

综合点评

主力合约收盘价	101280	主力合约涨跌幅	0.05%	加权合约持仓量变化	11893	仓单数量变化	-4462
---------	--------	---------	-------	-----------	-------	--------	-------

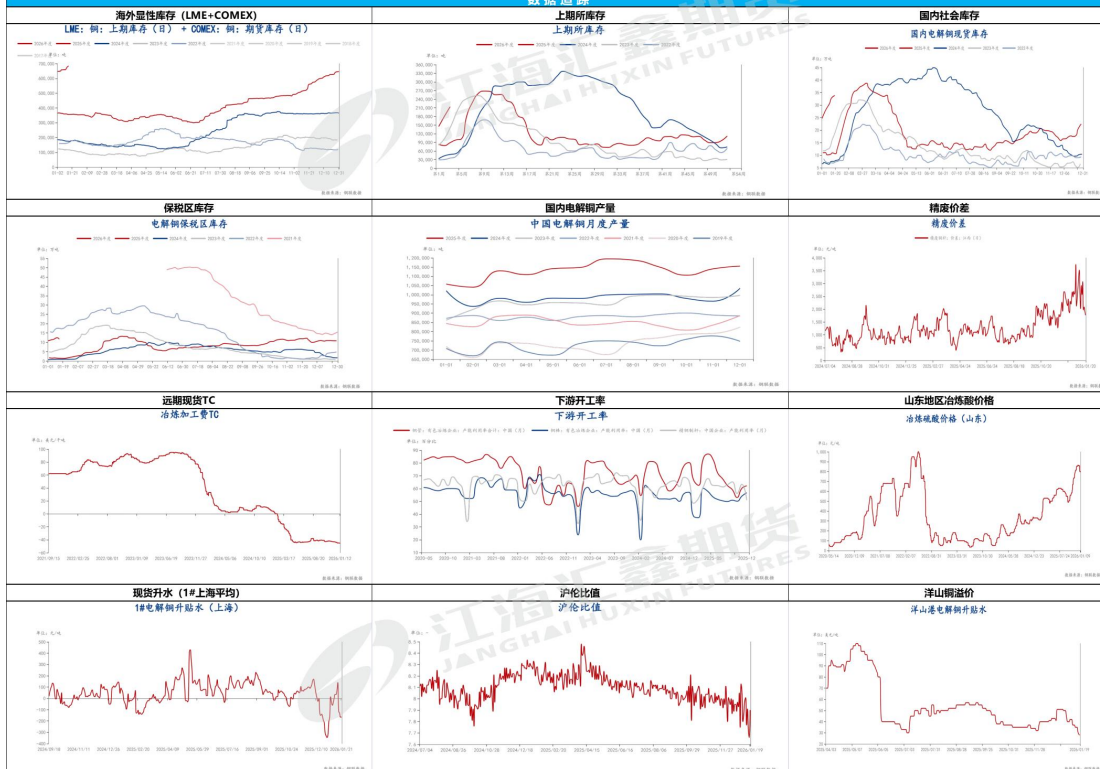
投资建议

1月21日, 文华商品指数震荡上涨, 有色板块在沪镍支撑下触底反弹。周末因格陵兰岛问题, 特朗普宣布将对欧洲多国加征关税, 并引发欧洲国家的集体反制。此类事件显著推高了贵金属的避险属性, 沪银开盘跳涨近4%。国际金价更是全线走高, 在贵金属带领下, 有色金属普遍走强, 但盘中沪铜表现相对乏力, 今日沪镍再度领涨涨幅, 情绪上已有贵金属带动动力。从基本面上来看, 铜下游需求较为平淡, 国内库存数量增长较多, 而短期缺乏更多刺激点。当前全球大宗商品走势与有色及贵金属的走势逻辑并无显著差异, 回调风险较低。今日沪镍与沪铜问题有所缓和, 贵金属近期走强, 建议沪镍铜短期观望。

风险提示：关税政策风险、地缘冲突风险、突发产业事件等

指标		时间	前一期	当期	变化
现货价格		2026/1/21	100940	99890	-1050
硫酸价格		2026/1/21	890	890	0
现货升贴水		2026/1/21	-165	-165	0
期货价差 (元/吨)		2026/1/20	1920	1770	-150
洋山铜溢价		2026/1/21	26	23	-11.54%
冶炼加工费 (美元/吨)		2026/1/20	-46.7	-46.7	0
海外显性库存 (吨)		2026/1/16	680342	684039	0.54%
上期所库存 (吨)		2026/1/16	180543	213515	18.26%
国内社会库存 (万吨)		2026/1/19	32.75	33.8	3.21%
铜精矿进口库存 (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。