

综合点评

主力合约收盘价	103920	主力合约涨跌幅	1.22%	加权合约持仓量变化	19913	仓单数量变化	1375
---------	--------	---------	-------	-----------	-------	--------	------

投资建议

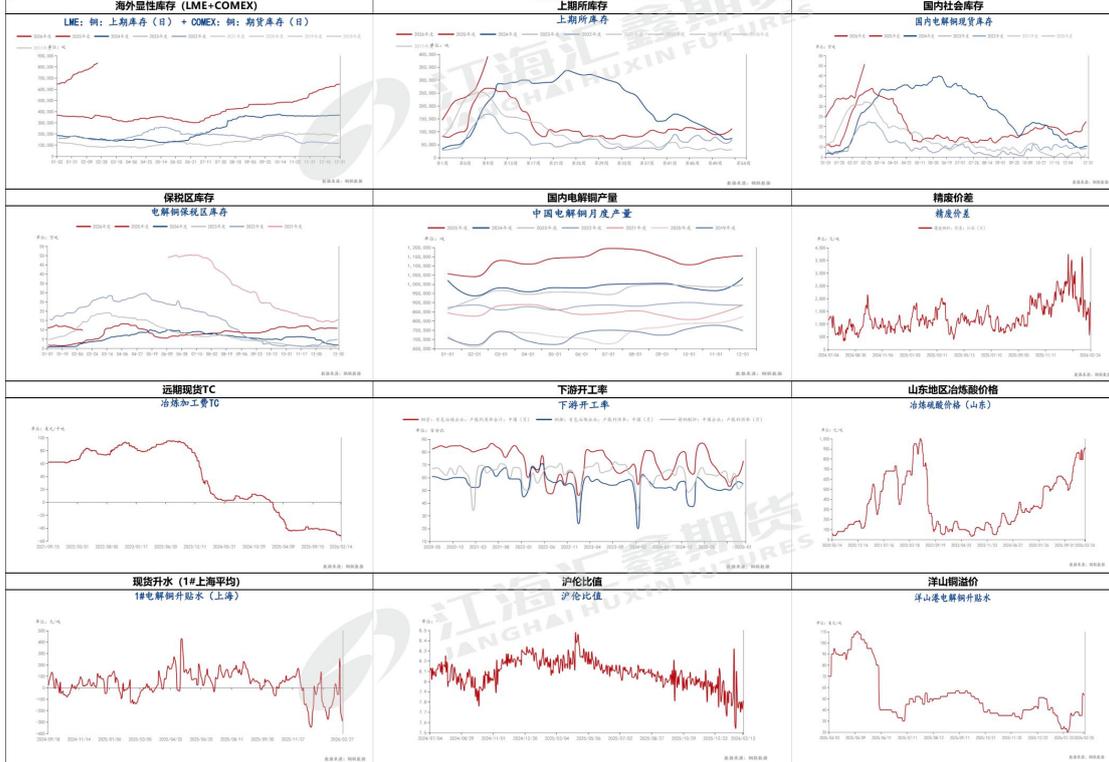
2月27日, 文华商品指数午后大幅拉升, 有色板块涨幅居前。节后第一周, 商品市场多头氛围延续, 周五下午传出三月两会后将落实特定行业“反内卷”相关政策, 因包含冶炼行业, 因此周五午后沪铜快速拉升。对于沪铜而言, 近期国内和国外显性库存大幅增加, 从而使得铜价受到抑制。春节假期冶炼厂正常生产但下游采购节奏因高铜价及假期停工而减弱, 导致国内社会库存及仓单大幅增加, 当前显库是压制价格的主要因素, 但随着旺季临近, 铜锭大概率恢复去库。目前, 对2026年的供需情况, 市场预期依旧较为一致, 即需求增长而矿端产出乏力。再加上目前市场对美矿商品存在明显的投机情绪, 在此背景下, 沪铜的操作思路依旧是逢低做多。2月28日美以袭击伊朗, 并造成霍尔木兹海峡实质性封锁, 预期推高油价, 从而放缓美联储加息节奏, 从而利空铜价, 但考虑到战争使得资源品不确定性提升及可以预期的市场看涨氛围, 对铜价又是利多。总而言之, 目前市场预期不一致, 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	2026/2/27	101940	101905	-35
硫酸价格	2026/2/27	915	940	25
现货升贴水	2026/2/27	-250	-290	-40
精废价差 (元/吨)	2026/2/27	1610	1640	30
洋山铜溢价	2026/2/27	53	53	0.00%
冶炼加工费 (美元/吨)	2026/2/26	-51.36	-51.36	0
海外显性库存 (吨)	2026/2/25	843390	844212	0.10%
上期所库存 (吨)	2026/2/27	272475	391529	43.69%
国内社会库存 (万吨)	2026/2/26	50.71	53.61	5.72%
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。