

综合点评

主力合约收盘价	101180	主力合约涨跌幅	0.41%	加权合约持仓量变化	-16431	仓单数量变化	-7762
---------	--------	---------	-------	-----------	--------	--------	-------

投资建议

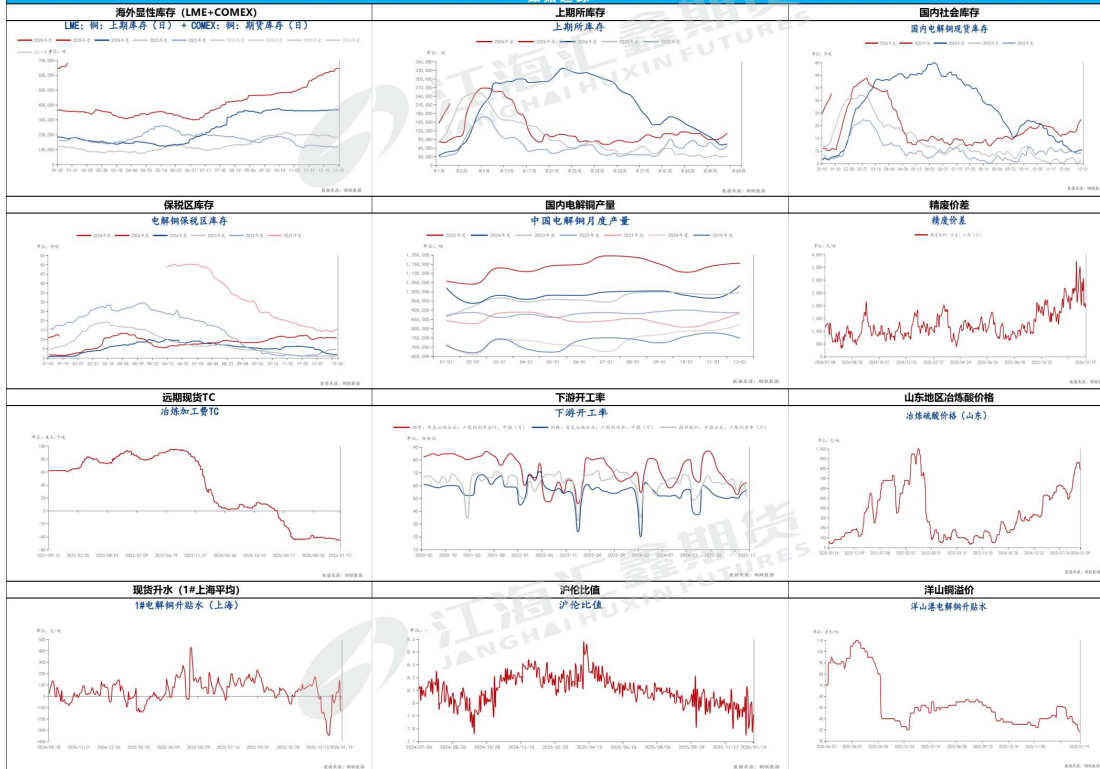
1月19日, 文莱商品价格指数下降, 有色板块跌幅扩大。由于印尼和马来西亚的铜价, 铜期货首周在前期高位附近企稳回升, 引发对国际铜市的价格反应。此外, 事件还带动了贵金属的涨幅, 沪银单日跳涨达0.4%, 国际金价更是突破前高。在贵金属涨幅背后, 有色金属表现疲软, 但盘中铜价表现相对较大。近期, 中国多个省份出现3种铜矿短缺大, 例如铜冶炼厂上游供应, 周一放日短缺, 另外, 铝、锌、锡等金属短缺为短缺的品种中位列第四名。因此, 在有色上的价格可能会有获利了结的端倪。从基本面上来看, 下游需求较为平淡, 国内库存数量增长较多, 而短期缺乏更多刺激点。当前全球投资者对有色及贵金属的长期看涨逻辑并未有显著改变, 回调偏阔。因此, 建议沪铜等有色的低多可能。

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	2026/1/19	102230	101060	-1170
硫酸价格	2026/1/19	795	795	0
现货升贴水	2026/1/19	-115	-130	-15
精废价差 (元/吨)	2026/1/16	1970	2080	110
洋山铜溢价	2026/1/19	30	28	-6.67%
冶炼加工费 (美元/吨)	2026/1/16	-46.3	-46.7	-0.4
海外显性库存 (吨)	2026/1/15	675137	680342	0.77%
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)	2026/1/16	42.8	54.7	27.80%

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，由投资者自行承担后果。