



江海汇鑫期货研究报告——沪铜日报 日期：2026.07.22

务必阅读下方免责声明

投资中心：张凯强

投资咨询证号：Z0019831

综合点评

2608合约收盘价	105580	主力合约涨跌幅	1.50%	加权合约持仓量变化	36090	仓单数量变化	-1676
-----------	--------	---------	-------	-----------	-------	--------	-------

投资建议

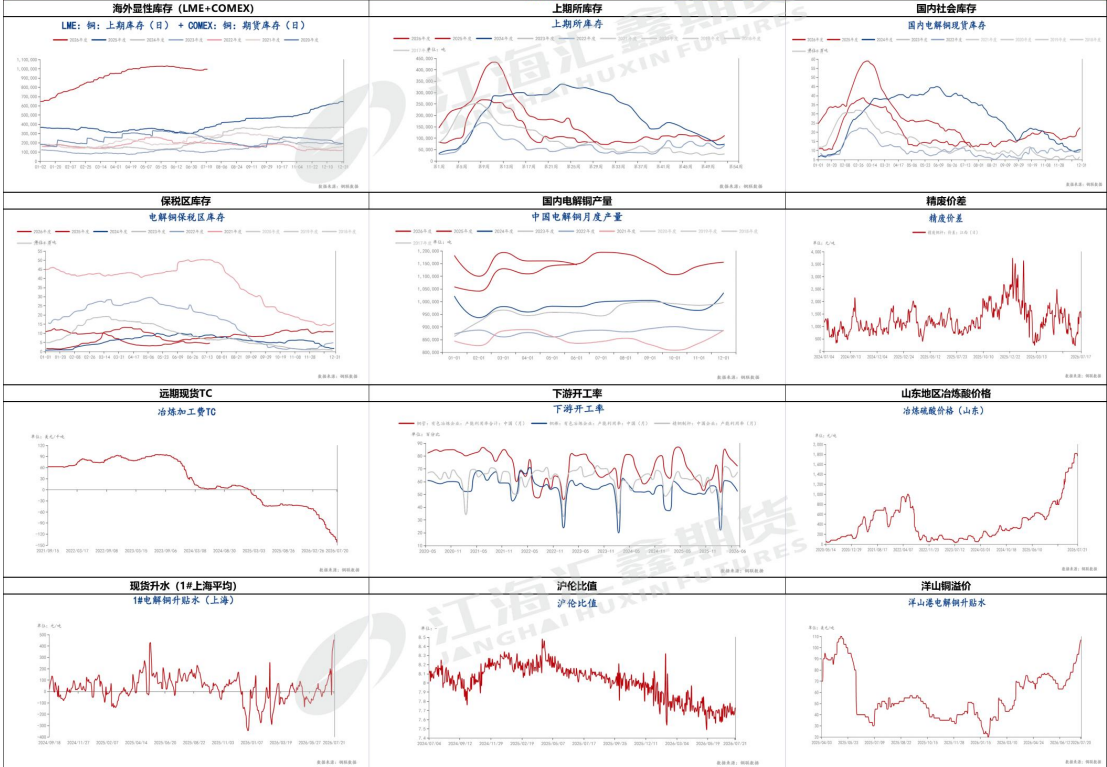
7月21日，文华商品指数震荡收涨，有色板块涨幅较大。近期，美伊冲突加剧，伊朗再次封锁霍尔木兹海峡，原油价格不断上涨，而油价上涨再次推升美国通胀预期，从而加快推动美联储收紧货币政策。基本面角度看，国内铜基本面向好改善，3月以来国内铜库存就开始持续去化，终破对10万以上铜价的接受度已较去年有明显提高，从而打开铜价上行空间。同时，现货基差及港口溢价近期维持高位，现货铜家格局不变；冶炼端加工费继续承压，月度产出下降。长期看，需求可观，供给受限仍是基本盘主旋律，铜价将继续维持坚挺。短期看，原油价格大幅上涨后，沪铜表现坚挺，并未出现因通胀预期升温造成价格承压，同时国际铜矿供应中断风险也为铜价带来利多支撑。7月21日，国内股市大涨，尤其是科技板块涨幅巨大，并带动有色金属看涨情绪，但在目前位置入场多单会面临回调风险，因此建议等待铜价跌至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	2026/7/21	104565	105265	700
硫酸价格	2026/7/21	1815	1765	-50
现货升贴水	2026/7/21	435	455	20
糖度价差 (元/吨)	2026/7/20	1350	1470	120
洋山铜溢价	2026/7/21	107	113	5.61%
冶炼加工费 (美元/吨)	2026/7/20	-141.8	-141.8	0
海外显性库存 (吨)	2026/7/20	995378	995262	-0.01%
上期所库存 (吨)	2026/7/17	100271	79909	20.31%
国内社会库存 (万吨)	2026/7/20	13.14	11.66	11.26%
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。