

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

2605合约收盘价	102020	主力合约涨跌幅	-0.43%	加权合约持仓量变化	-4144	仓单数量变化	-3086
-----------	--------	---------	--------	-----------	-------	--------	-------

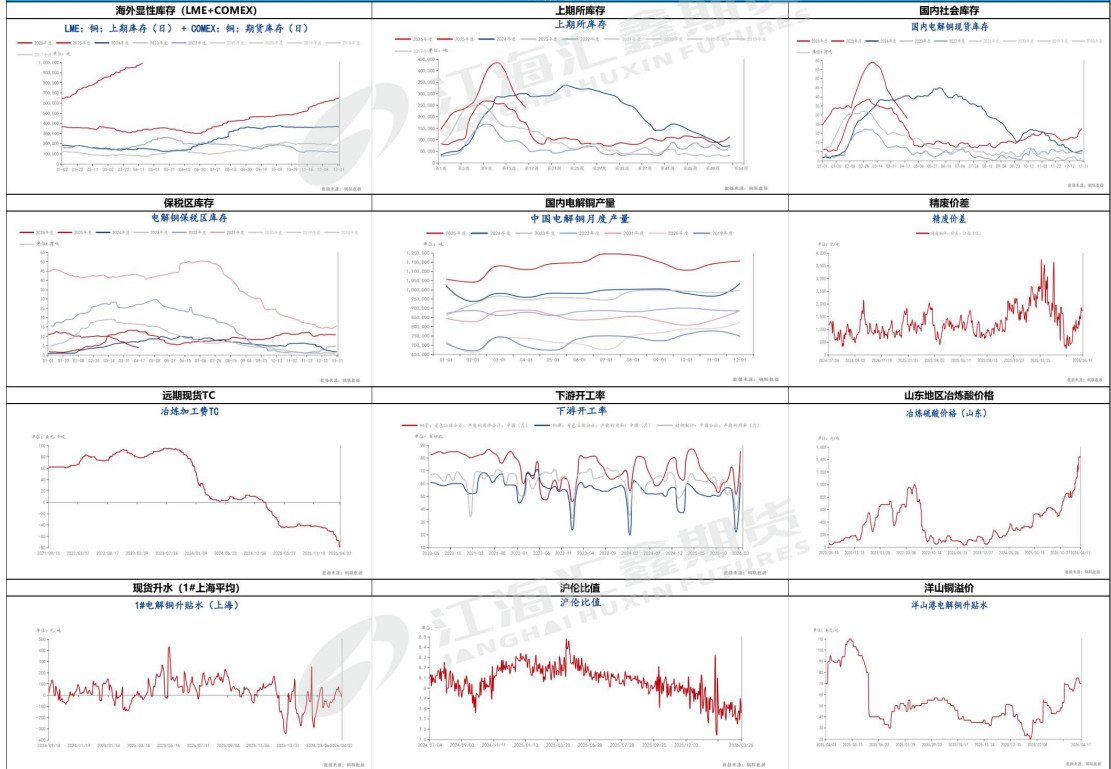
投资建议

4月21日, 文华商品指数全天震荡, 有色板块震荡偏弱。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。但从最近几个交易日来看, 铜价以油价波动敏感, 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(社库及交易所库存均快速下降), 国内旺季需求旺盛。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。近几日沪铜维持窄幅震荡, 市场在等待最新的美伊谈判进展。在谈判前景尚不明确的情况下, 建议多单可适度部分止盈。
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	2026/4/21	102645	102255	-390
硫酸价格	2026/4/21	1440	1440	0
现货升贴水	2026/4/21	15	-5	-20
精废价差(元/吨)	2026/4/21	1950	1510	-440
洋山铜溢价	2026/4/21	69	69	0.00%
冶炼加工费(美元/吨)	2026/4/20	-79.97	-79.97	0
海外显性库存(吨)	2026/4/20	996203	995734	-0.05%
上期所库存(吨)	2026/4/17	266484	240456	-9.77%
国内社会库存(万吨)	2026/4/20	30.57	28.07	-8.18%
铜精矿港口库存(万吨)	2026/4/17	38.2	39.6	3.66%

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。