

综合点评

|         |        |         |       |           |       |        |      |
|---------|--------|---------|-------|-----------|-------|--------|------|
| 主力合约收盘价 | 101510 | 主力合约涨跌幅 | 1.13% | 加权合约持仓量变化 | 10253 | 仓单数量变化 | 9501 |
|---------|--------|---------|-------|-----------|-------|--------|------|

投资建议

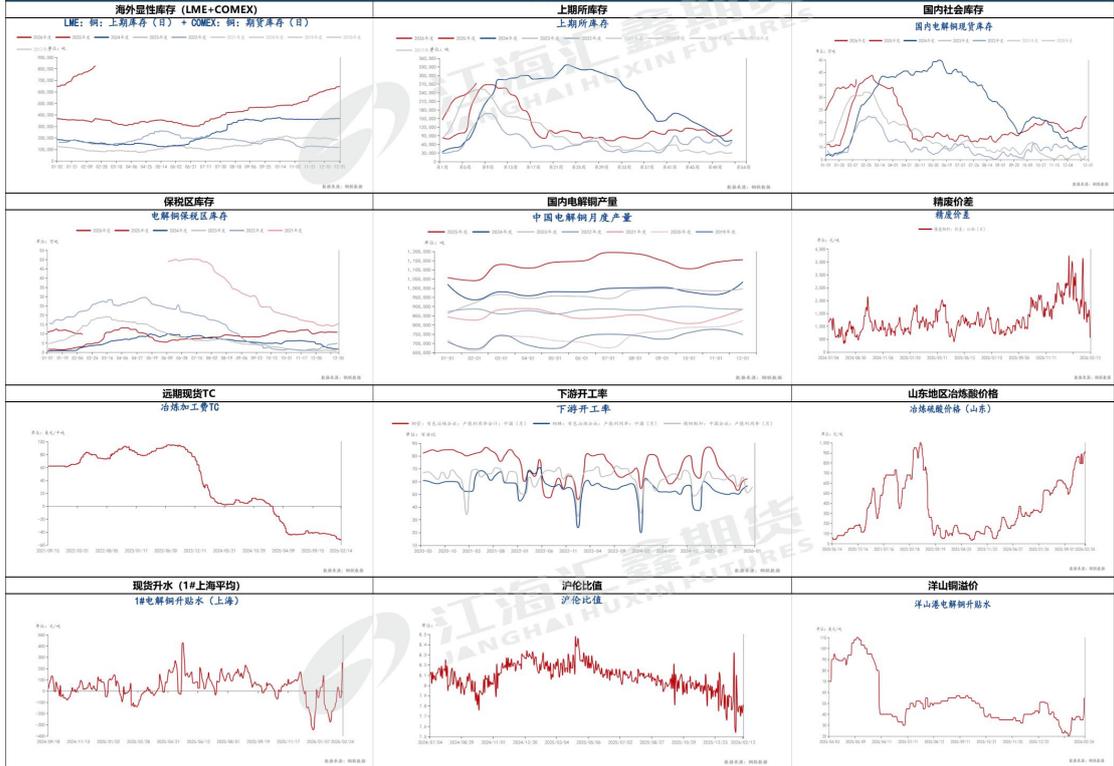
2月24日, 文华商品指数高开高走, 有色板块冲高乏力, 节后第一个交易日, 商品市场氛围火热, 贵金属、能化及有色品种涨幅可观, 主要是对假期期间外围美中冲突潜在风险提升的计价, 对沪铜来说, 外盘涨幅显著低于黄金白银(此前上涨节奏受白银影响显著), 主要是因为外周显性库存大幅增加, 从而使得铜价受到抑制, 目前, 海内外整体趋势明显, 下游采购节奏因高铜价及假期停工而减弱, 目前看, 累库是压制价格的主要因素, 但随着旺季临近, 铜价大概率恢复去库, 目前, 对2026年的供需情况, 市场预期依旧较为一致, 即需求增长而矿端产出乏力, 在此中长期背景下, 沪铜的操作思路依旧是逢低做多, 我们在假期之前就建议持有有多单, 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         | 2026/2/24 | 100025 | 101270 | 1245  |
| 硫酸价格         | 2026/2/24 | 900    | 915    | 15    |
| 现货升贴水        | 2026/2/24 | -20    | 255    | 275   |
| 精废价差 (元/吨)   | 2026/2/13 | 1410   | 560    | -850  |
| 洋山铜溢价        | 2026/2/24 | 35     | 55     | 20    |
| 冶炼加工费 (美元/吨) | 2026/2/14 | -51.47 | -51.47 | 0     |
| 海外显性库存 (吨)   | 2026/2/20 | 821860 | 824277 | 0.29% |
| 上期所库存 (吨)    | 2026/2/13 | 248911 | 272475 | 9.47% |
| 国内社会库存 (万吨)  | 2026/2/12 | 34.12  | 37.16  | 8.91% |
| 铜精矿港口库存 (万吨) | 2026/2/13 | 44.2   | 47.5   | 7.47% |

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。