

综合点评

主力合约收盘价	103800	主力合约涨跌幅	2.36%	加权合约持仓量变化	12971	仓单数量变化	5406
---------	--------	---------	-------	-----------	-------	--------	------

投资建议

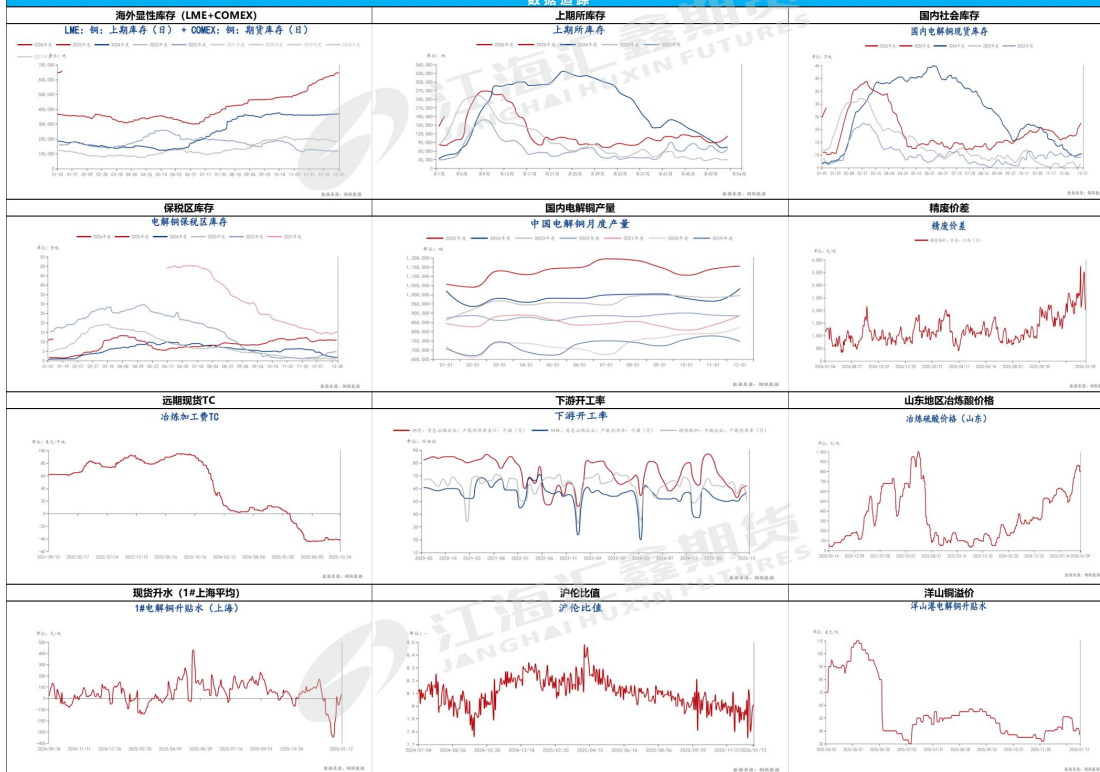
1月9日，文华商品指数日内走出V型反转，有色板块亦是如此。9月下旬因自香港下印尼格拉斯柏格铜矿盗流流出远超市场预期以来，铜价从80000附近一路上涨至105000，涨幅超过30%。虽然2026年存在供给收缩预期，但由于工业品需求，这必然使得铜价必须提供部分工业品的短期受挫预期，我们一直看高铜价，但价格在96000附近也建立技术性止损，元后美元的快速超出从基本面角度也所不能解释的程度。元后铜价受事件与美元/人民币波动影响于2026年10月左右，因此并未对供给部分工业品有所质疑，但美国通胀数据与美元/人民币符合其道。投资者对关键矿产定价权的不稳定开始。上周五美国通胀数据与基本金属周五的数据显示，12月新就业数据5万个，低于经济学家预期的6万个。失业率降至4.6%，单月增长4.6%，失业率下降使得美联储最近一次议息会上降息的概率下降，11月21日降4.4%，美国司法部联邦检察官对赖斯提出刑事诉讼，此消息一度引发市场对美联储独立性的质疑，赖斯当天因此暴涨，沪铜随之大涨，沪铜涨幅为单月最大，注意风险。

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	2026/1/12	100180	103215	3035
硫酸价格	2026/1/12	795	795	0
现货升贴水	2026/1/12	5	35	30
精废价差 (元/吨)	2026/1/12	2020	2920	900
洋山铜溢价	2026/1/12	42	37	-11.90%
冶炼加工费 (美元/吨)	2026/1/9	-45.06	-45.3	-0.24
海外显性库存 (吨)	2026/1/8	658546	658182	-0.06%
上期所库存 (吨)	2026/1/9	145342	180543	24.22%
国内社会库存 (万吨)	2026/1/8	27.14	28.47	4.90%
铜精矿港口库存 (万吨)	2026/1/9	49.6	42.8	-13.71%

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，投资者据此操作，风险自担。本报告不构成任何投资建议，投资者应根据自身情况做出独立决策。本报告版权归本公司所有，未经本公司许可，任何机构和个人不得擅自复制、转载、引用、传播。如有违反，本公司将依法追究法律责任。本公司保留对报告内容的最终解释权。