

综合点评

主力合约收盘价	102670	主力合约涨跌幅	0.20%	加权合约持仓量变化	2421	仓单数量变化	1413
---------	--------	---------	-------	-----------	------	--------	------

投资建议

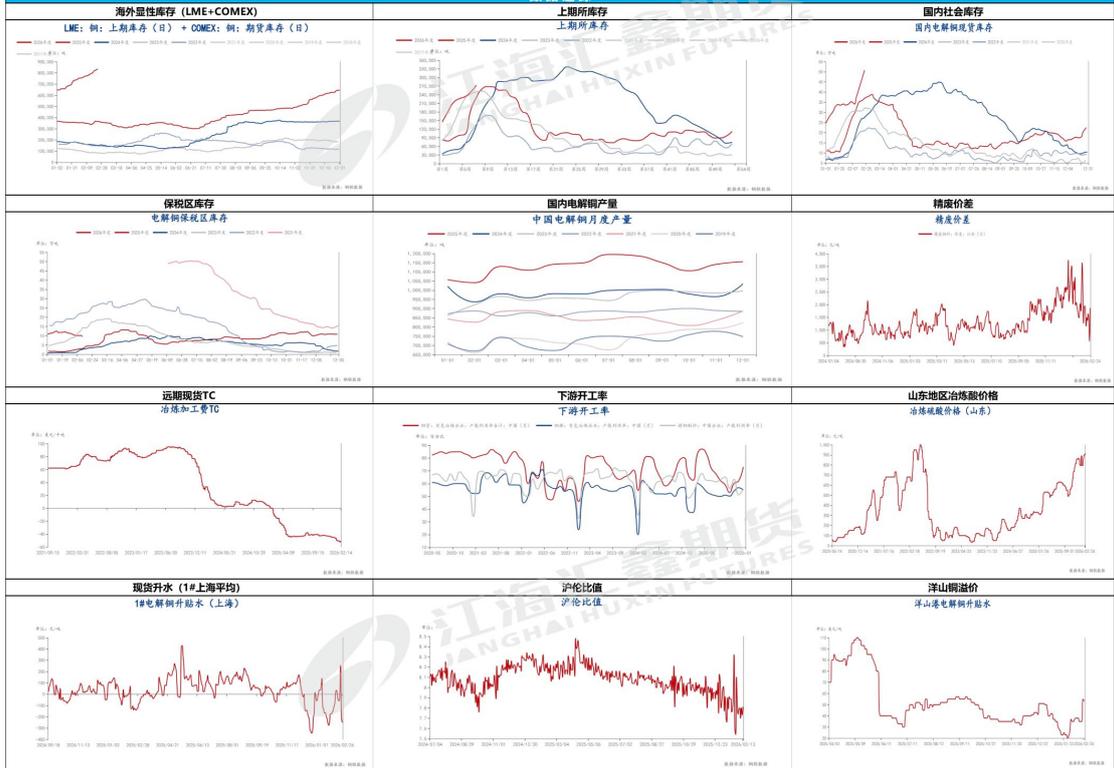
2月26日, 文华商品指数震荡走弱, 有色板块略有下行, 节后第一周, 商品市场多头氛围依旧存在, 但26日化工板块集体走弱带动商品指数下行, 节后第一天有色及贵金属高开高走, 但之后的交易日动能衰减, 目前已感受不到之前该领域浓厚的看涨氛围, 对于沪铜而言, 近期国内和国外显性库存大幅增加, 从而使得铜价受到抑制, 春节假期冶炼厂正常生产但下游采购节奏因假期而减弱, 导致国内社会库存及仓单大幅增加, 当前显性库存压制价格的主要因素, 但随着旺季来临, 铜锭大概率恢复去库, 目前, 对2026年的供需情况, 市场预期依旧较为一致, 即需求增长而矿端产出乏力, 在此中长期背景下, 沪铜的操作思路依旧是逢低做多, 考虑到目前沪铜期货向上动能明显不足, 建议等待低点后再建立多单。

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	2026/2/26	101975	101940	-35
硫酸价格	2026/2/26	915	915	0
现货升贴水	2026/2/26	-205	-250	-45
精废价差 (元/吨)	2026/2/25	1860	1840	-20
洋山铜溢价	2026/2/26	53	53	0.00%
冶炼加工费 (美元/吨)	2026/2/25	-51.47	-51.36	0.11
海外显性库存 (吨)	2026/2/24	835586	843390	0.93%
上期所库存 (吨)	2026/2/13	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。