

综合点评

2608合约收盘价	104390	主力合约涨跌幅	1.25%	加权合约持仓量变化	16564	仓单数量变化	-2461
-----------	--------	---------	-------	-----------	-------	--------	-------

投资建议

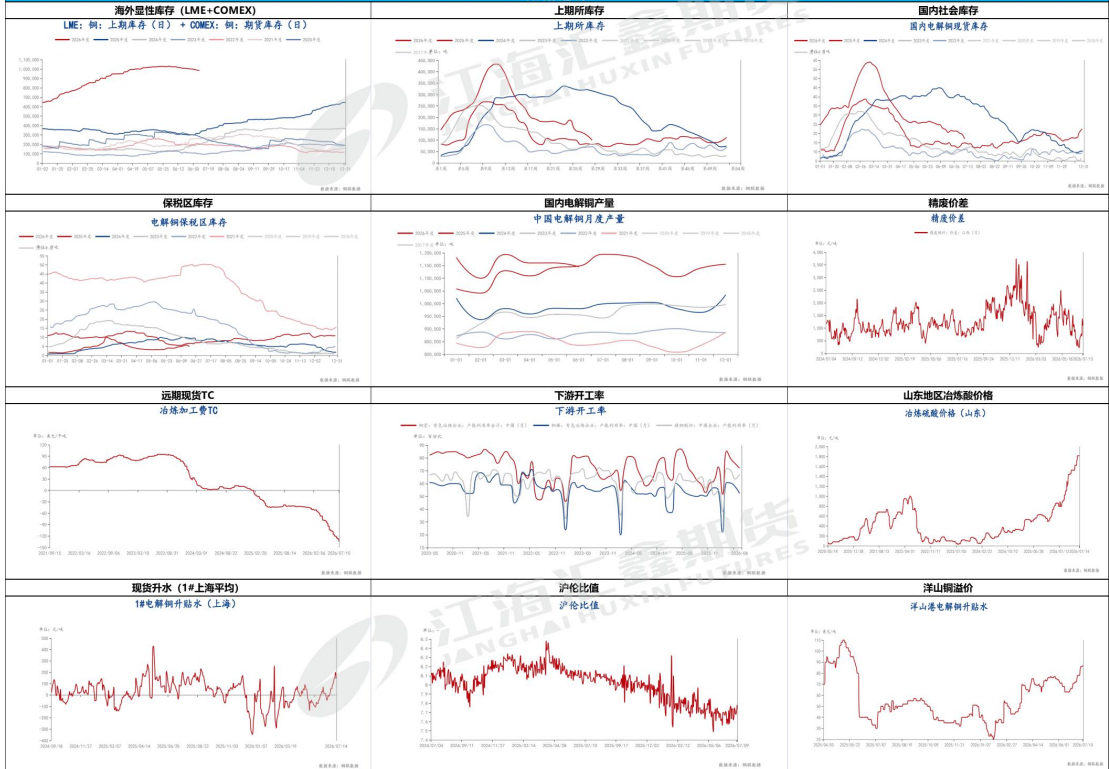
7月14日，文华商品指数大幅上涨，有色板块午后冲高。之前美伊在签署备忘录后虽有零星冲突但由于投资者预期美伊没有继续战争的意愿，因此原油价格在前期一致处于弱势，但近期新一轮冲突较为剧烈，伊朗宣布再次禁止海峡通行，原油价格短期涨幅较大。7月初美国公布最新的非农就业数据大幅不及预期，因市场预期美联储推迟加息，导致贵金属期货大涨，并带动有色品种逐步企稳。基本角度来看，近期铜国内基本面继续回暖，在铜价高于10万的背景下，现货及期货库存持续下降，可见终端对十万元以上铜价的接受度慢慢提高，同时，现货基差及港口溢价持续走高，现货偏紧格局不变；冶炼端加工费继续承压，月度产出下滑。对沪铜来说，需求可见，供给受限背景下，投资者对铜价长期上涨潜力仍有较为一致的预期。油价冲高导致贵金属大幅下跌，但对沪铜而言，市场的关注点倾向于硫酸供应及矿山能源供应这两方面（4月至5月中旬的铜价上涨因素便是如此），再加上近期国内铜基本面无支撑较强，因此通胀因素并未对铜价带来压力。在铜价高位背景下，适合的策略是逢低做多，建议等待铜价跌至10万以下后考虑建立多单。

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	2026/7/14	103530	104280	750
硫酸价格	2026/7/14	1815	1815	0
现货升贴水	2026/7/14	200	145	-55
糖度价差（元/吨）	2026/7/13	1370	1100	-270
洋山铜溢价	2026/7/14	90	94	4.44%
冶炼加工费（美元/吨）	2026/7/13	-134.3	-134.3	0
海外显性库存（吨）	2026/7/13	984284	984545	0.03%
上期所库存（吨）	2026/7/10	122677	100271	-18.26%
国内社会库存（万吨）	2026/7/13	16.99	14.44	-15.01%
铜精矿港口库存（万吨）	2026/7/10	63.8	53.5	-16.14%

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。