

综合点评

主力合约收盘价	102180	主力合约涨跌幅	0.61%	加权合约持仓量变化	2156	仓单数量变化	12958
---------	--------	---------	-------	-----------	------	--------	-------

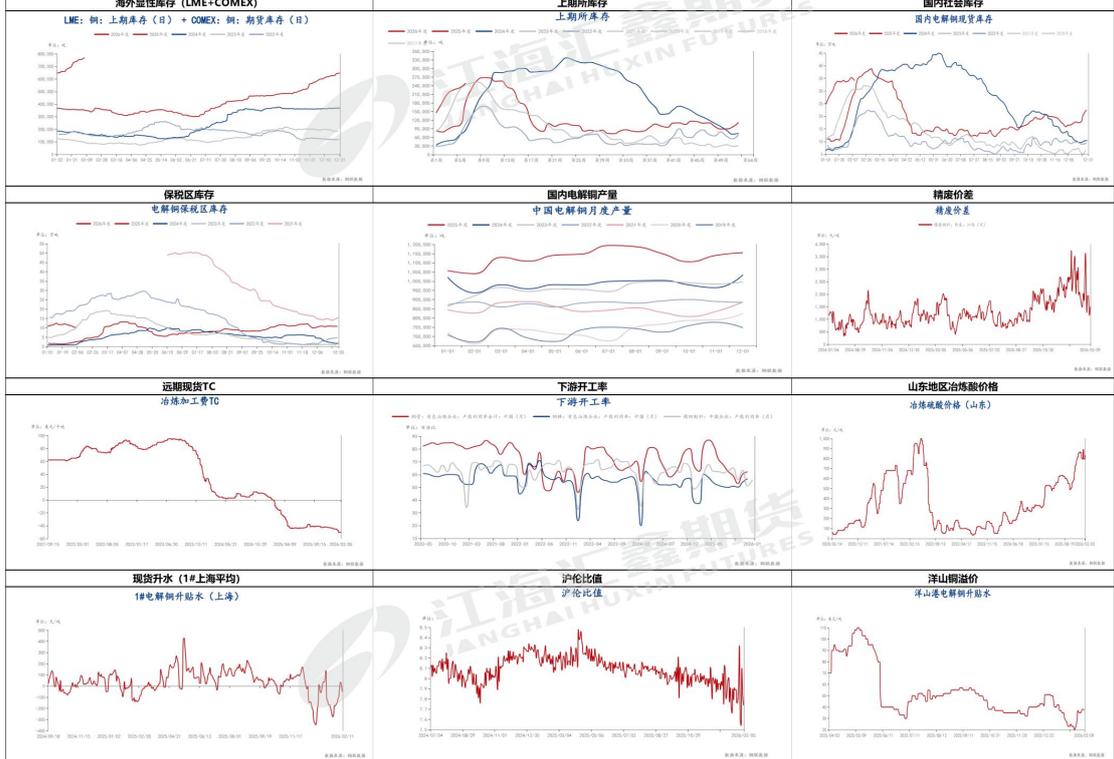
投资建议

2月11日, 文华商品指数日内持续上涨, 有色板块涨幅较大。前期有色及白银价格大幅飙升是关于AI及新能源需求的叙事让全球投资者深信不疑, 但在红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叙事在短时间内难以自洽(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。本来投资者对铜长期供需偏紧的预期就较为一致, 而新的收储政策无疑加重了看涨预期。2月11日, 期货市场氛围回暖, 硬铝锭大幅上涨, 同时镍(印尼政府削减70%全球最大镍矿的矿石配额的消息刺激)及锡(价格下跌后库存快速去化)涨幅较大, 但沪铜表现平平, 主要原因是海内外铜锭均处累库阶段。临近春节长假, 沪铜期货波动率显著变窄, 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	前一期	当前期	变化
现货价格	2026/2/11	101670	101305	-365
硫酸价格	2026/2/11	900	900	0
现货升贴水	2026/2/11	5	-50	-55
精废价差 (元/吨)	2026/2/10	1490	1370	-120
洋山铜溢价	2026/2/11	38	35	-7.89%
冶炼加工费 (美元/吨)	2026/2/10	-51.43	-51.43	0
海外显性库存 (吨)	2026/2/9	769656	773486	0.50%
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: 本报告的信息均来自于公开资料, 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。