

综合点评

2605合约收盘价	102340	主力合约涨跌幅	-0.29%	加权合约持仓量变化	-6506	仓单数量变化	-6454
-----------	--------	---------	--------	-----------	-------	--------	-------

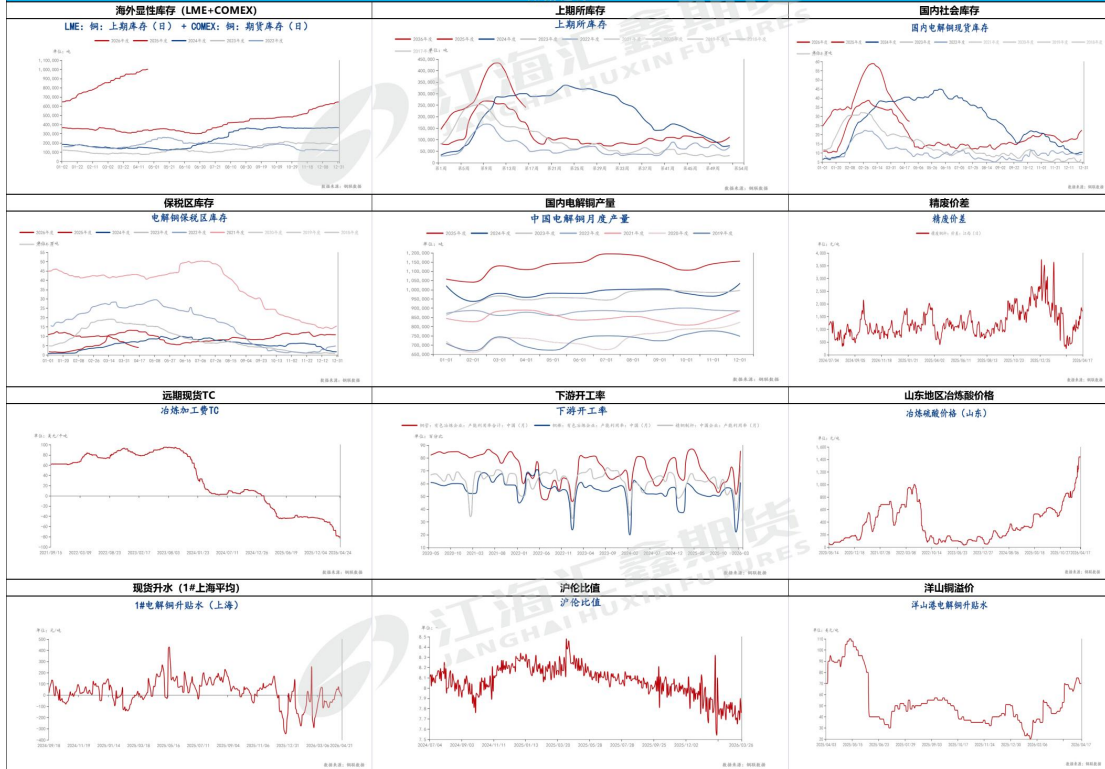
投资建议

4月24日, 文华商品指数冲高回落, 有色板块震荡走弱。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。但从最近情况来看, 铜价以对油价波动敏感, 以自身基本面为主。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40万吨增至二月中旬的102万吨)。而铜价从10万最低跌至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。上周国内颁布节能减排相关政策, 其中涉及有色行业, 从而导致沪铜冲高回落, 似有情绪退潮的表现。铜价超过10万即为高位, 在目前点位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	2026/4/24	103225	102685	-540
硫酸价格	2026/4/24	1455	1455	0
现货升贴水	2026/4/24	0	35	35
精废价差 (元/吨)	2026/4/24	1510	1580	70
洋山铜溢价	2026/4/24	70	68	-2.86%
冶炼加工费 (美元/吨)	2026/4/24	-79.97	-83.03	-3.06
海外显性库存 (吨)	2026/4/23	1002320	1000858	-0.15%
上期所库存 (吨)	2026/4/17	266484	240456	-9.77%
国内社会库存 (万吨)	2026/4/23	28.07	27.34	-2.60%
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: 本报告的信息均来自于公开资料, 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。