

铜价暴跌后，价格有望修复

内容提要

特朗普提名沃什接任美联储主席

国家统计局数据显示，2025年，全国规模以上工业企业实现利润总额73982.0亿元，比上年增长0.6%。2025年，主要行业利润情况如下：黑色金属冶炼和压延加工业利润比上年增长3.0倍，有色金属冶炼和压延加工业增长22.6%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长19.5%，电力、热力生产和供应业增长13.9%。1月30日，美国总统特朗普通过社交媒体宣布，提名美国联邦储备委员会前理事凯文·沃什为下任美联储主席，接替将于今年5月结束任期的鲍威尔。特朗普称，他与沃什相识已久，沃什将成为最伟大的美联储主席之一。

铜产量保持增长

中国铜冶炼厂粗炼费（TC）、精炼费（RC）继续下降并维持低位。中国精炼铜产量快速增长，同比增速上升。精废铜价差持续维持高位。铜材产量同比下降。

沪铜库存上升明显

沪铜库存上升明显，LME铜库存出现增长，COMEX铜继续累库。综合来看，铜价可能以震荡偏强行情为主。套利机会有限。期权合约建议观望为主。

风险提示：美联储政策变化超预期，经济数据变化超预期，铜需求变化超预期。

华龙期货投资咨询部

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1087号

有色研究员：刘江

期货从业资格证号：F0305841

投资咨询资格证号：Z0016251

电话：0931-8894545

邮箱：451591573@qq.com

报告日期：2025年2月2日星期一

官方微信二维码



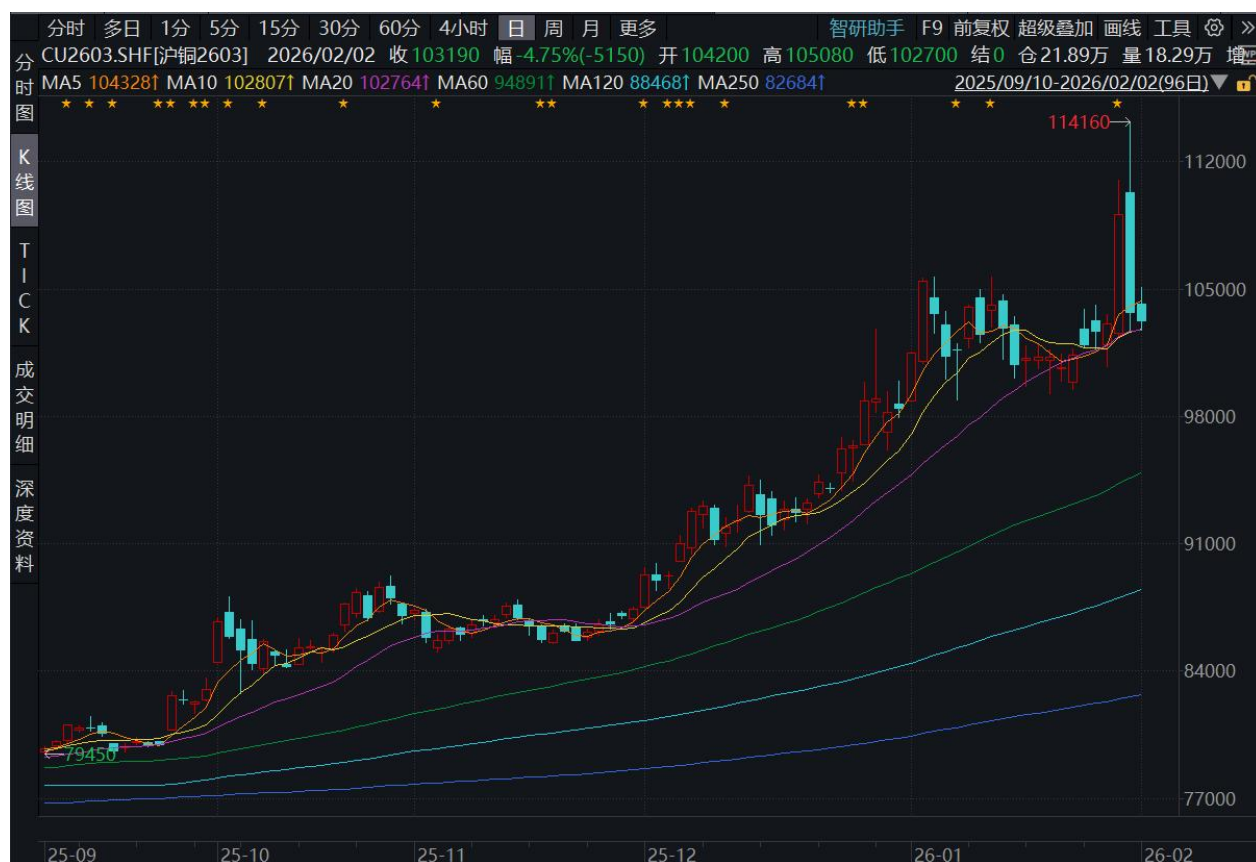
扫描一下关注我们

本报告中所有观点仅供参考，请投资者务必阅读正文之后的免责声明。

一、行情回顾

1月份，沪铜期货主力合约价格以上涨趋势为主，价格区间在97730元/吨至114160元/吨左右。

沪铜主力合约走势回顾



数据来源：Wind、上海期货交易所

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

二、宏观环境

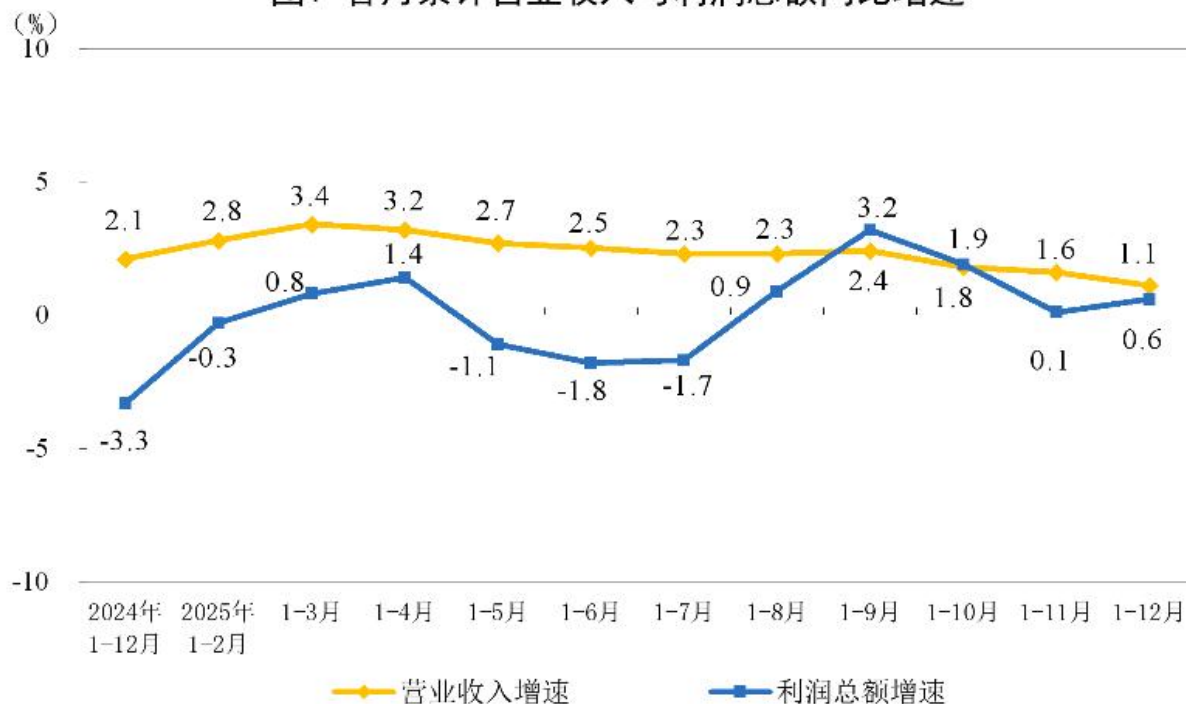
2.1 全国规模以上工业企业实现利润增速下降

国家统计局数据显示，2025 年，全国规模以上工业企业实现利润总额 73982.0 亿元，比上年增长 0.6%。

2025 年，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额 20561.0 亿元，比上年下降 3.9%；股份制企业实现利润总额 55408.3 亿元，下降 0.1%；外商及港澳台投资企业实现利润总额 17447.4 亿元，增长 4.2%；私营企业实现利润总额 22810.6 亿元，与上年持平。

2025 年，主要行业利润情况如下：黑色金属冶炼和压延加工业利润比上年增长 3.0 倍，有色金属冶炼和压延加工业增长 22.6%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长 19.5%，电力、热力生产和供应业增长 13.9%，专用设备制造业增长 5.7%，电气机械和器材制造业增长 4.9%，通用设备制造业增长 4.2%，农副食品加工业增长 3.2%，汽车制造业增长 0.6%，石油、煤炭及其他燃料加工业比上年减亏，非金属矿物制品业下降 1.7%，化学原料和化学制品制造业下降 7.3%，纺织业下降 12.0%，石油和天然气开采业下降 18.7%，煤炭开采和洗选业下降 41.8%。

图1 各月累计营业收入与利润总额同比增速



数据来源： 国家统计局

2.2 特朗普提名沃什接任美联储主席

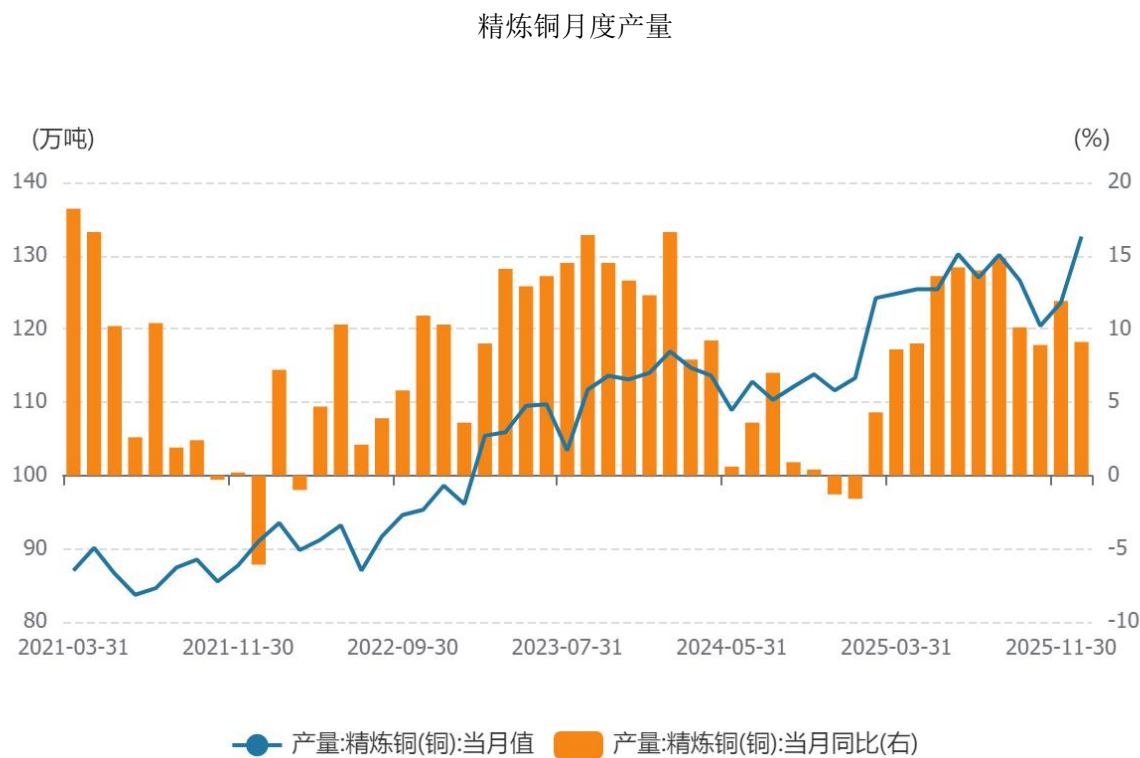
1月30日，美国总统特朗普通过社交媒体宣布，提名美国联邦储备委员会前理事凯文·沃什为下任美联储主席，接替将于今年5月结束任期的鲍威尔。特朗普称，他与沃什相识已久，沃什将成为最伟大的美联储主席之一。

美联储最新的联邦公开市场委员会（FOMC）货币政策会议纪要显示，美联储决定将联邦基金利率目标区间继续维持在3.5%至3.75%之间，与之前的基准利率保持不变。

三、供应端

3.1 精炼铜产量保持增长

根据万得资讯统计，截止至2025年12月，月度精炼铜产量为132.6万吨，较上个月增加9万吨，同比上升9.1%。从季节性角度分析，当前产量较近5年相比维持在较高水平。截止至2026年1月27日，中国铜冶炼厂精炼费为-5.18美分/磅，中国铜冶炼厂粗炼费为-50美元/千吨。



数据来源： Wind 华龙期货

***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

中国铜冶炼厂加工费



数据来源：Wind 华龙期货

3.2 精废铜价差维持高位

万得资讯数据统计，截止至2026年01月28日，上海物贸精炼铜价格为101,525元/吨，广东佛山地区废铜价格为89,450元/吨，精废价差为3,130元/吨。从季节性角度分析，当前精废价差较近5年相比维持在较高水平。

精废价差



数据来源：Wind 华龙期货

四、需求端

4.1 铜材产量同比继续下降

万得资讯数据统计，截止至2025年12月31日，铜材月度产量为222.91万吨，同比下降3.4%。

铜材月度产量和同比



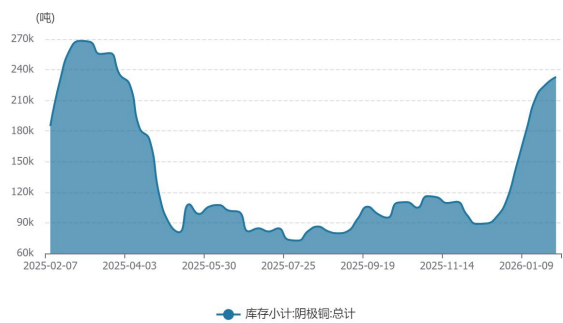
数据来源：Wind 华龙期货

五、库存端

5.1 沪铜库存上升明显

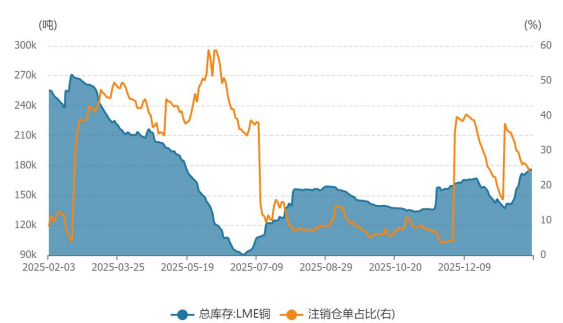
上海期货交易所数据显示，截止至2026年01月30日，上海期货交易所阴极铜库存为233,004吨，较上一周增加7,067吨。伦敦金属交易所数据显示，截止至2026年01月29日，LME铜库存为176,075吨，较上一交易日增加2,150吨，注销仓单占比为23.74%。纽约商品交易所数据显示，截止至2026年01月30日，COMEX铜库存为577,724吨，较上一交易日增加2,591吨。万得资讯数据显示，截止至2026年01月29日，上海保税区库存9.89万吨，广东地区库存4.41万吨，无锡地区库存8.08万吨，上海保税区库存较上一周减少0.14万吨。

沪铜库存



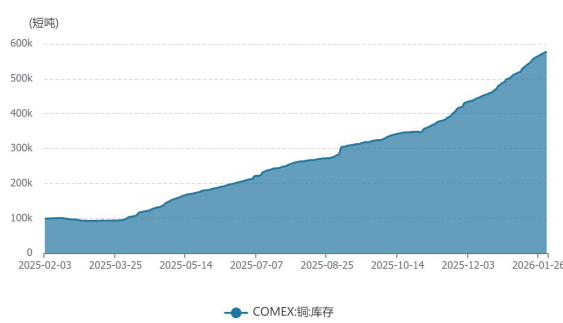
数据来源：Wind 华龙期货

LME铜库存



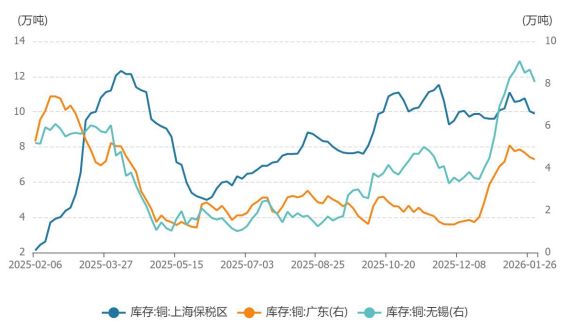
数据来源：Wind 华龙期货

COMEX铜库存



数据来源：Wind 华龙期货

国内隐性库存



数据来源：Wind 华龙期货

六、展望

6.1 价格走势因素分析

影响因素	影响程度	重点提示
中国政策	★★★★	全国规模以上工业企业实现 利润增速下降
供给	★★★★	精炼铜加工费继续下降
供给	★★	铜产量快速增长
需求	★★	铜材产量下降
库存	★★	COMEX铜持续大幅累库
库存	★★	沪铜库存上升明显

***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

其他		
----	--	--

6.2 展望

国家统计局数据显示，2025 年，全国规模以上工业企业实现利润总额 73982.0 亿元，比上年增长 0.6%。2025 年，主要行业利润情况如下：黑色金属冶炼和压延加工业利润比上年增长 3.0 倍，有色金属冶炼和压延加工业增长 22.6%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长 19.5%，电力、热力生产和供应业增长 13.9%。1 月 30 日，美国总统特朗普通过社交媒体宣布，提名美国联邦储备委员会前理事凯文·沃什为下任美联储主席，接替将于今年 5 月结束任期的鲍威尔。特朗普称，他与沃什相识已久，沃什将成为最伟大的美联储主席之一。中国铜冶炼厂粗炼费（TC）、精炼费（RC）继续下降并维持低位。中国精炼铜产量快速增长，同比增速上升。精废铜价差持续维持高位。铜材产量同比下降。

沪铜库存上升明显，LME 铜库存出现增长，COMEX 铜继续累库。综合来看，铜价可能以震荡偏强行情为主。套利机会有限。期权合约建议观望为主。

免责声明

此报告著作权归华龙期货股份有限公司所有，未经华龙期货股份有限公司的书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复印、传播本报告的内容。此报告中所使用的商标、标记均为华龙期货股份有限公司的商标、标记。

此报告所载内容仅作参考之用，并不构成对任何人的投资建议，且华龙期货股份有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华龙期货股份有限公司认为可靠，但华龙期货股份有限公司及研究人员对这些信息资料的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会做出调整。此报告中的操作建议为研究人员利用相关公开信息分析得出，仅供参考，据此入市风险自负。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如果有任何疑问应咨询独立投资顾问。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议，且不对任何投资及策略做担保，此报告不构成给予阁下的私人咨询建议。

联系我们

机构名称	地址	联系电话	邮编
兰州总部	甘肃省兰州市城关区东岗西路街道天水中路3号第2单元30层001室	4000-345-200	730000
深圳分公司	深圳市南山区粤海街道大冲社区大冲商务中心（三期）4栋17B、17C1702	0755-88608696	518000
宁夏分公司	银川市金凤区正源北街馨和苑10号商业楼18号营业房	0951-4011389	750004
上海营业部	中国（上海）自由贸易试验区桃林路18号A楼1309、1310室	021-50890133	200122
酒泉营业部	甘肃省酒泉市肃州区西文化街6号3号楼2-2室	0937-6972699	735211

***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。