江海汇鑫期货研究报告——沪铜日报 日期：2026.01.28

江海汇鑫期货 JIANGHAI HUDXIN FUTURES

务必阅读下方免责声明

投研中心： 张凯强　　投资咨询证号： Z0019831

综合点评

主力合约收盘价	102600	主力合约涨跌幅	0.71%	加权合约持仓量变化	-6420	仓单数量变化	-406

投资建议

1月27日，文华商品指数午后反弹，有色板块微盘大幅冲高。之前引起市场关注的格陵兰岛危机虽暂时缓和，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，洋山港铜溢价不断走低，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及贵金属的长期看涨逻辑并没有显著改变，回调偏短期。当前上期所对有色及贵金属监管措施不断趋严，但行情短期回调无力，建议轻仓多单。

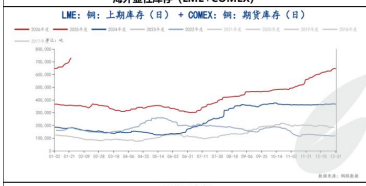
风险提示：关税政策风险、地缘冲突风险、突发产业事件等

重点数据

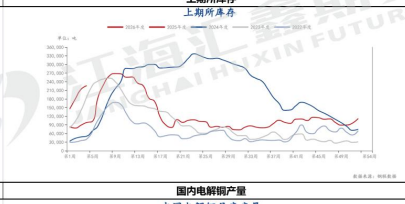
指标	时间	前一期	当前期	变化
现货价格	2026/1/27	102775	101480	-1295
硫酸价格	2026/1/27	795	795	0
现货升贴水	2026/1/27	-255	-275	-20
精废价差（元/吨）	2026/1/27	2040	1740	-300
洋山铜溢价	2026/1/27	23	23	0.00%
冶炼加工费（美元/吨）	2026/1/26	-50.1	-50.1	0
海外显性库存（吨）	2026/1/23	718748	730855	1.68%
上期所库存（吨）	2026/1/23	213515	225937	5.82%
国内社会库存（万吨）	2026/1/26	33.52	34.14	1.85%
铜精矿港口库存（万吨）	2026/1/23	54.7	56.9	4.02%

数据追踪

海外显性库存（LME+COMEX）

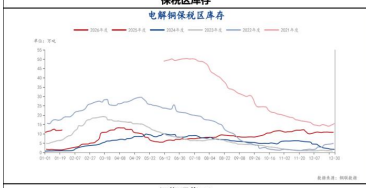


上期所库存

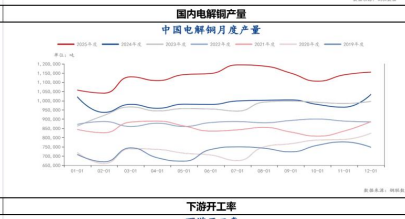


国内社会库存

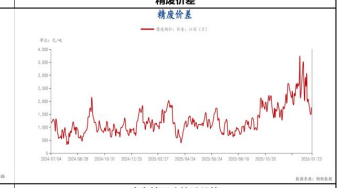
保税区库存



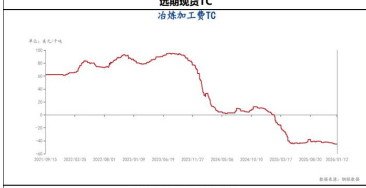
国内电解铜产量



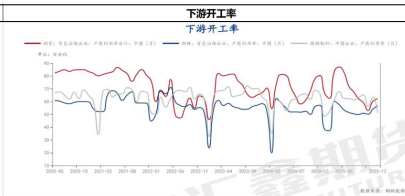
精废价差



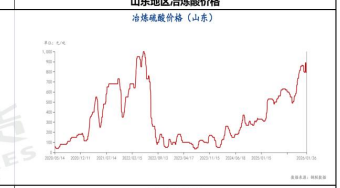
远期现货TC



下游开工率

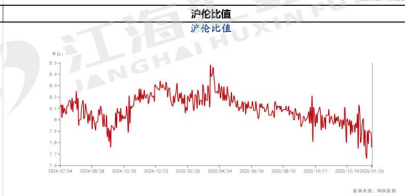


山东地区冶炼酸价格

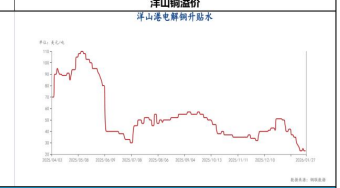


现货升水（1#上海平均）

沪伦比值



洋山铜溢价



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。