

综合点评

| | | | | | | | |
|---------|--------|---------|--------|-----------|--------|--------|------|
| 主力合约收盘价 | 101560 | 主力合约涨跌幅 | -0.27% | 加权合约持仓量变化 | -10569 | 仓单数量变化 | 8811 |
|---------|--------|---------|--------|-----------|--------|--------|------|

投资建议

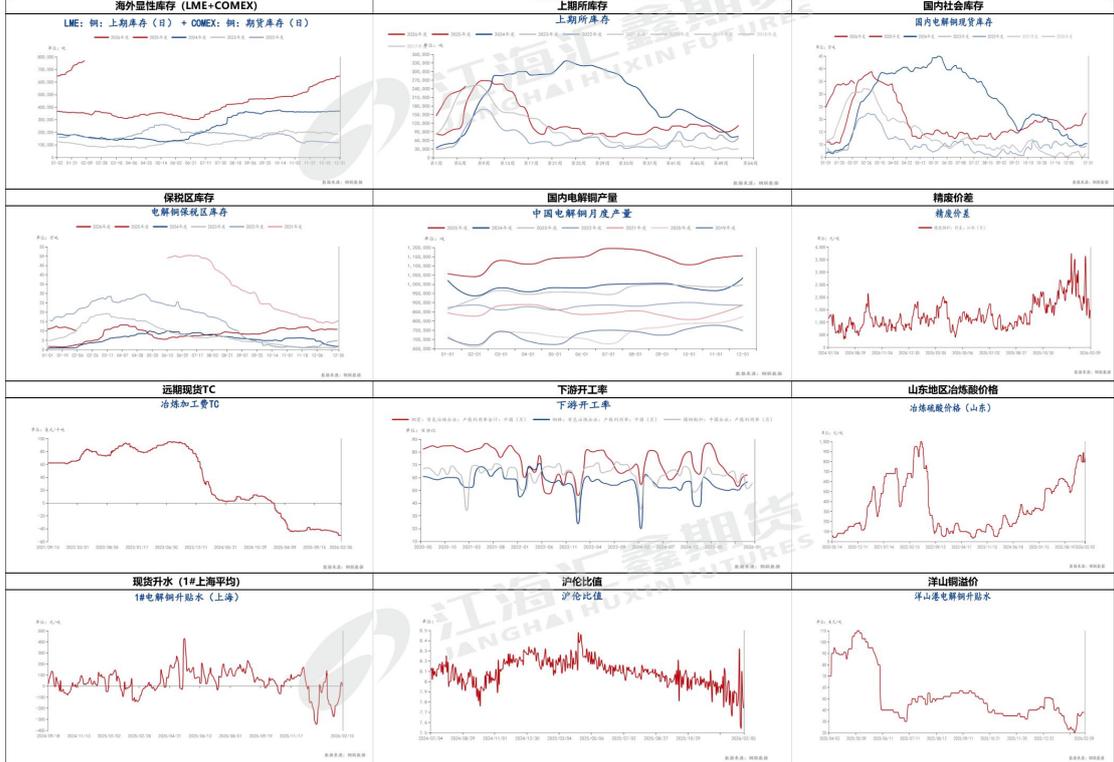
2月10日, 文华商品指数震荡偏强, 有色板块亦为震荡。上周市场氛围急转直下, 贵金属带着有色集体大幅回调。之前价格上涨是关于AI及新能源需求的故事让全球投资者深信不疑, 但在杠杆加持下价格上冲的幅度难以接受, 最终引发全球范围的政策管控。白银的跌幅如此之大让之前的故事在短时间内难以自愈(高波动率也让长线资金让而却步)。2月3日下午有色金属工业协会发布相关政策, 即除了储备精炼铜之外, 研究将贸易量大、容易变现的铜精矿纳入储备范围。本来投资者对长期供需偏紧的预期就较为一致, 而新的收储政策无疑加剧了看涨预期。从短期基本面角度看, 全球铜锭均处累库阶段, 但刺激政策无疑会成为炒作的标的。临近春节长假, 商品市场资金流出明显, 沪铜期货波动率显著萎缩, 建议沪铜多单轻仓持有, 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 | 前期 | 当前期 | 变化 |
|--------------|-----------|--------|--------|---------|
| 现货价格 | 2026/2/10 | 101755 | 101670 | -85 |
| 硫酸价格 | 2026/2/10 | 885 | 900 | 15 |
| 现货升贴水 | 2026/2/10 | 35 | 5 | -30 |
| 精废价差 (元/吨) | 2026/2/10 | 1490 | 1370 | -120 |
| 洋山铜溢价 | 2026/2/10 | 38 | 38 | 0.00% |
| 冶炼加工费 (美元/吨) | 2026/2/9 | -51.43 | -51.43 | 0 |
| 海外显性库存 (吨) | 2026/2/6 | 765079 | 769656 | 0.40% |
| 上期所库存 (吨) | 2026/2/6 | 233004 | 248911 | 6.83% |
| 国内社会库存 (万吨) | 2026/2/9 | 35.23 | 34.12 | -3.15% |
| 铜精矿港口库存 (万吨) | 2026/2/6 | 52.3 | 44.2 | -15.49% |

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, 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。