

综合点评

2608合约收盘价	104980	主力合约涨跌幅	-0.19%	加权合约持仓量变化	-5476	仓单数量变化	-100
-----------	--------	---------	--------	-----------	-------	--------	------

投资建议

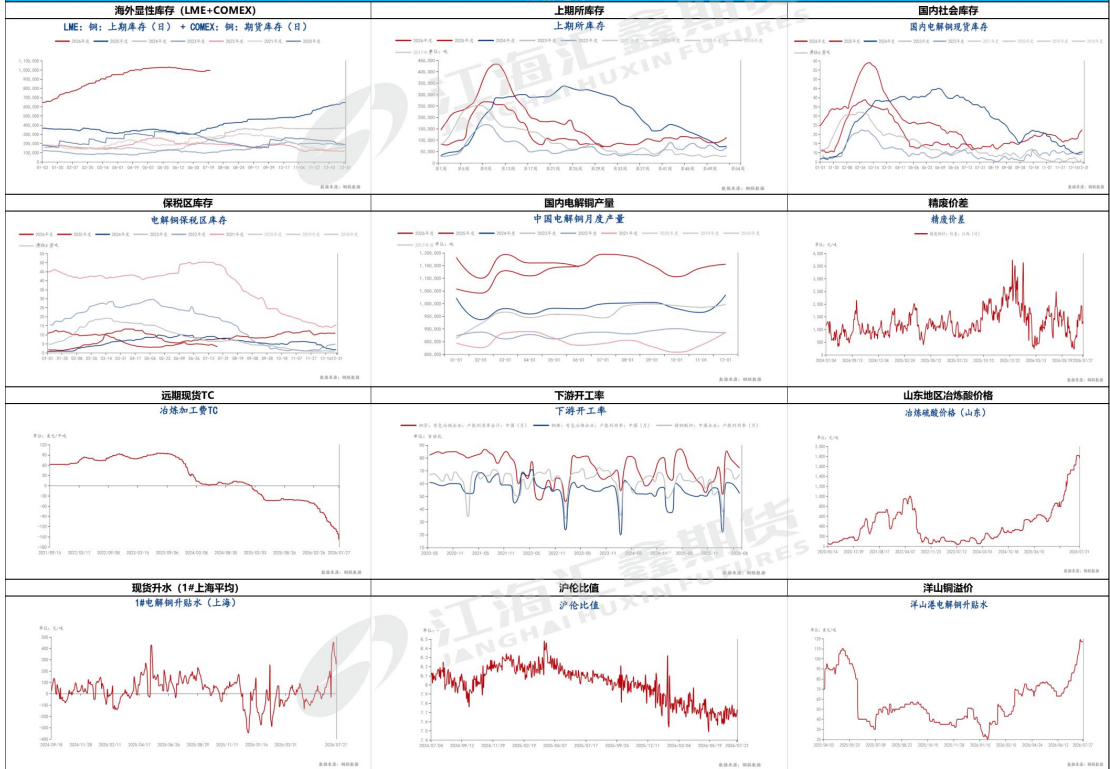
7月28日，文华商品指数继续大幅下跌，有色板块亦是大跌。基本面角度看，国内铜基本表现较好，开始于今年3月份的库存去化周期延续至今，终端对10万以上铜价的接受度已较去年有明显提高，从而打开铜价上行空间。前段时间华东地区铜现货溢价升至同年高位，随着国内贸易流动，地区溢价收窄，但现货偏紧格局犹在。冶炼厂减产已处于历史低位，且继续下跌，国内炼厂利润微薄，月度产出下滑。长期看，需求可观，供给受限仍是基本盘支撑。铜价将继续维持坚挺，和偏强的基本盘相互验证。短期看，我们虽长期看好铜价，但当前铜价处于10万以上的高价区间，此时入场存在回调风险。7月28日，国内外股市大跌，尤其是科技板块跌幅较大，资本市场短期情绪较差，建议等待性价比比较高的入场点再做多（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	2026/7/28	105525	105265	-260
硫酸价格	2026/7/28	1765	1765	0
现货升贴水	2026/7/28	260	260	0
糖度价差 (元/吨)	2026/7/27	1220	1310	90
洋山铜溢价	2026/7/28	117	116	-0.85%
冶炼加工费 (美元/吨)	2026/7/27	-157.5	-157.5	0
海外显性库存 (吨)	2026/7/27	987753	984245	-0.36%
上期所库存 (吨)	2026/7/27	79909	69610	-12.89%
国内社会库存 (万吨)	2026/7/27	12.01	12.11	0.83%
铜精矿港口库存 (万吨)	2026/7/24	49.7	57.4	15.49%

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。