大陆期货

每日品种聚焦

铜

CU2603 成交/持仓排名（20260107）：

净多头龙虎榜

名次	会员简称	净多量	比上一交易日增减
1	永安期货	7,815	-25
2	国泰君安	7,469	-171
3	中信建投	6,441	-351
4	中信期货	5,960	-2,696
5	一德期货	4,659	70
6	金元期货	4,256	1,080
7	申万期货	3,342	625
8	东吴期货	3,331	280
9	浙商期货	3,032	92
10	中财期货	2,738	79

净空头龙虎榜

名次	会员简称	净空量	增减
1	金瑞期货	22,799	3,047
2	五矿期货	8,348	788
3	国信期货	5,278	151
4	乾坤期货	4,991	650
5	方正中期	4,559	-417
6	国贸期货	4,012	484
7	东亚期货	3,489	168
8	华闻期货	2,993	245
9	弘业期货	2,925	-89
10	华泰期货	2,086	-1,286

市场动向	据同花顺资讯，1 月 6 日，上期所铜期货注册仓单 93271 吨，较前一日增加 2989 吨；上期所铜库存 145342 吨，较前一日增加 33639 吨；LME 铜库存 146075 吨，较前一日增加 3525 吨；LME 铜注册仓单 114200 吨，较前一日增加 4300 吨，注销仓单 31875 吨。1 月 5 日，COMEX 铜库存 503373 吨，环比增加 3532 吨。铜价大幅走高后下游企业采购谨慎，盘中以刚需消费为主，现货对盘面贴水接续扩大，好铜货源较少升水相对坚挺。供给端，冶炼环境仍较差，部分冶炼厂仍面临亏损状态，含硫酸的冶炼利润再次转弱。需求端，全球显性库存开始出现回升，LME 开始累库，Comex 库存高位震荡；截止 1 月 5 日国内市场电解铜现货库存 27.14 万吨，较 29 日增 4.71 万吨，较 31 日增 2.43 万吨；下游企业经营表现将进一步下滑，库存出现累库，贴水也形成实际供需端负反馈，但 Comex-LME 价差开始再次回正缓解负反馈。消息方面，12 月中国铜冶炼厂代表与安托法加斯塔敲定 2026 年铜精矿长单加工费 Benchmark 为 0 美元/吨与 0 美分/磅，较 2025 年显著下行。中国 CSPT 宣布 2026 年联合减产 10%以上，江西铜业、铜陵有色带头减产，预计精炼铜供应收缩 30 万吨。宏观环境上，全球权益市场走势偏强，板块仍挂钩强科技板块，这一定程度上形成需求预期叙事，成为铜价的另一相关指标拉动。2025 年 12 月份中国制造业、非制造业、综合采购经理指数（PMI）均上升至扩张区间，其中制造业 PMI 环比上涨 0.9 个百分点至 50.1%，自 2025 年 4 月以来首次进入扩张区间。

行情研判	全球地缘政治持续动荡，区域铜矿供应断裂的风险增加，引发对铜矿供应的担忧，长期铜消费回升预期依然较强，铜价强势运行。上海大陆期货投资咨询部认为，元旦期间全球地缘政治持续动荡，美国资源控制意图明显，市场担心其可能挤压其他国家在核心产区的权益，增加区域铜矿供应断裂的风险，铜矿供应的担忧增加，铜价重回十万上方。消费端看，AI 算力中心建设是长期趋势，AI 算力中心等新兴行业的消费逻辑不断强化，市场加剧电力与铜、铝等金属的需求。铜矿端干扰与需求长期向好的预期下铜基本面持续向好，近期投机资金大量流入有色金属助推行情，铜价可能持续上涨。主力 03 合约短期支撑 100000 附近，近期或有回踩确认动作，低多策略不变。

铝

*AL2603 成交/持仓排名(20260107)：

净多头龙虎榜

名次	会员简称	净多量	比上一交易日增减
1	永安期货	15,184	992
2	东证期货	12,576	-3,561
3	一德期货	7,542	1,802
4	宏源期货	6,177	195
5	国投期货	5,901	579
6	瑞银期货	5,691	-907
7	中辉期货	5,469	1,629
8	东海期货	5,282	717
9	中财期货	5,197	1,270
10	光大期货	5,171	560

净空头龙虎榜

名次	会员简称	净空量	增减
1	浙商期货	26,500	1,779
2	国联期货	13,129	-366
3	中泰期货	9,515	-87
4	方正中期	9,281	-535
5	中信期货	8,640	536
6	中粮期货	7,347	-123
7	国海良时	5,571	-319
8	中银期货	5,062	-189
9	银河期货	4,771	2,010
10	申万期货	4,582	-1,891

市场动向	据同花顺资讯,1 月 6 日，上期所铝期货仓单 84204 吨，环比上个交易日增加 1408 吨。1 月 6 日，伦敦金属交易所（LME）：铝注册仓单 446475 吨。注销仓单 57775 吨，减少 1500 吨。铝库存 504250 吨，减少 2500 吨。需求端，周度表需环比-6.1 至 82 万吨，国内库存继续累库。电改政策刺激光伏抢装需求，530 抢装结束后装机同比持续负增，11 月光伏新增装机环比增加，2026 年悲观预期略向上修正。2026 年补贴政策延续，白色家电和新能源汽车需求仍可期待。供给端，全球电解铝 2026-2030 年复合增速仅 0.8%， 国内临近产能天花板，海外因电力供应压力引发欧美地区减产担忧，但从欧美铝厂的电力合同来看，2026 年除了 Mozal 铝厂，其余减产概率较低。世纪铝业因故障减产（-16 万吨），Mozal 因电力问题明年计划减产（-40 万吨），印尼投产计划有所延后，明年供应增量有所下修。国内天山铝业 140 万吨电解铝绿色低碳能效提升项目首批电解槽通电投产，新增产能 20 万吨，一阶段投产折算产能 6 万吨，年内计划启动 12 万吨。消息方面，市场传闻巴林铝业一台调节变压器出现火灾，该火灾对生产的影响海外众说纷纭，后续需继续跟踪实际情况，该事件或将加剧市场对铝供需缺口扩大的担忧。委内瑞拉事件对铝基本面影响有限，但推高了市场避险需求，同时也意味着各国对于关键金属资源抢夺进入新阶段，在此背景下，基本金属普涨，沪铝由于前期涨幅较铜银相对较小，资金大幅流入这一被低估品种，铝涨幅在有色金属中也位居前列。

行情研判	国内电解铝运行产能接近产能“天花板”，后续新投增量有限，海外产能扩张仍受能源成本与基础设施制约，全球显性库存处于低位，电解铝结构性短缺矛盾依然突出，低估值修复预期下近期出现补涨行情。上海大陆期货投资咨询部认为，近期影响沪铝的核心因素为资金以及未来供需预期，由于基本金属普涨，铜价打出上升空间，而铜铝比值持续维持在 4 以上，聪明资金大幅流入这一被低估品种，铝价补涨出现。全球铝市供需维持紧平衡格局下，叠加地缘风险增加，关键矿产资源影响被赋予更高权重，铝价牛市仍将延续。主力 03 合约元旦后上涨明显提速，按照铜铝比价应维持在 26000 上方，短期关注修复空间幅度，低多策略不变。

铁矿

*I2605 成交/持仓排名(20260107）：

净多头龙虎榜

名次	会员简称	净多量	比上一交易日增减
1	摩根大通(代客)	34,189	1,996
2	乾坤期货(代客)	26,864	-1,662
3	南华期货(代客)	15,093	838
4	广发期货(代客)	13,142	67
5	中金财富(代客)	12,229	430
6	银河期货(代客)	11,468	3,127
7	海证期货(代客)	10,821	811
8	海通期货(代客)	9,088	-1,021
9	东吴期货(代客)	8,748	761
10	中银期货(代客)	8,460	69

净空头龙虎榜

名次	会员简称	净空量	增减
1	中泰期货(代客)	20,687	1,127
2	华泰期货(代客)	18,025	3,630
3	一德期货(代客)	17,680	465
4	中信建投(代客)	16,030	-1,952
5	物产中大(代客)	14,234	592
6	国贸期货(代客)	13,275	1,780
7	瑞达期货(代客)	13,058	1,931
8	东海期货(代客)	12,317	811
9	中辉期货(代客)	11,861	4,657
10	五矿期货(代客)	11,838	4,573

市场动向	据 Mysteel，1 月 6 日全国主港铁矿累计成交 133.6 万吨，环比增加 32.05%；周平均每日成交 117.4 万吨，环比增加 45.48%。供应端，2026 年全球四大矿山增量 1500 万吨，西芒杜增量 2000 万吨，其他增量 500 万吨，全球海运铁矿总增量 4000 万吨，2026 年供应端可能开始进入产能释放期。需求端，地产基建预计难以看到好转，延续贡献用钢减量；2026 年国内制造业用钢预计前低后高，增量有望大于 2025 年水平，仍将是国内用钢需求的主要增量来源，但整体 2026 年国内用钢需求难以看到增量预期，有望延续 2024-2025 两年的格局。2026 年海外用钢需求韧性主要来自于美国、欧洲以及日本等国家实行扩张性的财政政策，海外宏观层面的需求维持高位，同时印度为代表的新兴经济体用钢需求维持高速增长，整体来看 2026 年海外用钢维持偏乐观。1 月 5 日，澳大利亚铁矿石生产商 Fenix Resources 发布 2025 年四季度运营更新。公司当季完成铁矿石发运 124.1 万湿吨，首次实现单季度发运量突破百万吨，创历史新高。2025 年 12 月 29 日-2026 年 1 月 4 日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1158.3 万吨，环比增加 56.1 万吨，呈小幅

	回升态势。目前库存量略低于第四季度以来的平均水平。据 SMM 统计，本周(1 月 3 日至 1 月 9 日)，高炉检修带来的铁水影响量为 183.71 万吨，环比上周检修影响量减少 5.83 万吨。下周(1 月 10 日至 1 月 16 日)高炉检修带来的铁水影响量为 184.62 万吨，环比本周将增加 0.91 万吨。
行情研判	年末发运季节性冲量，周度发运量维持环比回升，港口库存持续累积，铁水产量触底回升，年底临近补库窗口，刚性补库需求将为价格提供支撑。铁矿主力 05 合约在整体氛围转暖带动下开始发力上攻，结构上进入阶段性强势，价格上表现为 800 整数关口站稳。钢厂盈利率改善，铁水低位企稳，钢厂库存水平较低，国内钢厂需求短期存在回升趋势，且节前补库周期即将开始，预计补库需求将持续释放，铁水的回升预期支撑铁矿石短期表现强势。主力 05 合约昨日发力上行，盘面短期强势特征明显，短期支撑 800，调整继续多思路不变。

文中资讯数据来源：同花顺 Mysteel SMM

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1457 号
李明明　投资咨询证号：Z0020727

免责声明：

本文中的信息均来源于被认为可靠的已公开资料，但上海大陆期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。 本文反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表上海大陆期货或其附属机构的立场。文中所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。