

综合点评

2608合约收盘价	104930	主力合约涨跌幅	-1.03%	加权合约持仓量变化	-15581	仓单数量变化	-2516
-----------	--------	---------	--------	-----------	--------	--------	-------

投资建议

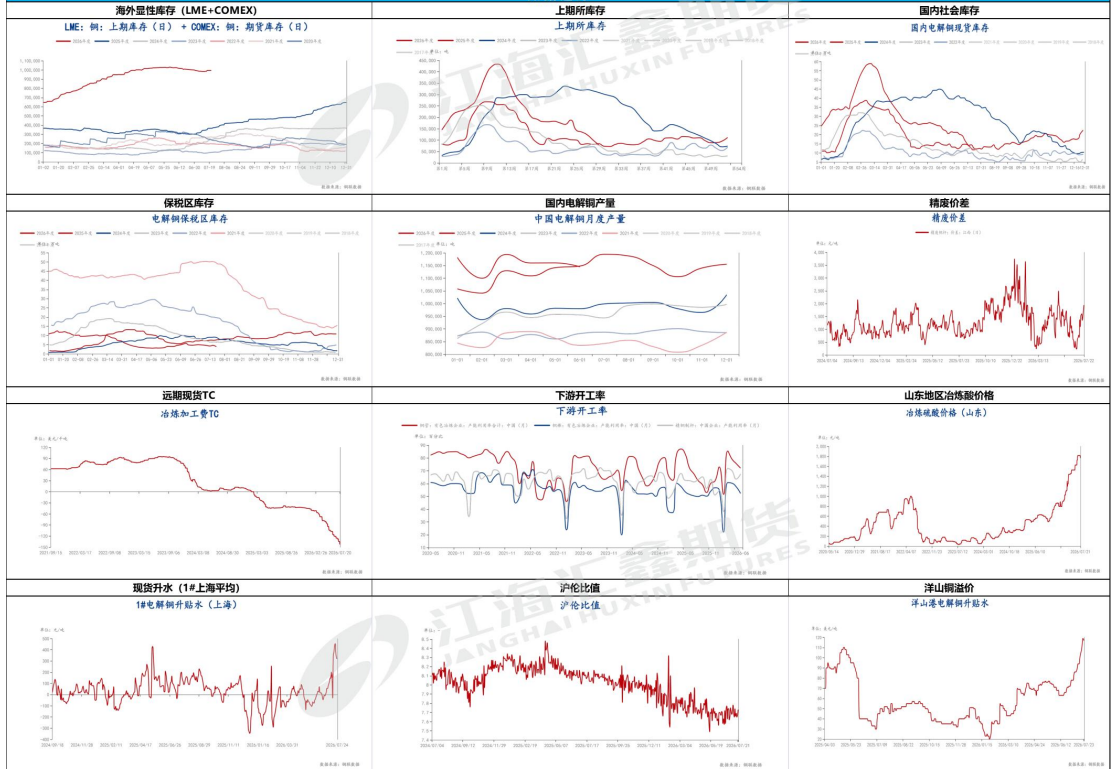
7月24日，文华商品指数高开低走，有色板块略有下跌。本月中包美伊冲突再次爆发，伊朗封锁霍尔木兹海峡，原油价格上涨并再次推升美国通胀预期，从而加快推动美联储收紧货币政策。基本面角度看，国内铜基本面向不断改善，3月以来国内铜库存就开始持续去化，终端对10万以上铜价的接受度已较去年有明显提高，从而打开铜价上行空间。同时，现货基差及港口溢价近期维持高位，现货偏紧格局不变；冶炼端加工费继续承压，月度产出下滑。长期看，需求可观，供给受限仍是基本盘主旋律，铜价将继续维持坚挺。短期看，原油价格大幅上涨后，沪铜小幅走高，并未出现因通胀预期升温造成价格承压，同时国际硫酸供应中断风险也为铜价带来利多支撑。铜期货近期涨势稳健，和偏强的基本面相互验证，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，因此一直建议等待回调。上周末美伊停火，本周开盘国际原油价格暴跌，利多贵金属及有色品种，对沪铜而言，方向是明确的，但建议仍需等待性价比比较高入场点再做多（震荡区间底部区域）。

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	2026/7/24	106445	105205	-1240
硫酸价格	2026/7/24	1765	1765	0
现货升贴水	2026/7/24	330	320	-10
糖度价差 (元/吨)	2026/7/24	1900	1220	-680
洋山铜溢价	2026/7/24	117	117	0.00%
冶炼加工费 (美元/吨)	2026/7/23	-141.8	-141.8	0
海外显性库存 (吨)	2026/7/22	996228	993423	-0.28%
上期所库存 (吨)	2026/7/17	100271	79909	-20.31%
国内社会库存 (万吨)	2026/7/23	11.66	12.01	3.02%
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。