



财新网微信



订阅  
电邮

财新数据通 > 专享资讯 > 特报 > 正文

## 【大宗经纬】铜价上涨 机构预计短期仍维持震荡

文 | 财新数据 刘畅

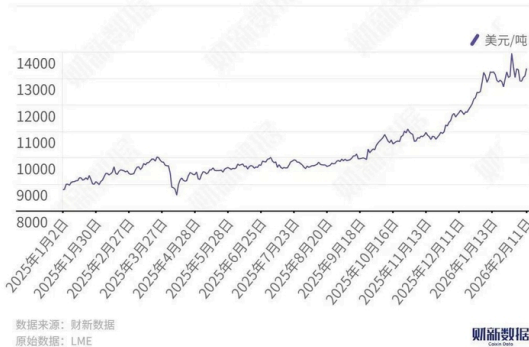
2026年02月14日 07:38

听报道

AI猜你想问

基于库存走高，春节前后需求偏弱、美元走弱、投机情绪降温等条件，多数机构认为铜价短期将维持震荡

### 铜价近期显著回调 进入震荡走势



#### 相关报道

【市场动态】伦敦期铜跌破13000美元 LME亚洲库存大增而中国需求减弱

【市场动态】铜价跌势加剧 交易员等待中国多头进场

【市场动态】铜价迈向纪录高位 受供应担忧和美元走软推动

【华尔街原声】耶金：全球铜需求激增 缺口或将达1000万吨

【市场动态】花旗预计铜价可能在1月份突破每吨14000美元并见顶

【市场动态】铜价刷新纪录高点 库存囤积美国市场引发全球供应紧张担忧

月12日，紫金矿业（601899.SH）较30日跌8.5%、铜陵有色（000630.SZ）跌21.44%、江西铜业（600266.SH）跌19.70%、云南铜业（000878.SZ）跌21.92%。

【财新数据专稿】此前大涨的铜价近期降温，整体偏弱运行。沪铜现货价自2025年9月末开启上扬趋势，全年累涨35%，进入2026年以来，在资源品大热的行情下，铜价继续上冲，沪铜期货主力一度触达11.42万元/吨，伦铜（LME）三个月期铜结算价亦接近1.4万美元/吨，两合约均续创上市以来新高。但与此同时波动幅度加剧，1月30日有色金属属于高位恐慌式下跌，铜亦进入整理区间，当天伦铜结算价大挫4.24%。相关股票随即掉头向下，截至2

财新数据通

被报道企业

被报道人物

中信出版集团股份有限公司

法定代表人: 陈炜

1小时前被财新报道

彭凯平: 你的自我不只是你自己, 它就在你周围 | 荐书



中国远洋海运集团有限公司

法定代表人: 万敏

2026/02/18 被财新报道过

航运大并购: 德国集装箱巨头赫伯罗特42亿美元收购以星航运

阿里云计算有限公司

法定代表人: 郑俊芳

2026/02/17 被财新报道过

字节跳动AI应用豆包密集植入春晚 红包互动19亿次 | AI狂飙



订阅电邮

查看更多

#### 编辑推荐



阿根廷劳工改革引爆万人示威 警民混战20人被捕



显影 | 百年广州站开启全高铁时代

金融 | 因助学贷款业务不规范 六大出行平台被约谈

政经 | 司机醉酒后激活辅助驾驶能否脱责?

世界 | 特朗普正式废除气候危害认定以降车价

消费 | 外卖战致美团股价折损过半 亏损超230亿

封面报道 | 贵金属狂潮

#### 财新网主编精选版电邮

样例

财新网新闻版电邮全新升级! 财新网主编精心编写, 每个工作日定时投递, 篇篇重磅, 可信可引。

请输入您的邮箱地址

订阅

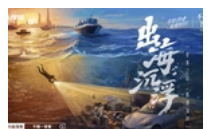
#### 财新名家

胡一帆: 在贸易谈判逐渐推进下谨慎前行

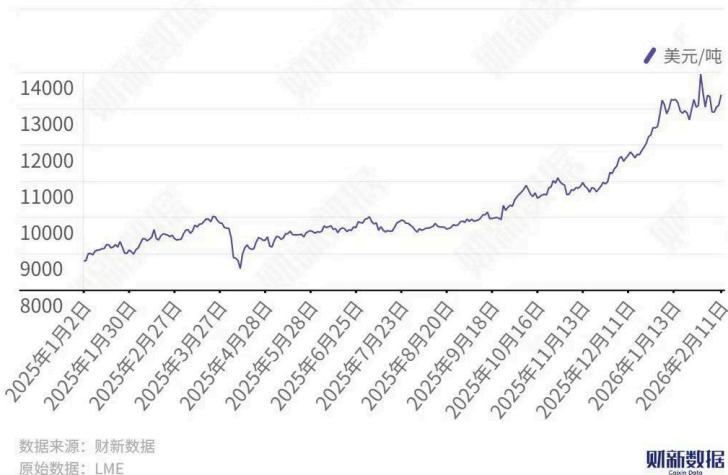
罗志恒: 特朗普“对等关税2.0”的变化与影响

顾文军: 半导体要不要反内卷

#### 视频



## 铜价近期显著回调 进入震荡走势



本轮铜价持续上行的逻辑是什么？上行趋势是否就此终结？

来自供需层面的多重因素，推动铜价上涨近四个月。2025年核心产矿区意外事故频发，使得铜供应端面临阶段性约束，铜产量出现2020年来首次萎缩。如刚果（金）卡莫阿铜矿二季度遭遇洪水影响，全年产量削减约8万吨；9月全球第二大铜矿印尼Grasberg矿难爆发，减少产量约6万吨；嘉能可Collahuasi铜矿也因供水问题减产5.5万吨等。此外，因矿石供应紧张，铜精矿现货TC（加工费）长期处于历史低位，中间环节冶炼厂利润被压缩，部分地区出现亏损减产，进一步收紧精炼铜供应。据国际铜研究组织（ICSG）统计，2025年全球铜精矿总产量达2850万吨，同比增长3.3%，增速较2024年回落1.2个百分点。

需求侧则受到地缘风险和产业叙事的双重刺激。美国商务部建议自2027年起对精炼铜征收15%的关税，2028年起征收30%的关税，上述关税预期引发纽约商品交易所与伦敦金属交易所两地市场套利交易，导致全球铜库存结构性转移，进而使得其他地区铜供应紧张，尤其是占到全球铜消费近六成的中国。WIND数据显示，截至12月31日，LME、SHFE、COMEX库存分别为14.5万吨、14.5万吨和45.3万吨，合计74.4万吨，较2024年末上升31.4万吨，结构上LME库存减少，COMEX库存增加。结构性供需不平衡加速铜价抬升。除此之外，中国“十五五”电网投资规划高达4万亿元，也将直接拉动铜需求。

### 博客

唐涯：镀金时刻：近期市场成色与变数

知识分子：HPV疫苗进入免费接种的“最后冲刺”，能成功吗？

孙长忠：当前美国经济的微妙状态

聂辉华：“层层加码”的底层逻辑是什么？

吴晓波：“理财税”来了？

财新网微信



### 最新文章

12:33 湖北宜城一烟花爆竹店爆燃致12人死亡  
含5名未成年人

22:57 特斯拉无人驾驶出租车Cybercab下：国正在制定自动驾驶法案

21:46 卢浮宫破获大规模门票诈骗华人网络 十年致1000万欧元损失

14:25 航运大并购：德国集装箱巨头赫伯罗特  
42亿美元收购以星航运

11:02 习近平复信美国友人：中美人民交流合作的愿望不会改变

06:59 春节AI应用红包战火热 “千问帮我”总数  
50亿次、元宝全网抽奖36亿次 | AI狂飙

22:04 英国拟降低中国公司赴英上市审计要求

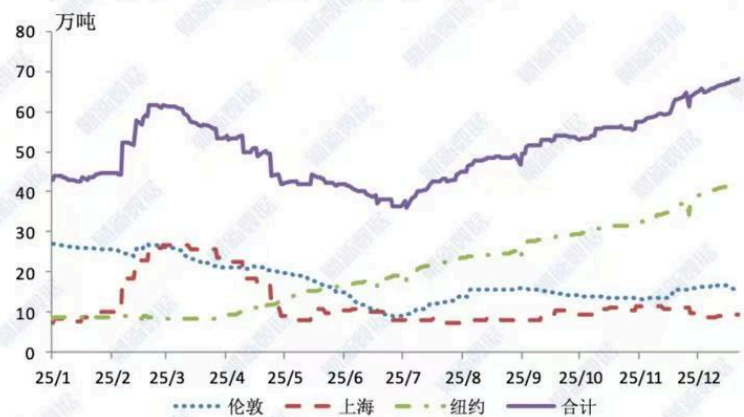
20:57 美国欲对外国造船和进口货物加税 10  
年最高可收1.5万亿美元

18:14 孟加拉新政府就任 “穷人银行家”尤努斯秉  
政18个月功成身退

14:13 字节跳动AI应用豆包密集植入春晚 红包互  
动19亿次 | AI狂飙

订阅  
电邮

## 2025年纽约商品交易所铜库存明显走高



数据来源：财新数据

原始数据：WIND、建行贵金属及大宗商品业务部

订阅  
电邮

新能源行业和AI数据中心等新兴产业正在成为拉动铜需求的重要力量，也成为资金押注铜价上涨的中长期逻辑。财信证券指出，新能源汽车、风电及光伏新增装机、数据中心三方面用铜占比从2021年的6.8%跃升至2025年的19.4%。大宗商品数据服务商生意社测算，2026年新能源三大领域用铜503万吨，同比增8.4%。而在人工智能领域中，铜因其卓越的导电导热性，也是算力基础设施的“刚需资源”。光大证券测算，预计到2026年，在中性假设情景下，数据中心的用铜量将增至约71万吨，相较于2023年增长51%。

除此之外，2025下半年美联储降息预期与美元走弱，使得美元计价的铜吸引力提升，低库存背景下，投机资金入场，伦铜、沪铜持仓量阶段性激增，进一步放大了价格弹性。

本轮铜价调整，直接导火索是弱美元预期生变。1月30日，美国总统提名“鹰派”人物凯文·沃什出任美联储主席，其主张“缩表+降息”的政策倾向打破市场鸽派预期，推动美元指数快速走强，以美元计价的铜价跟随大跌，市场投机情绪回落，伦敦金属交易所的净投机头寸下降，取消仓单数量明显减少。

而代表实际供需的基本面，对铜价的支撑亦显乏力。一方面，铜的全球库存自2026年1月中旬以来持续增加。摩根大通在近日发布的研报中指出，截至2026年2月，全球铜总库存约100万吨，较2025年同期的47万吨增长113%，创下5年新高。在全球矿山供应趋紧的前提下，不断攀高的库存显示出需求端并没有如预期般强劲。高盛在1月28日发布的市场调查显示，从消费电子到硬件制造等下游行业的采购活动显著收缩，导致铜加工商订单量普遍下降10%至30%。

基于库存走高，春节前后需求偏弱、美元走弱、投机情绪降温等条件，多数机构认为铜价短期将维持震荡。摩根大通认为，铜价当前的回调并非基本面预期崩塌，而是市场对顺周期复苏提前定价的技术性修正，预计铜价短期将在12000美元/吨附近盘整；高盛也认为，短期铜价已超出约11500美元/吨的基本面合理估值，预计2026年一季度铜价将在12500—13500美元/吨区间运行，若需求不及预期，价格下行风险加大。

中期维度，机构基于2026年全球铜供需缺口进行价格预测，瑞银测算2026年铜供需缺口为30万—40万吨，铜价波动区间为11500—13000美元/吨，且四季度价格会更为强劲；摩根士丹利预计缺口为59万吨，价格区间在10000—13000美元/吨波动。[财](#)

责任编辑：蒋飞 | 版面编辑：王影(ZN040)

话题：

[#大宗经纬](#)

[+关注](#)

[#新能源](#)

[+关注](#)

[#铜价](#)

[+关注](#)

[#数据中心](#)

[+关注](#)

加关注

826.7万

财新网微信



订阅  
电邮

上一篇：[【研报精华】港股跑输主要市场指数 机构重申看多观望情绪仍在](#)

下一篇：[【今日热点】三大股指飘绿 二手房数据改善地产板块活跃](#)

评论区 1



发表评论得积分

分享到： | 评论仅代表网友个人观点，不代表财新网观点

发布



不许跟我抢普罗米修斯

作为铜矿、金矿的股东之一，很关心。

4天前 · 北京

[👍](#) · 回复

图片推荐



纪念阵亡同胞还是政治表达？乌克兰选手因“照片头盔”被禁赛



中国完成首次火箭一级箭体海上打捞回收任务



中央芭蕾舞团原创芭蕾舞剧《红楼梦》：中西合璧的美学重塑



记者手记 | 米兰冬奥：狂欢与落寞同场

视听推荐



C919新加坡航展上演飞行首秀 中国商飞首日即斩获订单



视线 | “公交司机”的权力之路：马杜罗的崛起、崩塌与坠落



特朗普“笑纳”诺贝尔和平奖奖章 诺奖委员会：奖项荣誉不可转让



视线 | 存放2211箱故宫南迁文物 南博朝天宫库房骤增安保

财新网所刊载内容之知识产权为财新传媒及/或相关权利人专属所有或持有。未经许可，禁止进行转载、摘编、复制及建立镜像等任何使用。

京ICP证090880号 京ICP备10026701号-8 | 网信算备110105862729401250013号 | 京公网安备 11010502034662号

广播电视节目制作经营许可证：京第01015号 | 出版物经营许可证：第直100013号

Copyright 财新网 All Rights Reserved 版权所有 复制必究

违法和不良信息举报电话（涉网络暴力有害信息举报、未成年人举报、谣言信息）：010-85905050 13195200605 举报邮箱：laixin@caixin.com

[关于我们](#) | [加入我们](#) | [啄木鸟公益基金会](#) | [意见与反馈](#) | [提供新闻线索](#) | [联系我们](#) | [友情链接](#)

财新传媒  
Caixin Media