

务必阅读下方免责声明

投研中心：张凯强

投资咨询证号：Z0019831

综合点评

|         |        |         |       |           |       |        |       |
|---------|--------|---------|-------|-----------|-------|--------|-------|
| 主力合约收盘价 | 101350 | 主力合约涨跌幅 | 3.17% | 加权合约持仓量变化 | 25718 | 仓单数量变化 | 10037 |
|---------|--------|---------|-------|-----------|-------|--------|-------|

投资建议

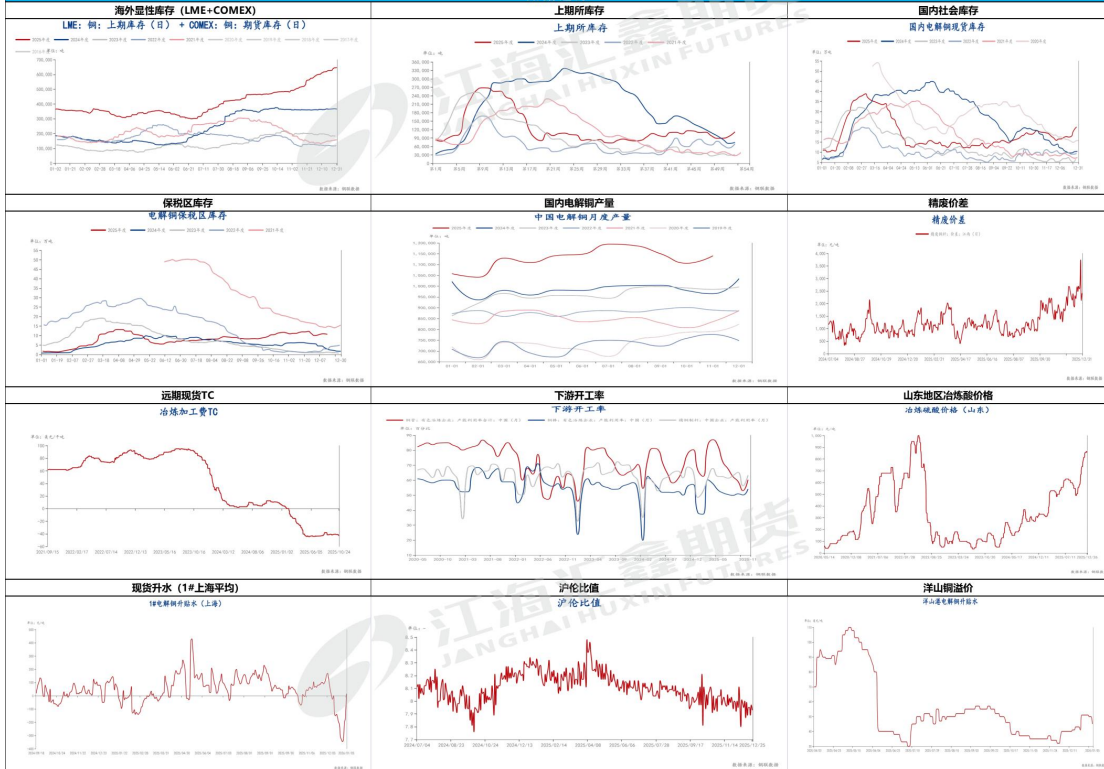
1月5日，文华商品指数全天震荡，有色板块在铜的带领下大幅上涨。元旦假期期间外盘铜价波动不大，其中周末虽有美国逮捕委内瑞拉总统马杜罗这一突发事件，从委内瑞拉资源禀赋来看，对国际市场可能产生影响的是原油（其产量占全球产量的1.1%，但元旦后开盘，国际原油价格却出现大幅下跌的情况），从地缘风险角度来看，对贵金属会产生利好。同时，从铜基本面角度来看，下游在高价铜背景下需求受到抑制，国内库存增长较快，现货维持贴水。元旦后开盘首日，沪铜大幅上涨，因美国霸权主义行径大行其道，投资者对关键矿产资源的定价不断提升。短期看，基于基本面研究角度，短期基本面并没有更多利好刺激。但当前铜价以走预期为主，基本面基于供需的研究逻辑并不能解释当前的行情，因此建议投资者以盘面节奏为主。

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         | 2026/1/5   | 98825  | 100160 | 1335   |
| 硫酸价格         | 2026/1/5   | 860    | 810    | -50    |
| 现货升贴水        | 2026/1/5   | -165   | 15     | 180    |
| 糖度价差 (元/吨)   | 2025/12/31 | 2120   | 2410   | 290    |
| 洋山铜溢价        | 2026/1/5   | 50     | 45     | 10.00% |
| 冶炼加工费 (美元/吨) | 2026/1/4   | -45.06 | -45.06 | 0      |
| 海外显性库存 (吨)   | 2025/12/31 | 645297 | 647536 | 0.35%  |
| 上期所库存 (吨)    | 2026/1/2   | 111703 | 145342 | 30.11% |
| 国内社会库存 (万吨)  | 2026/1/1   | 22.43  | 24.71  | 10.16% |
| 铜精矿港口库存 (万吨) | 2026/1/2   | 67     | 49.6   | 25.97% |

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。