

综合点评

主力合约收盘价	96220	主力合约涨跌幅	1.72%	加权合约持仓量变化	7657	仓单数量变化	-5202
---------	-------	---------	-------	-----------	------	--------	-------

投资建议

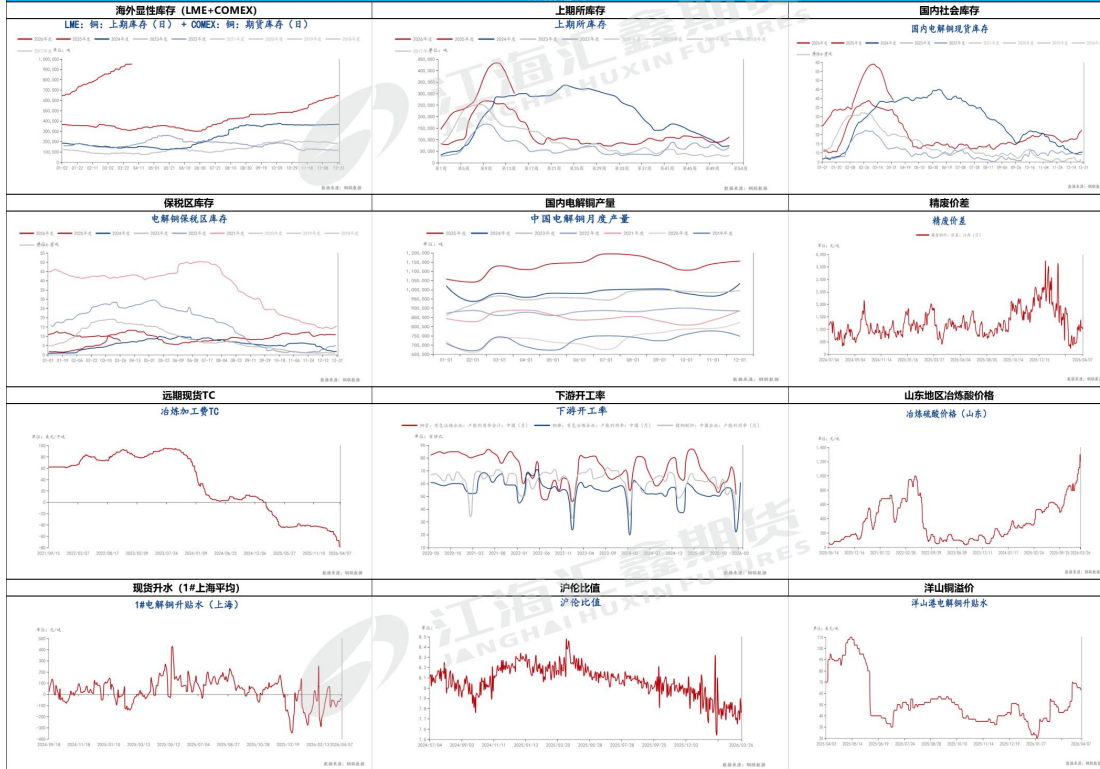
4月8日, 文华商品指数在化工板块带动下大幅下跌, 而有色板块大幅上涨。2026年2月28日, 美伊战争爆发, 导致全球原油价格飙升, 高油价不仅打压全球经济, 同时导致通胀预期再起, 美元走强, 因降息预期变动原因, 油价和有色金属之间存在跷跷板效应, 因此, 铜价在4月8日美伊达成暂时停火协议后快速上涨。目前看, 压制铜价上涨的宏观扰动暂时解除。短期来看, 3月之前铜价在10万附近徘徊, 终端用户难以承受偏高的铜价, 表现为国内显性库存爆炸式增长(社库+仓单从2026年初40万吨增至三月中旬的102万吨)。而铜价从10万一线最低跌至9万附近后, 我们看到国内冶炼厂出货节奏明显加快, 国内显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95000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	2026/4/8	96555	97725	1170
硫酸价格	2026/4/8	1440	1440	0
现货升贴水	2026/4/8	-40	-20	20
精废价差 (元/吨)	2026/4/8	1010	1320	310
洋山铜溢价	2026/4/8	63	65	3.17%
冶炼加工费 (美元/吨)	2026/4/7	-78.27	-78.27	0
海外显性库存 (吨)	2026/4/7	949705	951580	0.20%
上期所库存 (吨)	2026/4/3	359135	301088	-16.16%
国内社会库存 (万吨)	2026/4/6	38.9	36.42	-6.38%
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。