

综合点评

主力合约收盘价	96560	主力合约涨跌幅	0.32%	加权合约持仓量变化	-3254	仓单数量变化	-8080
---------	-------	---------	-------	-----------	-------	--------	-------

投资建议

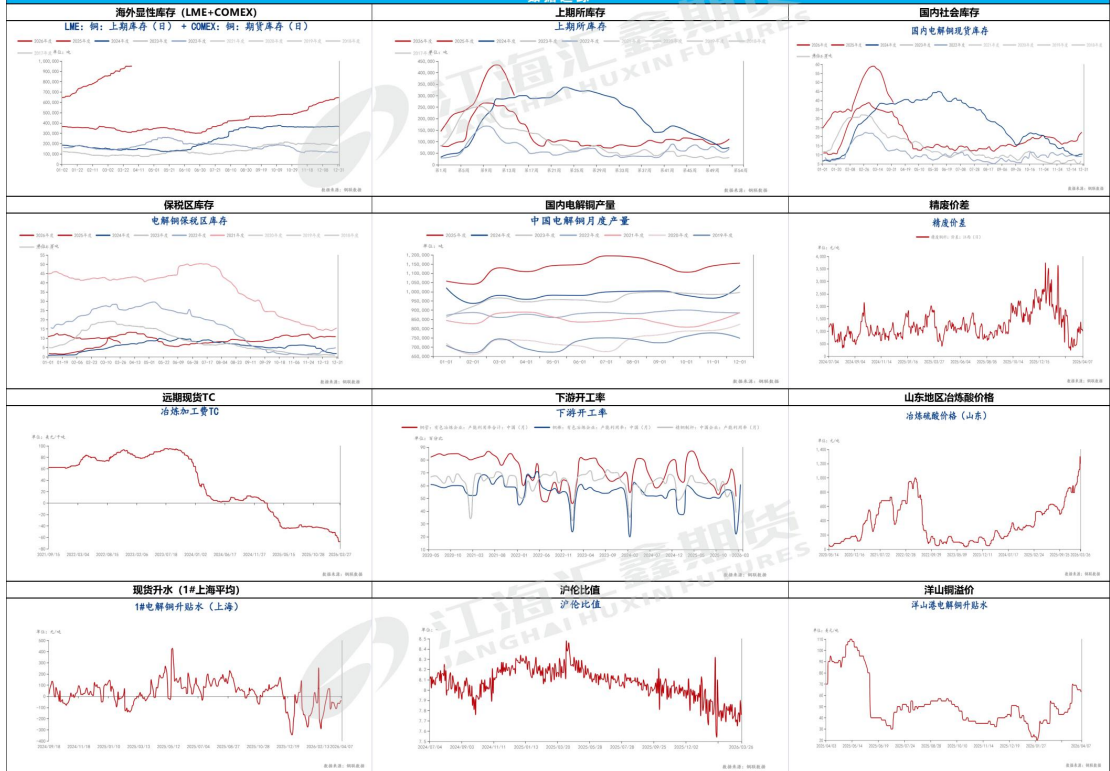
4月7日, 文华商品指数全天震荡, 有色板块略有下行。2026年2月28日, 美伊战争爆发, 导致全球原油价格飙升, 高油价不仅打压全球经济, 同时导致通胀预期再起, 美元走强。截至4月上旬, 战争强度仍然没有明显下降, 导致贵金属及有色金属价格仍然承压。突发事件会使得需求方面关于降息周期的逻辑支撑发生变化, 但我们判断降息路径只是延缓而非终止, 叠加AI叙事仍然难以证伪, 因此沪铜中长期看涨。短期来看, 3月之前铜价在10万附近徘徊, 终端用户难以承接偏高的铜价, 表现为国内显性库存爆炸式增长(社库+仓单从2026年初40万吨增至三月中旬的102万吨)。而突发事件导致铜价从10万一线最低跌至9万附近, 我们看到随着铜价下跌, 国内冶炼厂出货节奏明显加快, 国内显性库存也快速回落至60万吨以下, 国内库存快速下降意味着下游可以接受9-10万的铜价, 需求仍有保障。我们3月23日建议在92000以下尝试多单, 目前多单继续持有, 止损设在成本附近

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	2026/4/7	96190	96555	365
硫酸价格	2026/4/7	1350	1440	90
现货升贴水	2026/4/7	-40	-40	0
精废价差 (元/吨)	2026/4/7	1080	1010	-70
洋山铜溢价	2026/4/7	65	63	-3.08%
冶炼加工费 (美元/吨)	2026/4/6	-78.27	-78.27	0
海外显性库存 (吨)	2026/4/2	950663	949705	-0.10%
上期所库存 (吨)	2026/4/3	359135	301088	16.16%
国内社会库存 (万吨)	2026/4/2	41.27	38.9	5.74%
铜精矿港口库存 (万吨)	2026/4/3	45.8	37.8	17.47%

数据追踪



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。