

务必阅读下方免责声明

投研中心: 张凯强

投资咨询证号: Z0019831

综合点评

| | | | | | | | |
|---------|--------|---------|--------|-----------|-------|--------|-------|
| 主力合约收盘价 | 102290 | 主力合约涨跌幅 | -0.38% | 加权合约持仓量变化 | -2590 | 仓单数量变化 | -5474 |
|---------|--------|---------|--------|-----------|-------|--------|-------|

投资建议

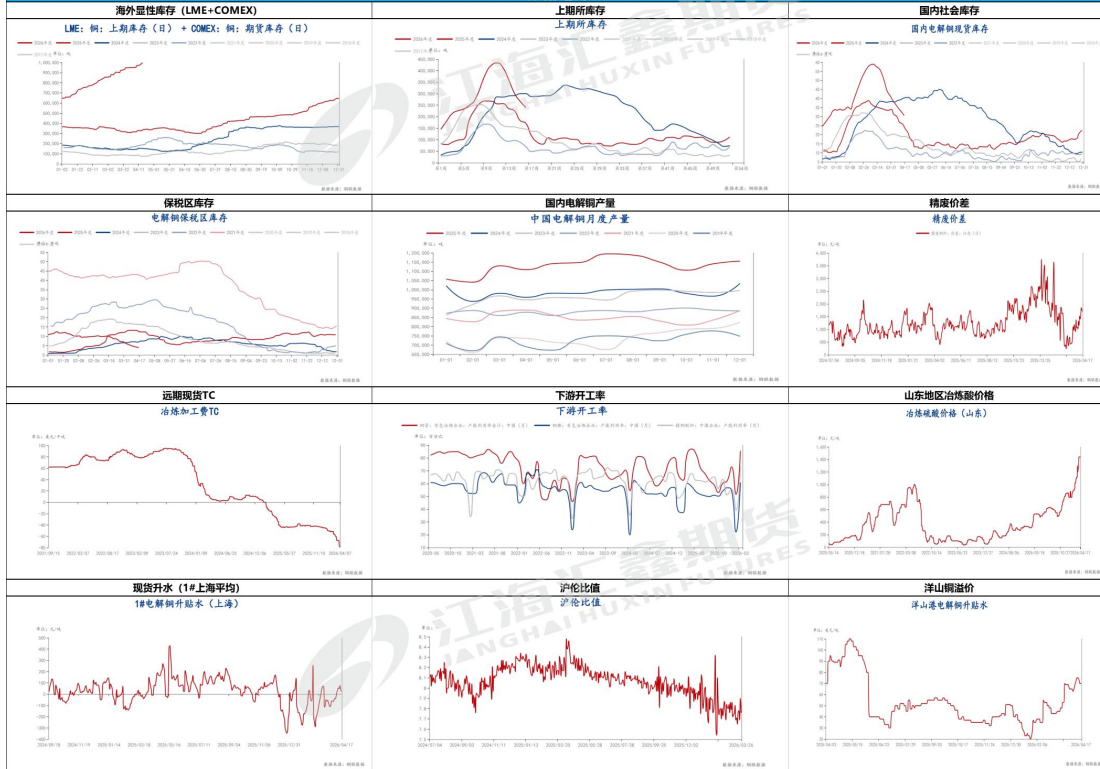
4月17日, 文华商品指数全天震荡, 有色板块震荡上涨。2026年2月28日, 美伊战争突发, 导致全球原油价格飙升, 高油价不仅打压全球经济, 同时导致通胀预期再起, 美元走强。因降息预期变动原因, 油价和有色金属之间存在跷跷板效应。但从最近几个交易日来看, 铜价以对油价波动敏感, 以自身基本面为主。美伊战争第一次谈判未达成协议, 但全球风险资产似乎已对冲突即将结束进行了充分定价。短期基本面来看, 3月之前铜价在10万附近徘徊, 终端用户难以承接偏高的铜价, 表现为国内显性库存爆炸式增长(社库+仓单从2026年初40万吨增至三月中旬的102万吨)。而铜价从10万一线最低跌至9万附近后, 我们看到国内冶炼厂出货节奏明显加快, 下游开工率大幅提升, 同时, 尽管海外显性库存没有下降迹象, 但国内库存降幅较大(上期所仓单数量一个月内降幅超过20万吨), 国内需求依旧旺盛。目前盘面炒作海外硫酸短缺会对精炼铜供给带来压力(湿法冶炼工艺需要用到硫酸, 全球产能占比15%左右), 目前此类炒作尚不能被证伪。在战争风险溢价及国内需求旺盛的背景下, 我们建议沪铜多单继续持有, 止盈设在97000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 | 2026/4/17 | 102415 | 101895 | -520 |
| 硫酸价格 | 2026/4/17 | 1440 | 1440 | 0 |
| 现货升贴水 | 2026/4/17 | 40 | 25 | -15 |
| 精废价差 (元/吨) | 2026/4/17 | 1740 | 1720 | -20 |
| 洋山铜溢价 | 2026/4/17 | 70 | 70 | 0.00% |
| 冶炼加工费 (美元/吨) | 2026/4/17 | -78.3 | -79.97 | -1.67 |
| 海外显性库存 (万吨) | 2026/4/16 | 991060 | 995259 | 0.42% |
| 上期所库存 (吨) | 2026/4/17 | 266484 | 240456 | -9.77% |
| 国内社会库存 (万吨) | 2026/4/16 | 32.4 | 30.57 | -5.65% |
| 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。