

综合点评

2608合约收盘价	105050	主力合约涨跌幅	0.07%	加权合约持仓量变化	-494	仓单数量变化	-763
-----------	--------	---------	-------	-----------	------	--------	------

投资建议

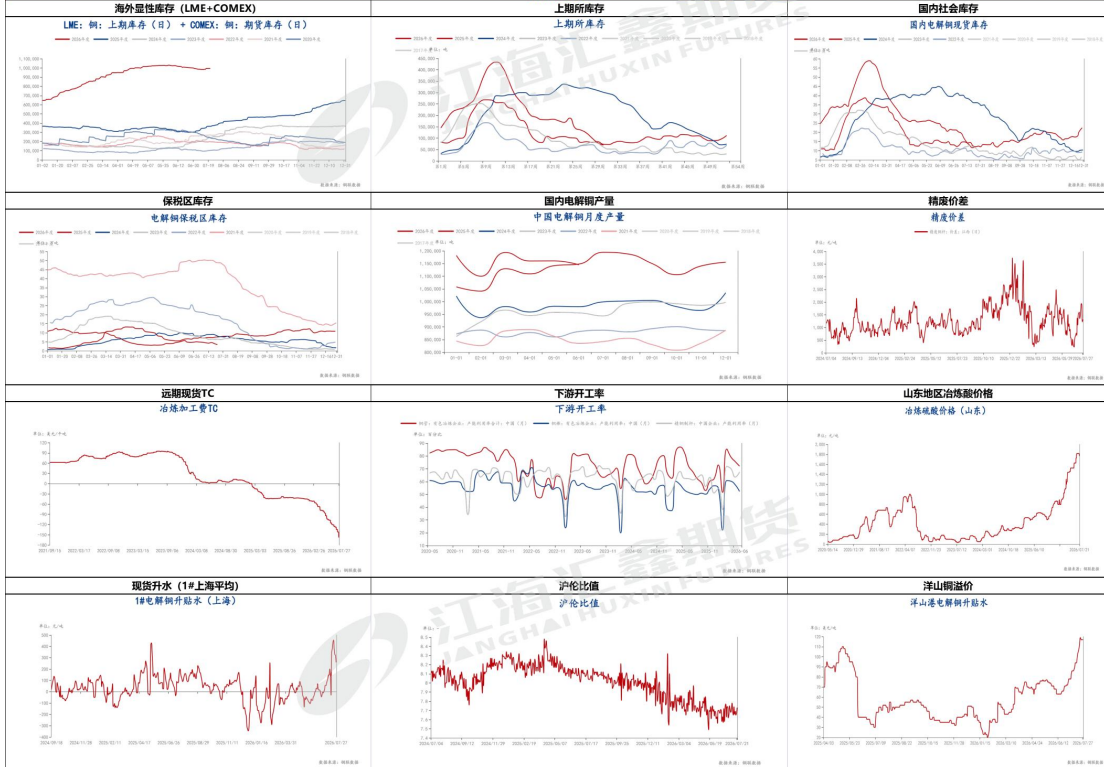
7月29日，文华商品指数略有上涨，有色板块上涨力度较大。基本面角度看，国内铜基本表现良好，开始于今年3月份的库存去化周期延续至今，终端对10万以上铜价的接受度已较去年有明显提高，从而打开铜价上行空间。前段时间华东地区铜现货溢价升至高位，随着国内贸易流动，地区溢价收窄，但现货溢价格局还在。冶炼厂减产已处于历史低位，且继续下跌。国内炼厂利润微薄，月度产出下滑。长期看，需求可观，供给受限仍是基本盘支撑。铜价将继续维持坚挺，和铜强的基本盘相互验证。短期看，我们虽长期看好铜价，但当前铜价处于10万以上的高价区间，此时入场存在回调风险。7月29日，因智利木拉森峡再次发生小规模冲突，原油价格上涨，但对有色品种影响有限。沪铜表现平平，目前铜价已连续多日小幅震荡，在基本盘没有突发事件驱动下，铜价难以在短期大幅上涨，建议等待性价比高的入场点再做多（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	2026/7/29	105265	105225	-40
硫酸价格	2026/7/29	1765	1660	-105
现货升贴水	2026/7/29	260	270	10
糖度价差 (元/吨)	2026/7/28	1310	1220	-90
洋山铜溢价	2026/7/29	116	116	0.00%
冶炼加工费 (美元/吨)	2026/7/28	-157.5	-157.5	0
海外显性库存 (吨)	2026/7/28	984245	982076	-0.22%
上期库存 (吨)	2026/7/24	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。