

综合点评

主力合约收盘价	102460	主力合约涨跌幅	0.94%	加权合约持仓量变化	7927	仓单数量变化	10717
---------	--------	---------	-------	-----------	------	--------	-------

投资建议

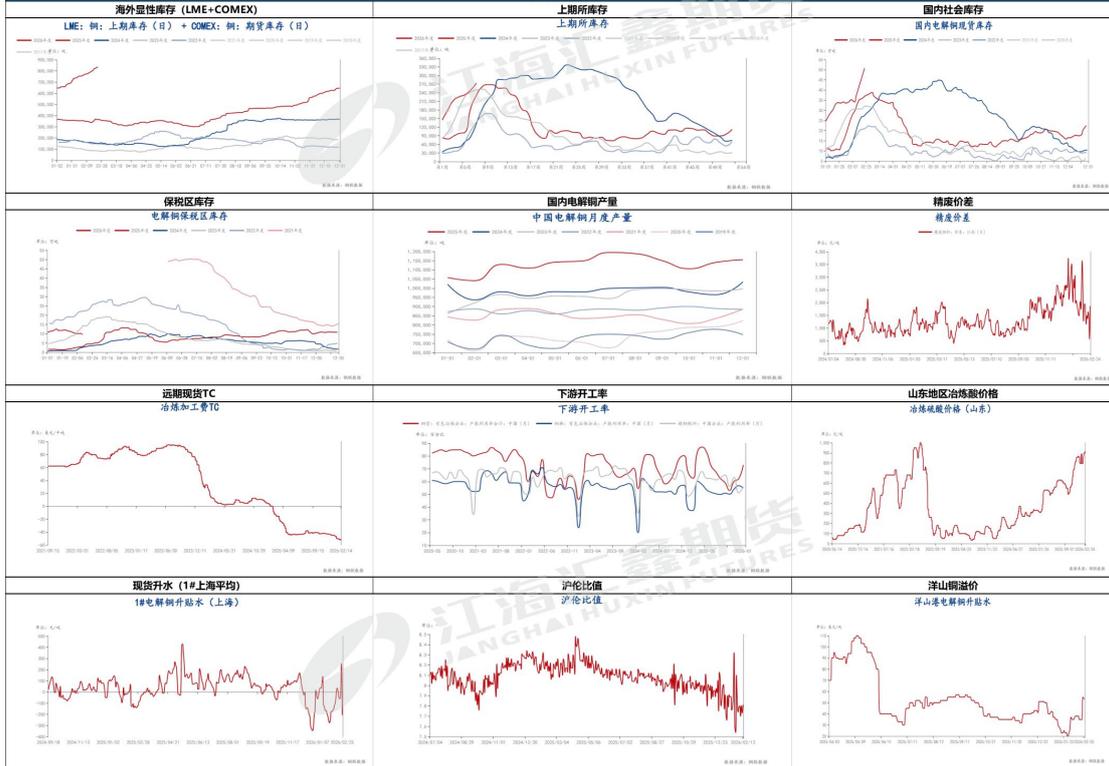
2月25日, 文华商品指数涨幅较大, 有色板块在沪铜带动下快速上涨。节后已有两个工作日, 商品市场氛围多头氛围延续, 贵金属、能化及有色品种涨幅可观, 主要是对假期期间外围美伊冲突潜在风险提升的计价。对沪铜来说, 外盘涨幅显著低于黄金白银(此前上涨节奏受白银影响显著), 主要是因为近期国内和国外显性库存大幅增加, 从而使得铜价受到抑制。春节假期冶炼厂正常生产但下游采购节奏因假期及假期停工而减弱, 导致国内社会库存及仓单大幅增加。当前要库是压制价格的主要因素, 但随着旺季临近, 铜锭大概率恢复去库, 目前, 对2026年的供需情况, 市场预期依旧较为一致, 即需求增长而矿端产出乏力。在此中长期背景下, 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	2026/2/25	101270	101975	705
硫酸价格	2026/2/25	915	915	0
现货升贴水	2026/2/25	255	-205	-460
精废价差 (元/吨)	2026/2/24	560	1860	1300
洋山铜溢价	2026/2/25	55	53	-3.64%
冶炼加工费 (美元/吨)	2026/2/24	-51.47	-51.47	0
海外显性库存 (吨)	2026/2/23	824277	835586	1.37%
上期所库存 (吨)	2026/2/23	248911	272475	9.47%
国内社会库存 (万吨)	2026/2/23	37.16	50.71	36.46%
铜精矿港口库存 (万吨)	2026/2/20	47.5	46.8	-1.47%

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。