

务必阅读下方免责声明

投研中心：张凯强

投资咨询证号：Z0019831

综合点评

2608合约收盘价	102980	主力合约涨跌幅	1.01%	加权合约持仓量变化	-4947	仓单数量变化	-1607
-----------	--------	---------	-------	-----------	-------	--------	-------

投资建议

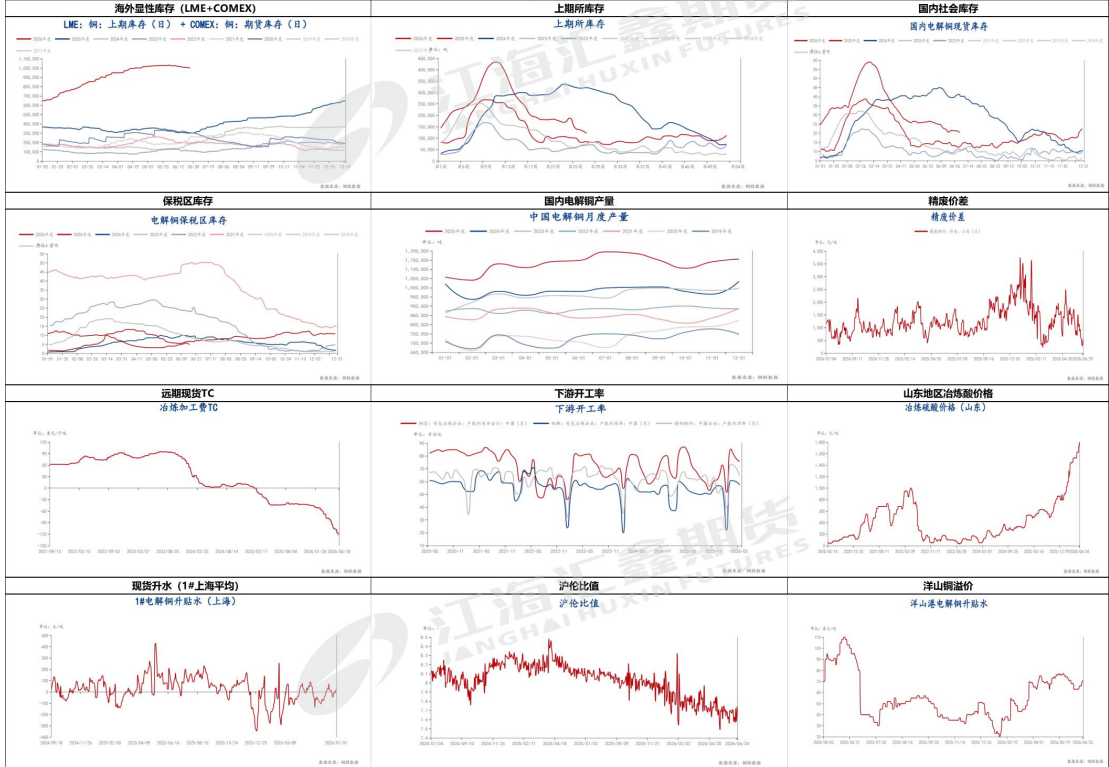
7月3日，文华商品指数跌势暂缓，有色板块略有反弹。美伊停战备忘录签署后原油价格持续下跌，上周末局部冲突再起，但原油价格反应微弱。投资者对下半年原油供给恢复预期较为一致，但原油价格下跌后有色金属价格反而跟随下跌。内部逻辑已由油价对通胀的推动作用转变为美联储因国内强劲的就业数据导致的年内降息预期落空。并且，由于冲突期间铜价已有显著涨幅，所以虽然油价显著下跌，但铜价反应相对有限。基本面角度看，近期铜国内基本面临中偏好，主要表现为库存存在去化停滞一段时间后，近期再度下降，终端对十万元以上铜价的接受度慢慢提高。之前公布的美国5月CPI同比上涨4.2%，为2023年4月以来最高水平。在6月末新任美联储主席发表鹰派言论后，铜价受到抑制。7月2日夜间，美国公布最新的非农就业数据，大幅不及预期，因市场预期美联储推迟加息，导致贵金属期货大涨，并带动有色金属逐步企稳，但目前市场不确定性较高，建议沪铜暂时观望。

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	2026/7/3	102400	102825	425
硫酸价格	2026/7/3	1815	1815	0
现货升贴水	2026/7/3	55	55	0
糖度价差 (元/吨)	2026/7/2	260	230	-30
洋山铜溢价	2026/7/3	78	78	0.00%
冶炼加工费 (美元/吨)	2026/7/3	-125.3	-127.5	-2.2
海外显性库存 (吨)	2026/7/1	999437	996046	-3391
上期所库存 (吨)	2026/7/3	135732	122677	-13055
国内社会库存 (万吨)	2026/7/2	21.28	20.29	-0.99
铜精矿港口库存 (万吨)	2026/6/26	43.4	58.3	14.9

数据追踪



资料来源：铜联、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。