

综合点评

主力合约收盘价	101860	主力合约涨跌幅	0.53%	加权合约持仓量变化	2553	仓单数量变化	-1479
---------	--------	---------	-------	-----------	------	--------	-------

投资建议

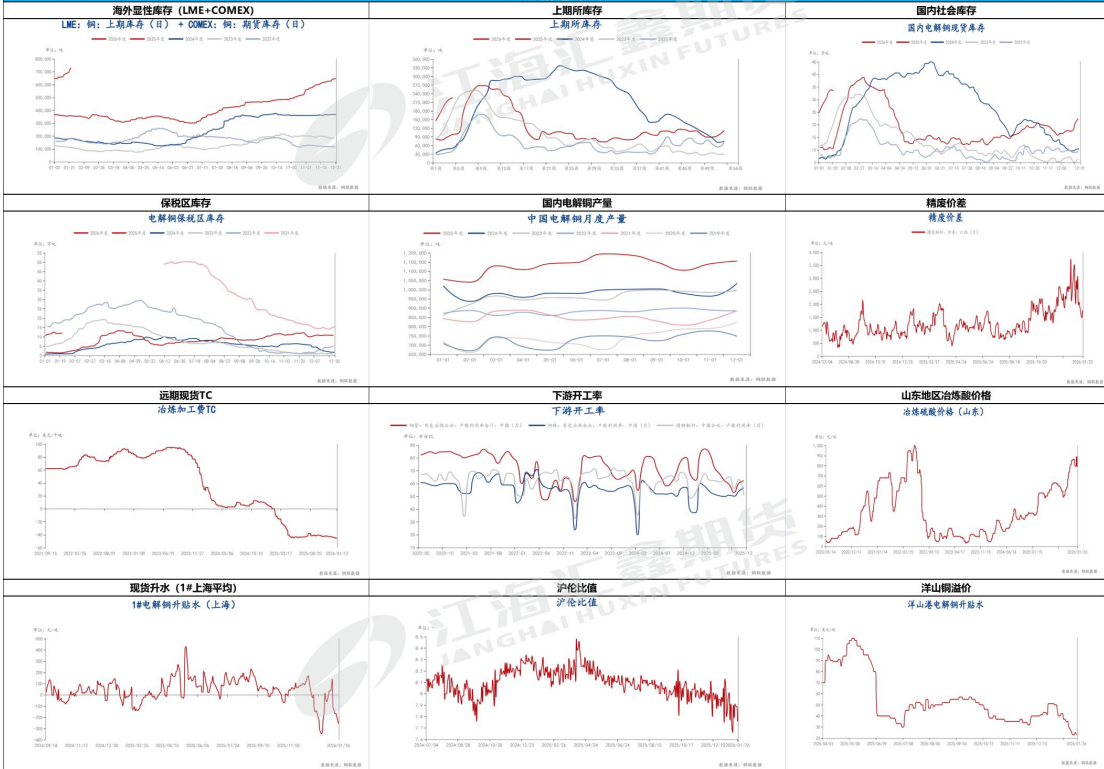
1月26日，文华商品指数高位震荡，有色板块冲高回落（主要由沪锡带动）。之前引起市场关注的格陵兰岛危机暂时缓和，但上周末因美国大量武装力量到达中东后，与伊朗发生大规模冲突的风险上升，周一开盘后贵金属大幅上涨，黄金白银一骑绝尘并带动有色板块高开。期货市场情绪面的上，上周带领市场情绪的能化板块暂时平稳，市场氛围有所平缓。从基本面上来看，铜下游需求较为平淡，国内库存数量增长较多，现货升贴水再度大幅转弱，洋山铜溢价不断走低，说明下游备货及出口积极性不高，沪铜短期缺乏更多刺激点。但当前全球投资者对有色金属的长期看涨逻辑并没有显著改变，回调偏短期。我们在上周五早会中提到，铜目前处于区间震荡，在贵金属行情持续的支撑下，大幅下跌的概率较小，因此，可轻仓尝试多单。

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	2026/1/26	100760	102775	2015
硫酸价格	2026/1/26	795	795	0
现货升贴水	2026/1/26	-215	-255	-40
糖度价差（元/吨）	2026/1/26	1760	2040	280
洋山铜溢价	2026/1/26	25	23	-8.00%
冶炼加工费（美元/吨）	2026/1/23	46.88	50.1	-3.22
海外显性库存（吨）	2026/1/22	711204	718748	1.06%
上期所库存（吨）	2026/1/23	213515	225937	5.82%
国内社会库存（万吨）	2026/1/22	33.8	33.52	-0.83%
铜精矿港口库存（万吨）	2026/1/23	54.7	56.9	4.02%

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。