

综合点评

2608合约收盘价	105950	主力合约涨跌幅	0.35%	加权合约持仓量变化	10290	仓单数量变化	-876
-----------	--------	---------	-------	-----------	-------	--------	------

投资建议

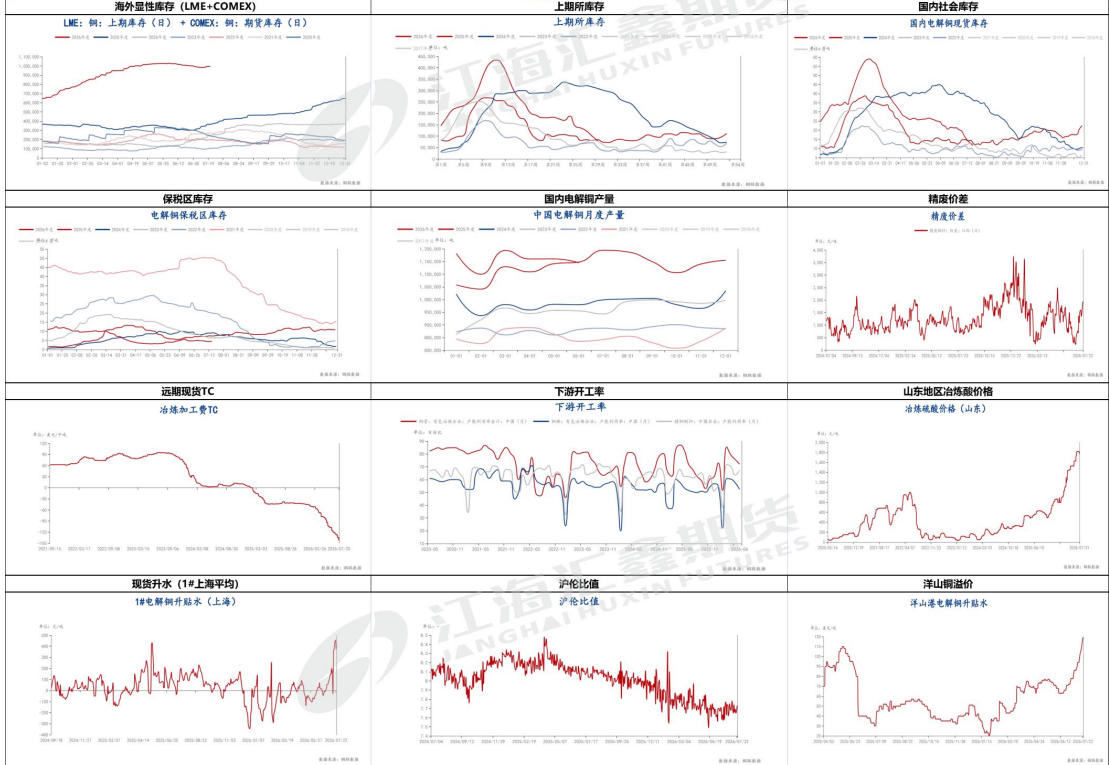
7月22日，文华商品指数高开高走维持震荡，有色板块冲高回落。近期，美伊冲突加剧，伊朗再次封锁霍尔木兹海峡，原油价格不断上涨，而油价上涨再次推升美国通胀预期，从而加快推动美联储收紧货币政策。基本面角度看，国内铜基本面不断改善，3月以来国内铜库存就开始持续去化，连续对10万以上铜价的接受度已较去年有明显提高，从而打开铜价上行空间。同时，现货基差及港口溢价近期维持高位，现货偏紧格局不变；冶炼加工费继续承压，月度产出下滑。长期看，需求可观，供给受限仍是基本面主旋律，铜价将继续维持坚挺。短期看，原油价格大幅上涨后，沪铜表现坚挺，并未出现因通胀预期升温造成价格承压，同时国际铜矿供应中断风险也为铜价带来利多支撑。铜期货近期涨势稳健，和偏紧的基本面相互验证，我们一直看好铜价，但受限于当前铜价高位可能面临回调风险，因此一直建议等待10万附近低点再多单入场。目前，铜价已涨至区间上沿附近，做多性价比不高，建议继续等待。

风险提示：关税政策风险、地缘冲突风险、突发事件等

重点数据

指标	时间	前一期	当前期	变化
现货价格	2026/7/22	105265	106815	1550
硫酸价格	2026/7/22	1765	1765	0
现货升贴水	2026/7/22	455	375	-80
糖度价差 (元/吨)	2026/7/21	1470	1710	240
洋山铜溢价	2026/7/22	113	119	5.31%
冶炼加工费 (美元/吨)	2026/7/21	-141.8	-141.8	0
海外显性库存 (吨)	2026/7/21	995262	996228	0.10%
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：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。