

主力合约收盘价	100770	主力合约涨跌幅	-1.98%	加权合约持仓量变化	-35786	仓单数量变化	-2300
---------	--------	---------	--------	-----------	--------	--------	-------

投资建议

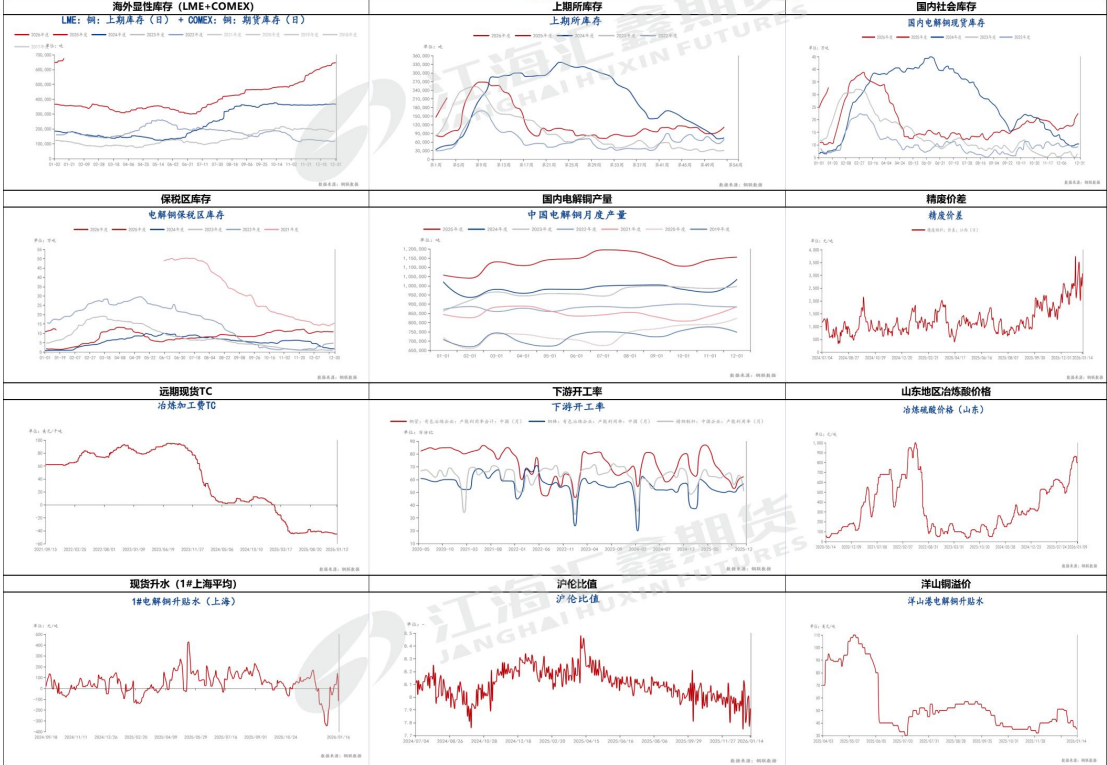
1月16日，文华商品指数大幅下跌，有色板块亦是高位回落。9月下旬因自由港旗下印尼格拉斯伯格铜矿因泥石流造成远超市场预期以来，铜价从80000附近一路上涨至105000，涨幅超过30%。虽然2026年存在供给收缩预期，但对于工业品来说，这么激进的涨幅已超过部分工业下游的短期接受程度，我们一直看涨沪铜，但价格在96000附近也建议择机止盈。元旦后的涨幅之快超出从基本面角度出发所能预判的程度。元旦假期突发事件为美国闪电逮捕委内瑞拉总统马杜罗，虽然此举并未对铜供需造成任何实质影响，但因美国霸权主义行径大行其道，投资者对关键矿产资源的定价不断抬升。美国12月非农新增就业岗位5万个，失业率降至4.4%，而12月CPI同样符合预期，为2021年3月以来最低水平，但目前市场预期美联储一月大概率不会降息。昨日国内降息利好仅在开盘对商品市场情绪有所提振，之后便大幅回落。我们一直强调，目前铜的基本面较为一般，但投资者对有色及贵金属看涨情绪火热，16日碳酸锂跌停，投机情绪受到打压，目前建议沪铜暂时观望，等待低多机会。

风险提示：关税政策风险、地缘冲突风险、突发事件事件等

重点数据

指标	时间	前期	当前期	变化
现货价格	2026/1/16	102920	102230	-690
硫酸价格	2026/1/16	795	795	0
现货升贴水	2026/1/16	140	-115	-255
糖度价差 (元/吨)	2026/1/16	1970	2080	110
洋山铜溢价	2026/1/16	35	30	14.29%
冶炼加工费 (美元/吨)	2026/1/15	45.45	-46.3	-0.85
海外显性库存 (吨)	2026/1/14	666722	675137	1.26%
上期所库存 (吨)	2026/1/16	180543	213515	18.26%
国内社会库存 (万吨)	2026/1/15	30.76	32.75	6.47%
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：铜联、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。