

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	109110	主力合约涨跌幅	5.87%	加权合约持仓量变化	33606	仓单数量变化	3590
---------	--------	---------	-------	-----------	-------	--------	------

投资建议

1月29日，文莱商品价格指数大涨，有色板块亦大幅走强。受国际大宗商品价格上涨以及国际市场的结构性通胀影响，和上游供应国因重大力量政策调整导致供应中断，与伊朗发生大规模冲突的传闻上升有关，水银期货及有色金属品种——铜、铝、镍涨幅较大，涨幅突破4.11元。期市有色金属板块中，有色金属与有色金属期货品种中，期市有色金属板块中上涨为主。从根本上来说，铜、铝、镍期货走势较为平稳，国内有色金属期货品种，近段时间水银期货、铝、镍期货走势不断走强，说明下游需求及出口积极性不高，铜、铝期货价格基本面对抗，但当前全球投资者对有色金属的长期看涨逻辑并未有显著改变，回调周期较短。当前期市有色及有色金属期货品种不断走强，昨日夜盘贵金属出现强势反弹，随之收复大部分失地。在市场价格波动较大时，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	2026/1/29	101635	103245	1610
硫酸价格	2026/1/29	795	795	0
现货升贴水	2026/1/29	-250	-175	75
精废价差 (元/吨)	2026/1/29	2680	3640	960
洋山铜溢价	2026/1/29	20	22	10.00%
冶炼加工费 (美元/吨)	2026/1/29	-50.5	-50.5	0
海外显性库存 (吨)	2026/1/28	739390	744627	0.71%
上期所库存 (吨)	2026/1/23	213515	225937	5.82%
国内社会库存 (万吨)	2026/1/29	34.14	33.59	-1.61%
铜精矿/港口库存 (万吨)	2026/1/23	54.7	56.9	4.02%

数据追踪

