

综合点评

主力合约收盘价	100980	主力合约涨跌幅	-3.97%	加权合约持仓量变化	-17,593	仓单数量变化	751
---------	--------	---------	--------	-----------	---------	--------	-----

投资建议

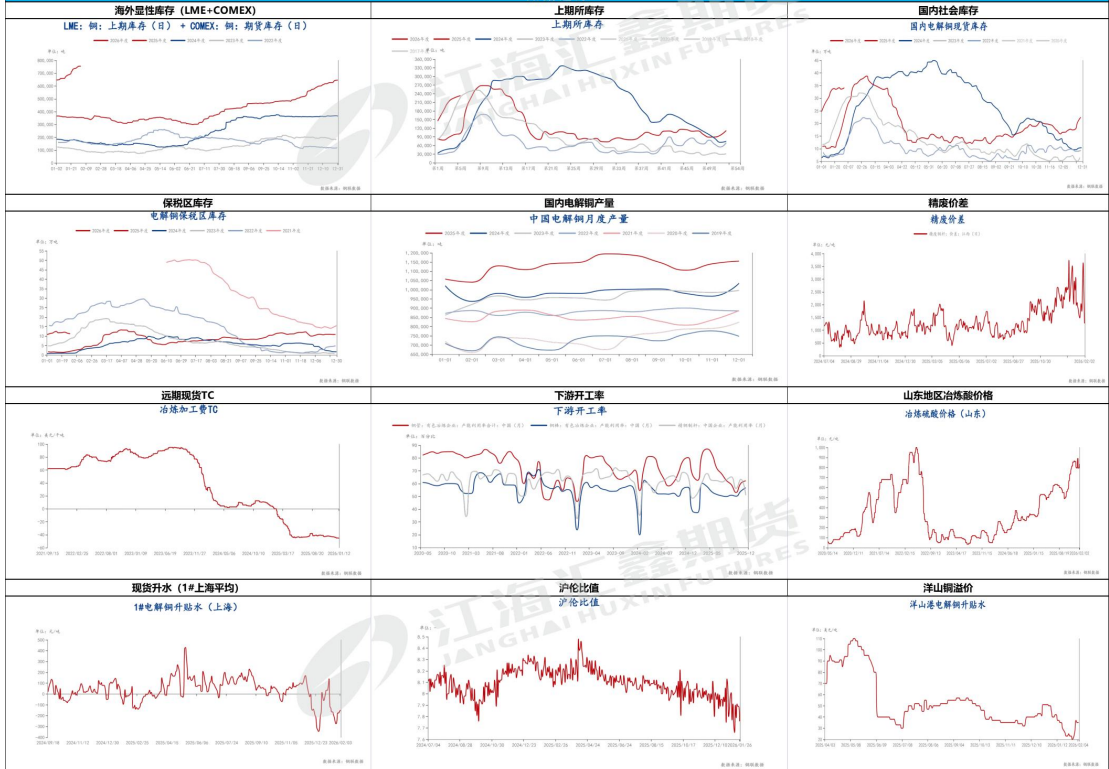
2月5日，文华商品指数继续下跌，有色板块延续跌势。上周市场氛围异常火热，黄金白银历史性大涨带动有色品种，同时美伊冲突不断加剧也刺激能化板块大涨，牛市氛围浓厚。但仅是一周，市场风格大变，市场出现跌停潮，沪铜跌至98580。然而2月3日沪铜大幅反弹，主要是下午有色金属工业协会发布相关政策，即除了储备冶炼铜之外，也可研究将废铜量大量，容易变现的铜精矿纳入储备范围。本来投资者对铜长期供需紧张的预期就较为一致，而新的收储政策无疑加重了看涨预期。因此，虽然短期基本面偏弱，但刺激政策无疑会成为炒作的。2月5日铜盘中快速下跌近4000点，并带动沪铜走弱，但铜之前的表现并不像白银如此疯狂，因此，回调幅度也不及白银。在收储新概念背景下，建议沪铜多单持有，止损设置在96000-98000区间附近。

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	2026/2/5	104565	101760	-2805
硫酸价格	2026/2/5	860	860	0
现货升贴水	2026/2/5	-115	-90	25
糖度价差 (元/吨)	2026/2/5	1940	1620	-320
洋山铜溢价	2026/2/5	35	37	5.71%
冶炼加工费 (美元/吨)	2026/2/4	-50.5	-50.5	0
海外显性库存 (吨)	2026/2/3	754749	756967	0.29%
上期所库存 (吨)	2026/1/30	225937	233004	3.13%
国内社会库存 (万吨)	2026/2/2	33.59	34.09	1.49%
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：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。