

综合点评

2608合约收盘价	104020	主力合约涨跌幅	0.45%	加权合约持仓量变化	5091	仓单数量变化	-4561
-----------	--------	---------	-------	-----------	------	--------	-------

投资建议

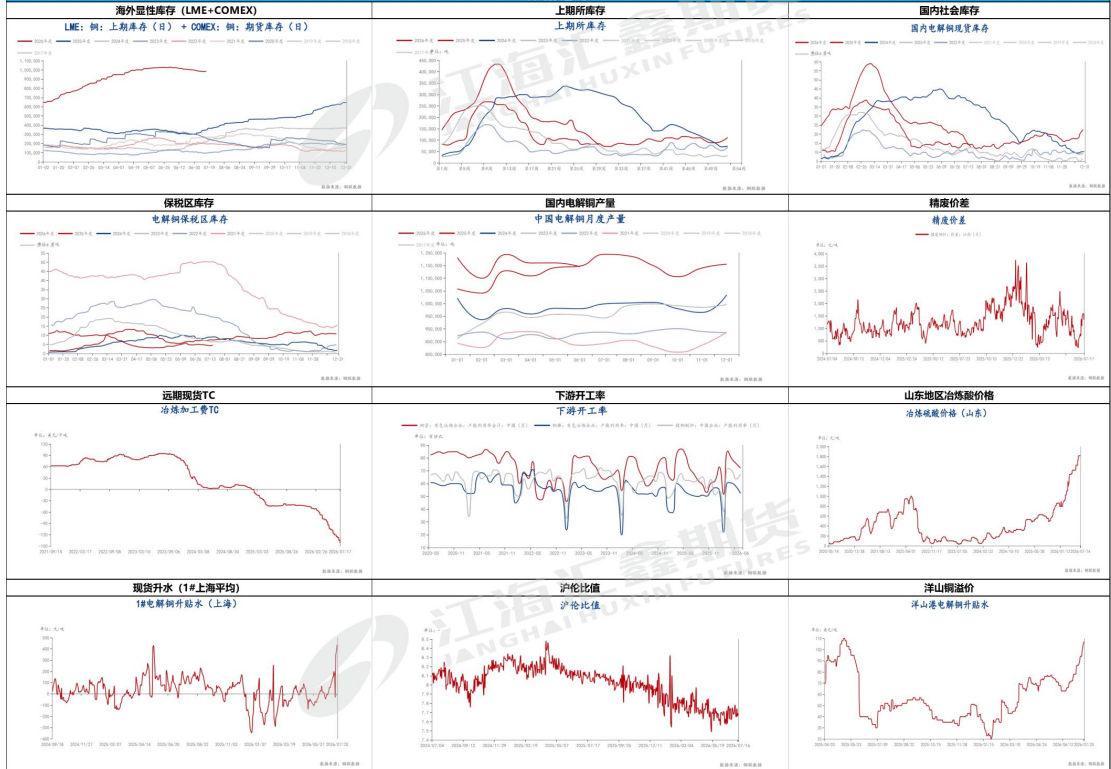
7月20日，文华商品指数在能化品种带动下大幅上涨，有色板块震荡收涨。近期，美伊冲突加剧，伊朗再次封锁霍尔木兹海峡，原油价格不断上涨，而油价上涨再次推升美国通胀预期，从而加快推动美联储收紧货币政策。基本面对铜需求持续改善，3月以来国内铜库存就开始持续去化，终端对10万以上铜价的接受度已较去年有明显提高，从而打开铜价上行空间。同时，现货基差及港口溢价短期维持高位，现货偏紧格局不变；冶炼加工费继续承压，月度产出下滑。长期看，需求可见，供给受限仍是基本盘主旋律，铜价将继续维持坚挺。短期看，随着美伊冲突再起，市场存在分歧，一旦通胀预期升温会抑制有色金属价格，二是硫磺运输及矿山能源供应仍然脆弱。目前，全球金融市场较为动荡，不确定性较高，但铜基本盘较为稳固，建议等待铜价跌至10万附近再考虑做多。

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	2026/7/20	104240	104565	325
硫酸价格	2026/7/20	1815	1815	0
现货升贴水	2026/7/20	380	435	55
糖度价差 (元/吨)	2026/7/17	1600	1350	-250
洋山铜溢价	2026/7/20	104	107	2.88%
冶炼加工费 (美元/吨)	2026/7/17	-134.3	-141.8	-7.5
海外显性库存 (吨)	2026/7/17	993133	995378	0.23%
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。