

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	103680	主力合约涨跌幅	-4.98%	加权合约持仓量变化	-29840	仓单数量变化	5223
---------	--------	---------	--------	-----------	--------	--------	------

投资建议

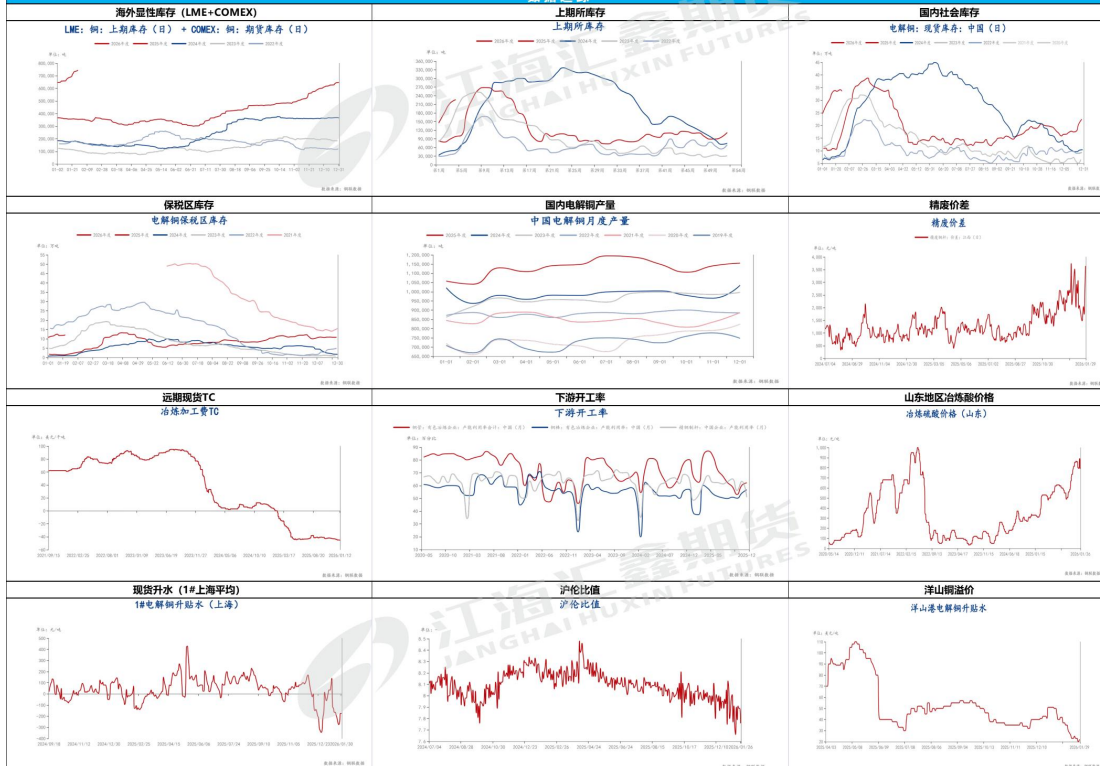
1月30日，文交所商品数据大幅下跌，有色金属类下跌2.4%，商品商品类下跌2.6%，大宗商品类下跌2.7%，股指期货类下跌3.1%，而在原因不明的关系紧张而紧张。同时，黄金白金银及有色金属品种走势也出现大幅下挫，并带动其他商品品种。然而因日开始市场情绪转趋负面，铜铝两大品种跌幅较深，铜跌幅更是接近5%，交易活跃度下降。对照历史，从基本面上看，铜铝需求增长强劲，国内库存数量增长放缓，现货升贴水再度出现溢价，且江西铜业股价不断走低，说明下游需求对出口前景不甚乐观，沪铜铝两大品种基本面临利空。而有色金属类出现大幅下跌，而有色金属上建议可关注贵金属白银类品种(市场解读系白银偏紧)，而新的白银期货主力合约也打乱，美联储加息预期不断走低。当前全球市场资产对有色金属类长期看涨逻辑并没有被否定，预期中期下跌只是上涨上，建议可调整仓位，等待企稳机会。

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	2026/1/30	103245	105670	2425
硫酸价格	2026/1/30	795	795	0
现货升贴水	2026/1/30	-175	-175	0
精废价差 (元/吨)	2026/1/30	3640	2440	-1200
洋山铜溢价	2026/1/30	22	27	22.73%
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)	2026/1/30	56.9	52.3	-8.08%

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，投资者据此操作，风险自担。本报告不构成任何投资建议，投资者自行承担一切后果。