

综合点评

主力合约收盘价	101190	主力合约涨跌幅	1.59%	加权合约持仓量变化	4101	仓单数量变化	-11439
---------	--------	---------	-------	-----------	------	--------	--------

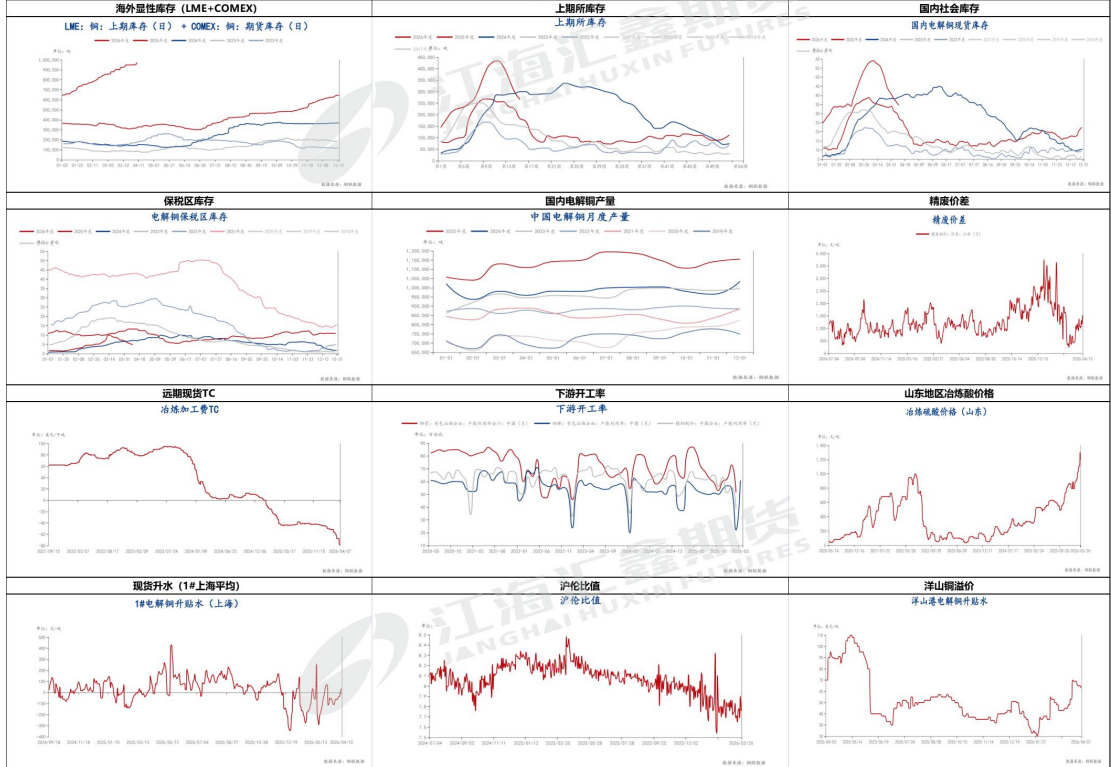
投资建议

4月14日, 文华商品指数小幅震荡, 而有色板块涨幅较大。2026年2月28日, 美伊战争突发, 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, 但从最近几个交易日来看, 铜价以对油价波动脱敏, 以自身基本面为主。美伊战争在上周末未达成停火协议, 但4月14日下午有消息说新一轮谈判即将开始, 油价日内波动较为激烈。短期基本面来看, 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, 上期所仓单数量一个月内从35万吨快速跌至15万, 由此可见, 国内需求仍有保障。我们3月23日建议在92000附近的仓单盈利空间较大, 继续持有, 止盈设在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	2026/4/14	98775	101110	2335
硫酸价格	2026/4/14	1440	1440	0
现货升贴水	2026/4/14	55	50	5
精废价差 (元/吨)	2026/4/14	1410	1600	190
洋山铜溢价	2026/4/14	75	75	0.00%
冶炼加工费 (美元/吨)	2026/4/13	-78.3	-78.3	0
海外显性库存 (吨)	2026/4/10	971785	969957	-0.19%
上期所库存 (吨)	2026/4/10	301088	266484	-11.49%
国内社会库存 (万吨)	2026/4/13	34.6	32.4	-6.36%
铜精矿港口库存 (万吨)	2026/4/10	37.8	38.2	1.06%

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。