

综合点评

2608合约收盘价	103550	主力合约涨跌幅	-0.85%	加权合约持仓量变化	-5536	仓单数量变化	-3242
-----------	--------	---------	--------	-----------	-------	--------	-------

投资建议

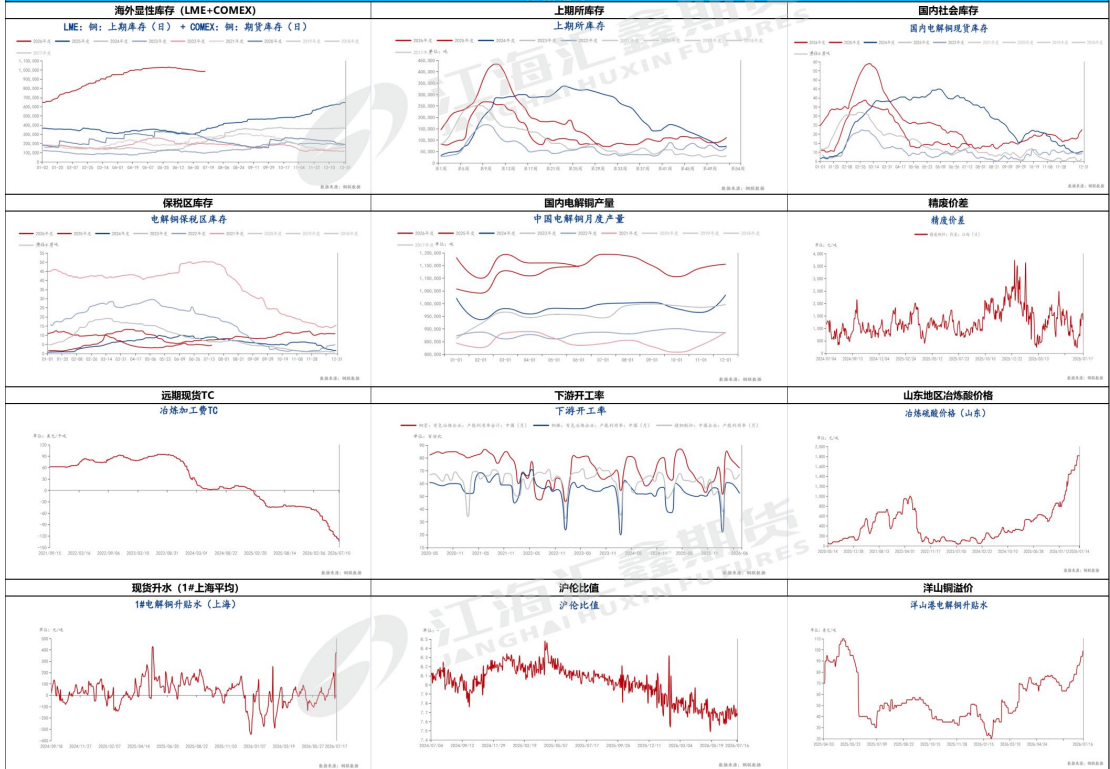
7月17日，文华商品指数跌幅较大，有色板块继续下跌。之前美伊在签署备忘录后虽有零星冲突但由于投资者预期美伊没有继续战争的意愿，因此原油价格在前期一致处于弱势，但近期新一轮冲突较为剧烈，伊朗宣布再次禁止海峡通行，原油价格短期涨幅较大。基本面角度看，近期铜国内基本面继续回暖，在铜价高于10万的背景下，现货及期货库存持续下降，可见终端对十万元以上铜价的接受度已较之前有明显提高，同时，现货基差及港口溢价维持高位，现货偏紧格局不变；冶炼端加工费继续承压，月度产出下滑。对沪铜来说，需求可观，供给受限背景下，投资者对铜价长期上涨潜力仍有较为一致的预期。油价冲高导致贵金属延续弱势格局，但对沪铜而言，市场的关注点倾向于硫磺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支撑较强，因此通胀预期并未对短期铜价带来压力。上周公布的美国通胀数据虽然大幅不及预期，但铜价表现平平，市场情绪明显受股市悲观情绪影响。建议等待铜价跌至10万以下再考虑择机做多。

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	2026/7/17	104515	104240	-275
硫酸价格	2026/7/17	1815	1815	0
现货升贴水	2026/7/17	350	380	30
糖度价差 (元/吨)	2026/7/17	1600	1350	-250
洋山铜溢价	2026/7/17	99	104	5.05%
冶炼加工费 (美元/吨)	2026/7/17	-134.3	-141.8	-7.5
海外显性库存 (吨)	2026/7/16	985473	993133	0.78%
上期所库存 (吨)	2026/7/17	100271	79909	-20.31%
国内社会库存 (万吨)	2026/7/16	14.44	13.14	-9.00%
铜精矿港口库存 (万吨)	2026/7/17	53.5	49.7	-7.10%

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。