

江海汇鑫期货 JIANGHAI HUDEX FUTURES		江海汇鑫期货研究报告——沪铜日报 日期：2026.02.03			
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	98580	主力合约涨跌幅	-4.92%		
		加权合约持仓量变化	-55190		
		仓单数量变化	1676		
投资建议					
2月2日，文华商品指数延续大幅下跌，有色板块跌及跌停，上闻市场氛围异常火热，黄金白银历史性大涨带动有色品种，同时美伊冲突不断加剧也刺激能源板块大涨，牛市氛围浓厚。但仅是一周，市场风格大变，市场出现跌停潮，沪铜跌至98580，对铜来说，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，沪铜短期缺乏基本面刺激点。宏观上，预期出现变化，主要体现在特朗普提名沃什做美联储主席（市场解读其偏鹰派），而新的美联储主席或许会打乱美联储降息节奏，从而引发市场恐慌。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，预期会短期下跌而长期上涨，建议沪铜暂时观望，等待低多机会。 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		
现货价格	2026/2/2	105670	100260		
硫酸价格	2026/2/2	795	835		
现货升贴水	2026/2/2	-175	-160		
糖度价差（元/吨）	2026/2/2	2440	1270		
洋山铜溢价	2026/2/2	27	37		
冶炼加工费（美元/吨）	2026/1/30	-50.5	-50.5		
海外显性库存（吨）	2026/1/29	744627	749058		
上期所库存（吨）	2026/1/30	225937	233004		
国内社会库存（万吨）	2026/1/29	34.14	33.59		
铜精矿港口库存（万吨）	2026/1/30	56.9	52.3		
数据追踪					
海外显性库存（LME+COMEX）		上期所库存			
LME：铜：上期库存（日）+ COMEX：铜：期货库存（日）		上期所库存			
国内社会库存		国内电解铜现货库存			
保税区库存		国内电解铜产量			
电解铜保税区库存		中国电解铜月度产量			
糖度价差		精废价差			
精废价差		精废价差			
远期现货TC		下游开工率			
冶炼加工费TC		下游开工率			
山东地区冶炼厂价格		山东地区冶炼厂价格			
冶炼厂价格（山东）		冶炼厂价格（山东）			
现货升水（1#上海平均）		沪伦比值			
1#电解铜升贴水（上海）		沪伦比值			
洋山铜溢价		洋山铜溢价			
洋山港电解铜升贴水		洋山港电解铜升贴水			
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。					