-17.6	4.8	1.3	49.2	4.9	-21.5	-7.9	4.1

数据来源：同花顺，齐盛期货整理

国内GDP第三季度增4.8%，累计增5.2%，第三季下降略大。11月四驾马车看，工业增长相对维持持续强劲。除投资持续负增长，下半年零售增速也持续下降，下半年消费显不足。国内12月大型企业制造业PMI50.8回升。

数据来源：同花顺，齐盛期货整理

2026年宏观继续积极

中央经济工作会议(12月10日至11日)指出:明年要继续实施更加积极的财政政策。

1. 灵活高效运用降准降息等多种政策工具,保持流动性充裕,畅通货币政策传导机制。
2. 引导金融机构加力支持扩大内需、科技创新、中小微企业等重点领域。
3. 继续发挥新型政策性金融工具作用,有效激发民间投资活力。
4. 制定全国统一大市场建设条例,深入整治“内卷式”竞争。
5. 深入推进中小金融机构减量提质,持续深化资本市场投融资综合改革。
6. 深化外商投资促进体制机制改革。
7. 促进粮食等重要农产品价格保持在合理水平。
8. 加强全国碳排放权交易市场建设。
9. 制定能源强国建设规划纲要,加快新型能源体系建设,扩大绿电应用。
10. 着力稳定房地产市场,因城施策控增量、去库存、优供给,鼓励收购存量商品房重点用于保障性住房等





数据来源：同花顺，齐盛期货整理

沪深300指周涨2.79%，周五涨0.45%。12月震荡回升给沪铜带来积极影响，正相关影响持续。

二、核心逻辑：供求

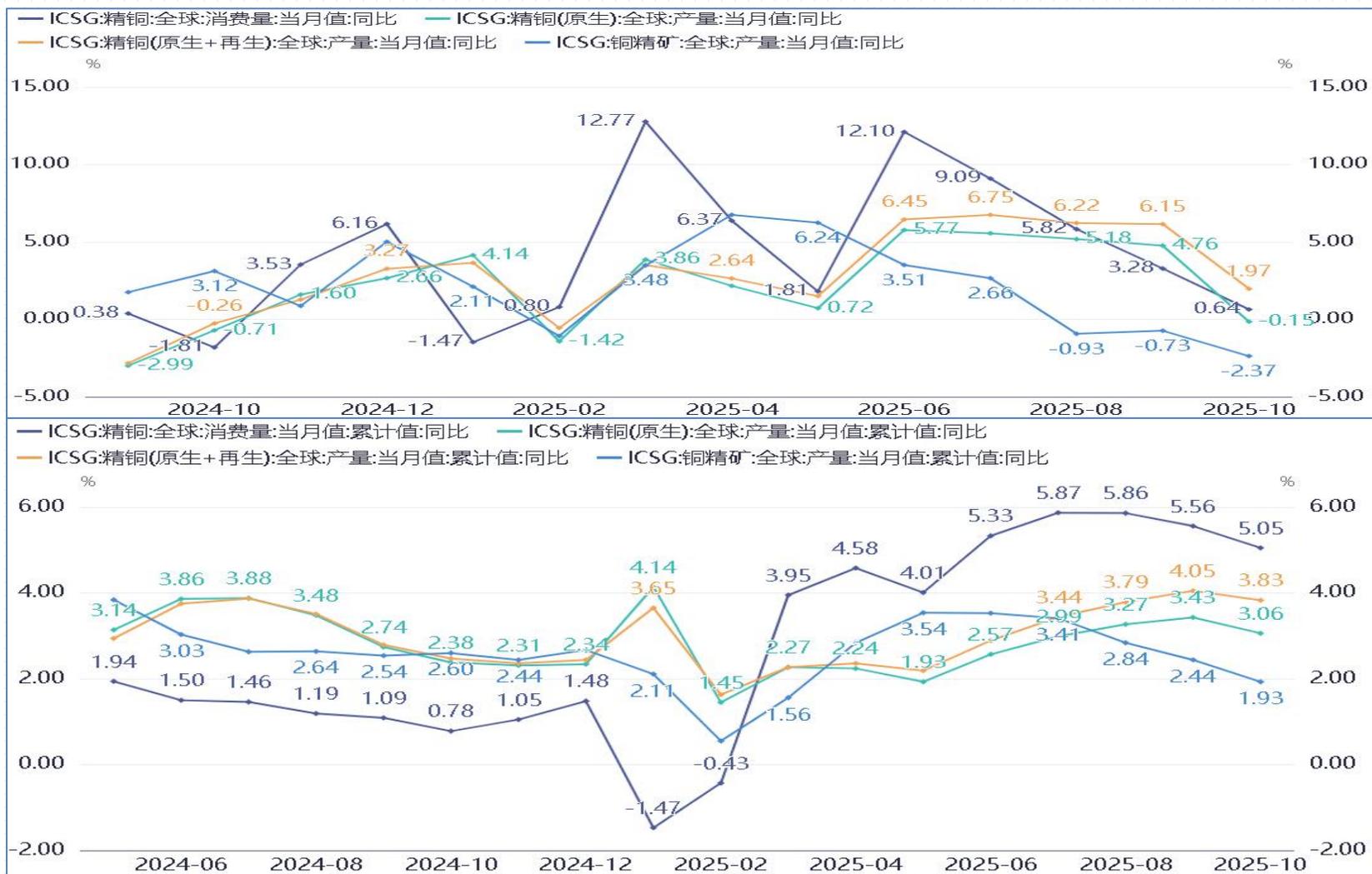
1. 全球供求

千吨	ICSG:精铜(原生):全球:产量:当月值	ICSG:精铜(再生):全球:产量:当月值	ICSG:精铜:全球:消费量:当月值	ICSG:精铜:期末库存:期末值	ICSG:精铜:全球:供需平衡:当月值
2025-10	1955.00	431.00	2351.00	1495.00	35.00
2025-09	1938.00	427.00	2424.00	1451.00	-59.00
2025-08	2009.00	433.00	2401.00	1401.00	41.00
2025-07	2014.00	437.00	2437.00	1371.00	13.60
2025-06	1998.00	429.00	2427.00	1306.00	0.00
2025-05	1954.00	409.00	2310.00	1353.00	53.00
2025-04	1935.00	395.00	2438.00	1373.00	-108.00
2025-03	2017.00	400.00	2455.00	1500.00	-39.00
2025-02	1809.00	378.00	2013.00	1586.00	174.00
2025-01	2039.00	400.00	2347.00	1443.00	92.00
2024-12	1965.00	406.00	2394.00	1398.00	-23.00
2024-11	1901.00	387.00	2434.00	1396.00	-146.00
2024-10	1958.00	382.00	2336.00	1424.00	5.00

数据来源：同花顺，齐盛期货整理

ICSG：10月全球精炼铜过剩3.5万吨，9月短缺5.9万吨。全球精炼铜需求同比增0.64%，累计增5.05%；产量精铜原生加再生增1.97%，累计增3.83%（原生产量同比增-0.15%累计3.06%）。精铜矿产量增-2.37%，累计增1.93%。国际铜业研究组织（ICSG）已将2026年全球精炼铜市场预期从过剩20.9万吨调整为短缺15万吨。

数据来源：同花顺，齐盛期货整理



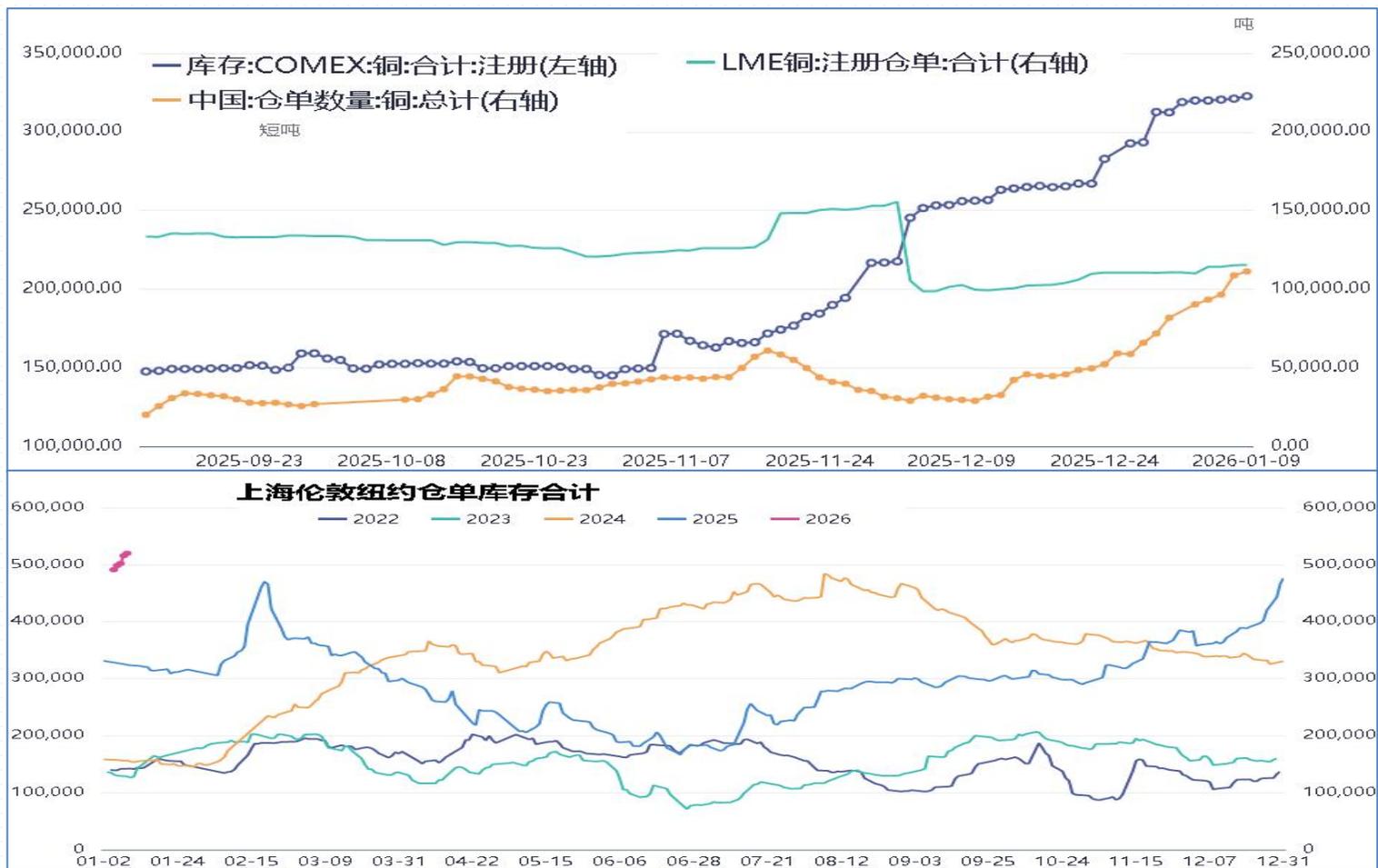
数据来源：同花顺，齐盛期货整理

10月数据看，精炼铜产量增速大于需求增速，但累计增速产量仍低于需求。最突出的是精铜矿产量连续3月负增长且负值扩大，关注这种局面若的持续性。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

仓单库存



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

仓单：至1月9日当周上海增29441吨至111216吨，伦敦增4800吨至115350吨，纽约增3794短吨至322695短吨。

二、核心逻辑：供求

2. 国内供需

千吨	精炼铜:产量:合计:亚洲:中国:当月值	精炼铜:产量:合计:亚洲:中国:当月值:累计值	精炼铜:消费量:亚洲:中国:当月值	精炼铜:消费量:亚洲:中国:当月值:累计值	
2025-10		1110.95	11316.90	1368.15	13975.16
2025-09		1135.75	10205.95	1468.20	12607.01
2025-08		1210.95	9070.20	1475.10	11138.81
2025-07		1205.95	7859.26	1439.30	9663.71
2025-06		1180.75	6653.31	1463.00	8224.41
2025-05		1090.95	5472.56	1333.40	6761.41

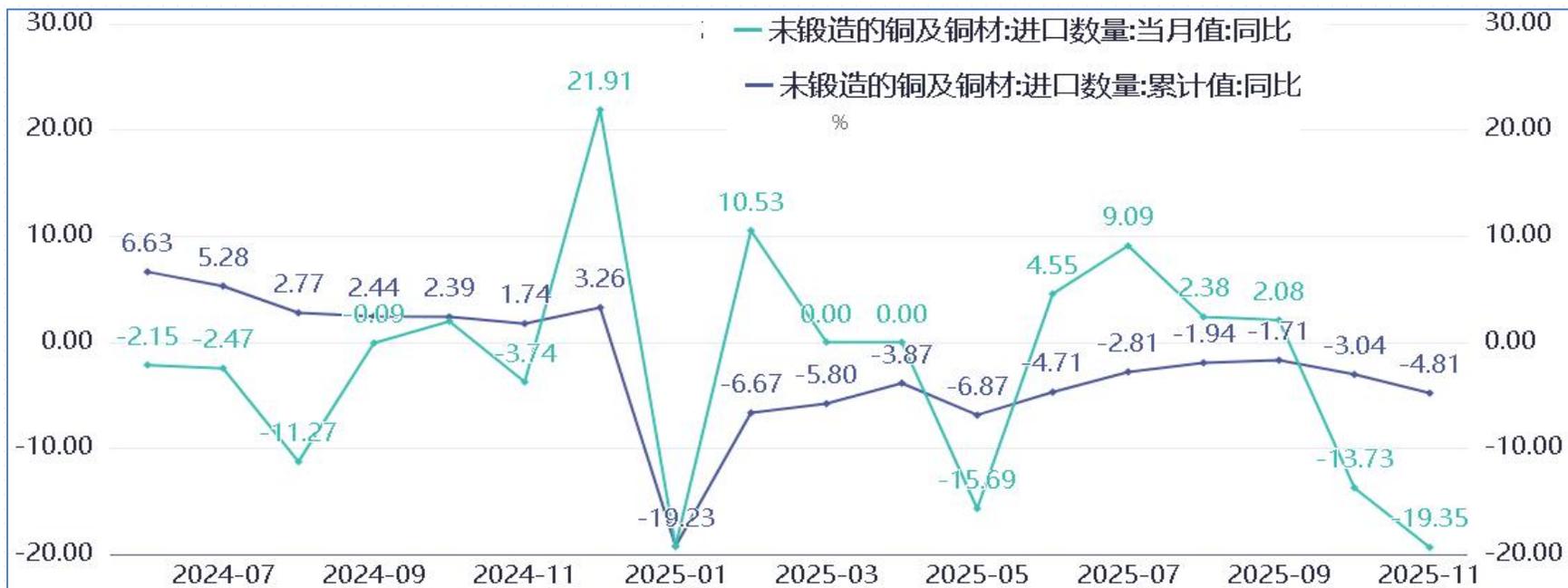


数据来源：同花顺，齐盛期货整理

同花顺金融：10月中国精炼铜消费同比增-1.92%累计7.28%，产量增6.77%累计9.32%。国家统计局：11月中国铜材产量同比增4%上月1.9%，累计同比增8.76%上月10.12%；11月精炼铜（电解铜）产量同比增9.09%上月7.89%，累计同比增7%上月10.08%。

数据来源：同花顺，齐盛期货整理

进口



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

海关：11月未锻造的铜及铜材进口42万吨，上月44万吨。累计进口488万吨同比增-4.87%。

加工费下跌延续

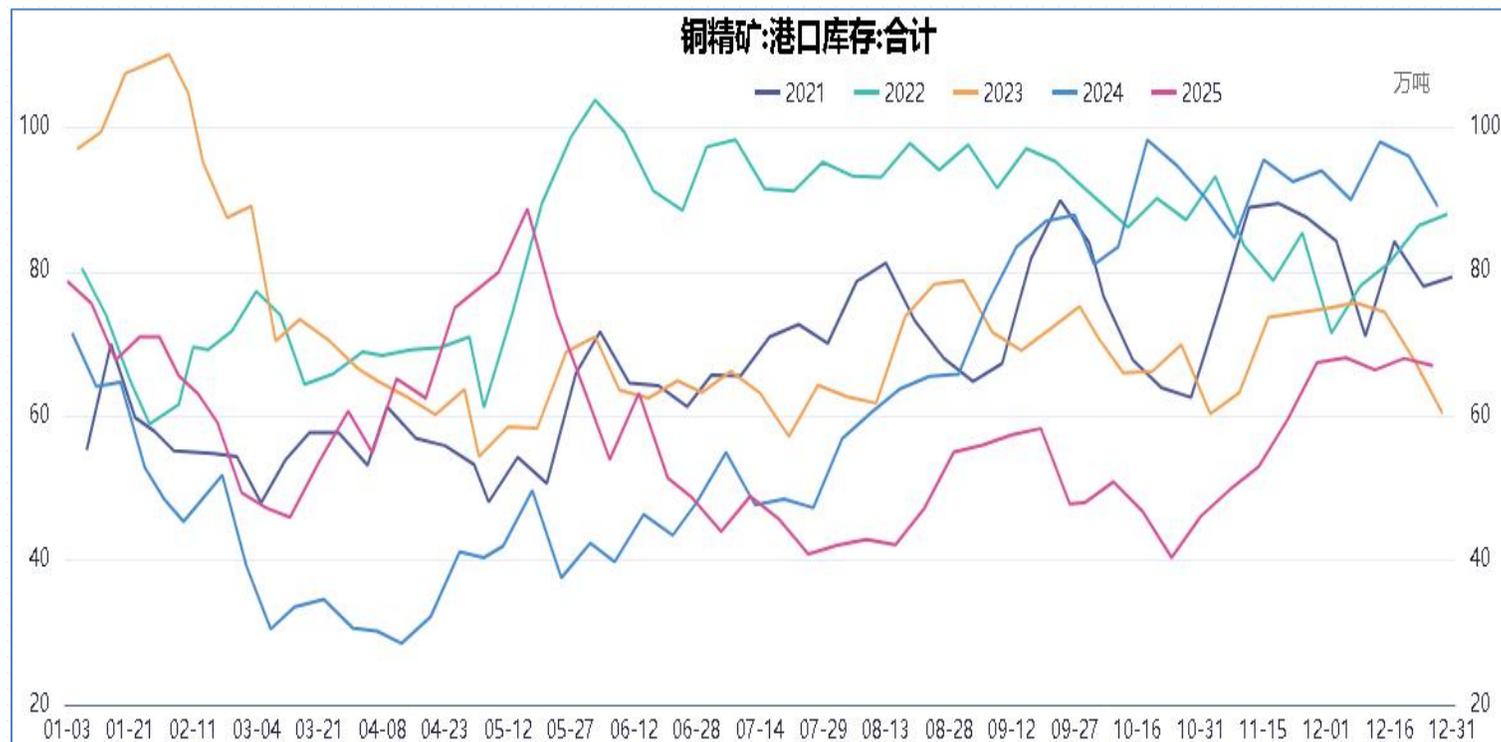


数据来源：同花顺，齐盛期货整理

粗炼费：1月9号，精铜矿加工费-45美元/吨，跌0.24美元/吨，创历史新低。

数据来源：同花顺，齐盛期货整理

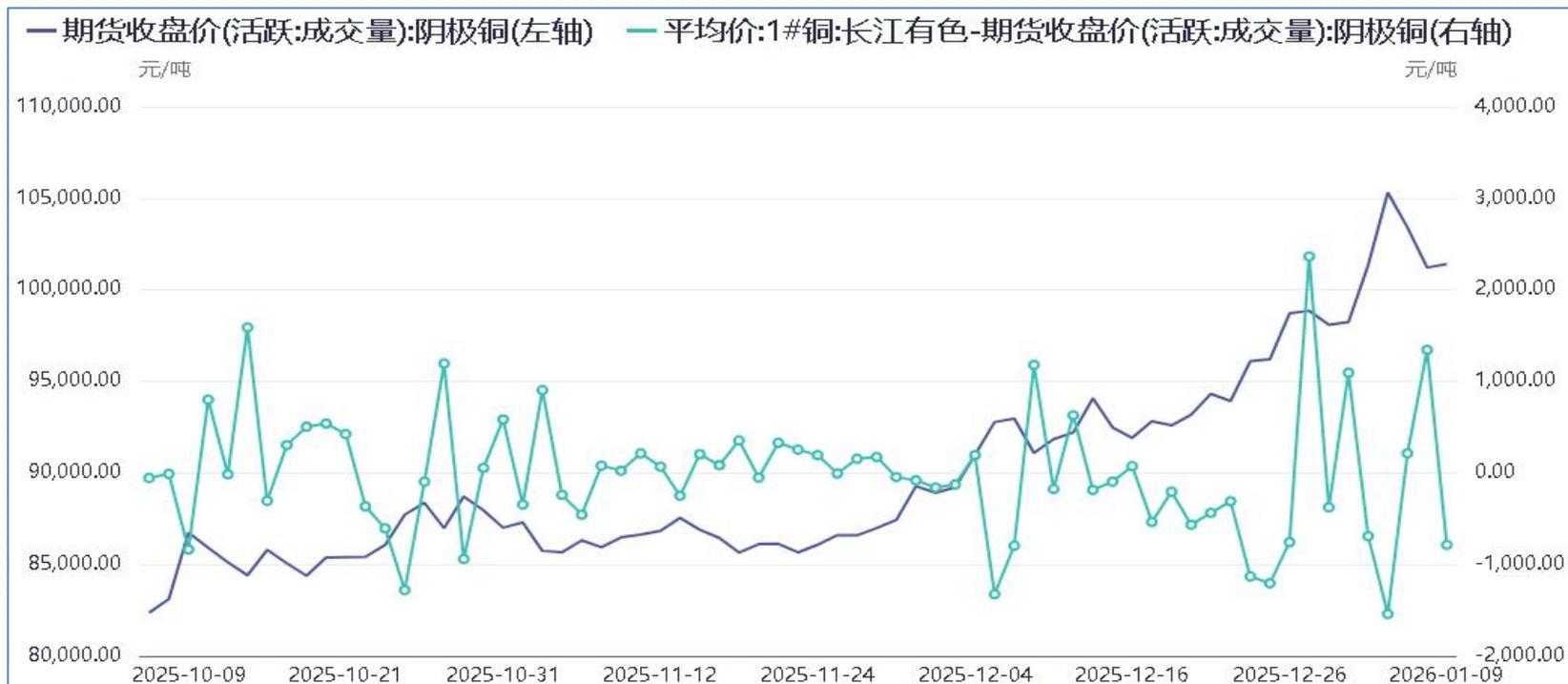
矿砂进口



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

11月铜矿及精矿进口数量同比增13.13%，10月6.08%，累计8.01%。至12月26日当周铜精矿港口库存67万吨上周68万吨。

基差



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

1月9日长江有色1号铜均价102565元/吨跌1060元/吨，2月基差1345元/吨。随着期价高位大幅震荡，基差波动也加大。

上期所

上期所于1月7日连发4道风控公告，针对近期金属品种（尤其白银）价格剧烈波动，打出“风险提示 + 交易限额 + 保证金上调 + 手续费调整”组合拳，同时对违规账户采取限制开仓措施，防范市场过热风险。

“近期国际形势复杂多变，金属品种波动较大，请各有关单位采取相应措施，提示投资者做好风险防范工作，理性投资，共同维护市场平稳运行。”上海期货交易所。

二、核心逻辑：技术分析



数据来源：博易大师，齐盛期货整理

本周沪铜指数创新高后短线大幅震荡，指数近长期通道上轨短线调整，整体强势还没改。

二、核心逻辑：综合

类别	分类因素	当周逻辑 (1.11)	权重	赋值	得分	前值回顾	
						12.31	1.04
宏观	经济	国内12月大型企业制造业PMI50.8回升，今年要继续实施更加积极的财政政策，继续实施适度宽松的货币政策。美国第三季度GDP增4.3%，11月ISM制造业PMI48.2回落、失业率升至4.6%，CPI 同比 3.2%环比降。12月10日美联储基准利率下调25个基点至3.50%-3.75%区间。	0.075	1.5	0.113	0.113	0.113
	政策	国内明年要继续实施更加积极的财政政策，继续实施适度宽松的货币政策。美国12月10日再降息25个基点。	0.075	1.5	0.113	0.113	0.113
	股指	沪深300指周涨2.79%，周四跌0.82%周五涨0.45%。	0.1	2	0.200	0.150	0.000
	美元	美元指数当周反弹，反弹震荡	0.2	-2	-0.400	0.400	-0.100
供需	供应	ICSG：10月全球精炼铜过剩3.5万吨，需求同比增0.64%，累计增5.05%；产量增1.97%累计增3.83%（原生增-0.15%累计3.06%）。精铜矿产量增-2.37%，累计增1.93%。	0.04	2	0.080	0.080	0.080
	需求	同花顺金融：10月中国精炼铜消费同比增-1.92%累计7.28%，产量增6.77%累计9.32%。	0.04	2	0.080	0.080	0.080
	库存	当周上海仓单震荡反弹增29441吨，延续回升。	0.02	-1.5	-0.030	-0.020	-0.020
		当周三交易所仓单阶段新高。	0.05	-1.5	-0.075	-0.050	-0.050
	加工差等	1月9号，精铜矿加工费-45美元/吨，跌0.24美元/吨再创新低	0.05	5	0.250	0.250	0.250
技术面	技术形态	指数长期通道上轨位置附近波动加大，短线调整。	0.175	-1	-0.175	0.875	0.438
消息	产业消息	交易所提示风险	0.025	-5	-0.125	0.000	0.000
	突发事件等	9月8日自由港印尼矿事故，2026年产量预估下滑约35%。中国铜冶炼厂采购联合体（CSPT）11月28共识2026年减产10%以上，12月25日宣布不再为2026年一季度铜精矿加工费设官方指导价。12月25日至26日工业和信息化工作会议强调，深入整治“内卷式”竞争，坚决遏制低价低质量竞争	0.125	3	0.375	0.625	0.500
	黄金	当周反弹震荡	0.025	1	0.025	0.050	-0.025
总分			1.00		0.430	2.665	1.378

宏观面国内今年要继续实施更加积极的财政政策，继续实施适度宽松的货币政策。美国3季度GDP增长强势，12月10日再度降息。本周美元指数、国内300股指收涨。ICSG数据10月全球需求累计增速仍大于产量增速，精铜矿产量同比负增长且扩大。上周铜精矿加工费创历史新低。近期上海仓单盘整回升。此前CSPT发布明年减产共识，宣布不再为一季度铜精矿加工费设指导价，工业和信息化工作会议强调深入整治“内卷式”竞争。沪铜指数创新高后回调，短线震荡加大。



三、相关策略



数据来源：博易大师，齐盛期货整理

1. 投机：3月合约暂逢低轻仓短线参与，不追涨杀跌。
2. 套保套利：库存企业有利润考虑适量逐步卖保锁定利润，或在基差缩小时择机逐步卖出，基差扩大等情况下考虑逐步平仓或者对冲。
3. 关注宏观、美元、股指、政策、加工费、下游需求、地缘局势等。

免责声明

本报告内容形成采用的基础数据信息均来源于公开资料，我公司对这类信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和报告中得出的结论及给出的建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。交易者据此做出的任何交易决策与本公司和作者无关，本公司不承担交易者对此作出交易决策而产生的任何风险，亦不对交易者作出此类交易决策做任何形式的担保。本报告版权为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式对本报告全部或部分內容翻版、复制发布，如引用、刊发，须注明出处为山东齐盛期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的侵权行为与我公司无关，我公司对侵权行为给公司造成的声誉、经济损失保留追诉权利。



◀ 扫码关注齐盛期货 ▶