

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

2605合约收盘价	100970	主力合约涨跌幅	-0.64%	加权合约持仓量变化	-2196	仓单数量变化	-3273
-----------	--------	---------	--------	-----------	-------	--------	-------

投资建议

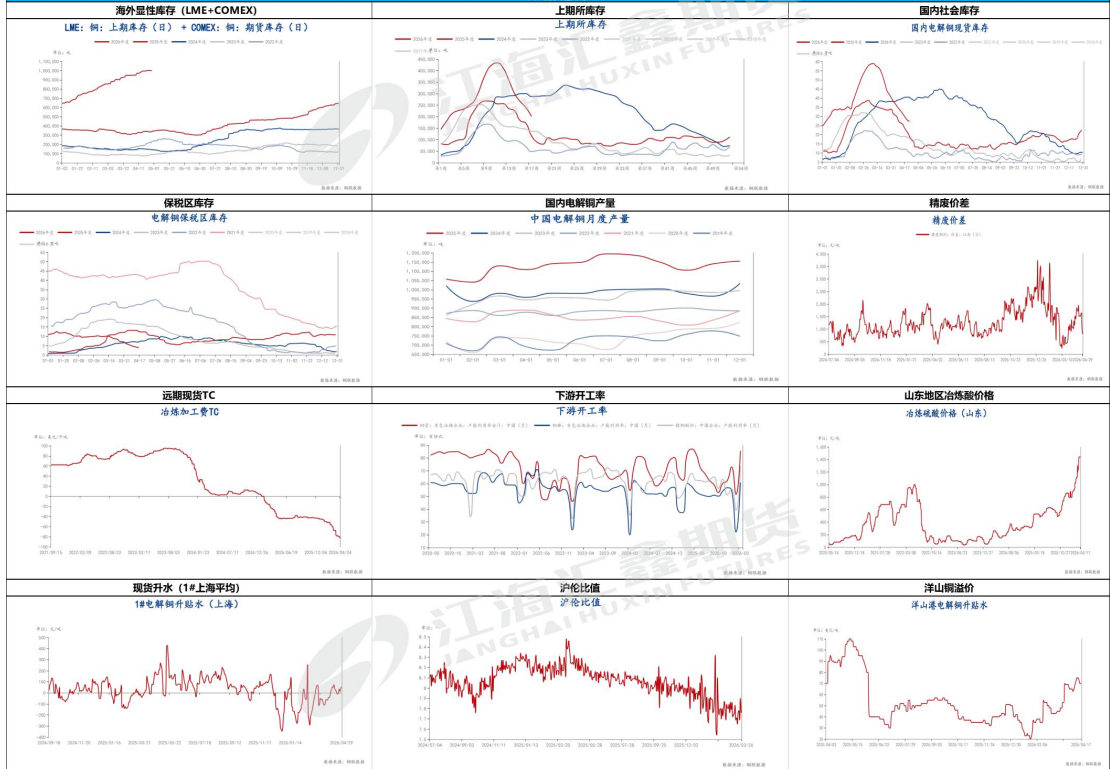
4月30日, 文华商品指数高位震荡, 有色板块偏震荡。2026年2月28日, 美伊战争突发, 导致全球原油价格飙升, 高油价不仅打压全球经济, 同时导致通胀预期再起, 美元走强。因降息预期变动原因, 油价和有色金属之间存在跷跷板效应。短期基本面来看, 3月之前铜价在10万附近徘徊, 终端用户难以承接偏高的铜价, 表现为国内显性库存爆炸式增长(社库+仓单从2026年初40万吨增至三月中旬的102万吨)。而铜价从10万最低跌至9万附近后, 我们看到国内冶炼厂出货节奏明显加快, 下游开工率大幅提升, 同时, 尽管海外显性库存没有下降迹象, 但国内库存降幅较大(社库及交易所库存均快速下降), 国内旺季需求旺盛。目前盘面炒作海外硫酸短缺对冶炼铜供给带来压力(湿法冶炼工艺需要用到硫酸, 全球产能占比15%左右), 目前此类炒作尚不能被证伪。前段时间涨势较强(原油高位对铜价影响越来越弱), 主因是基本面健康及海外硫酸炒作, 但当前铜价超过10万即为高位, 操作需谨慎。五一假期铜基本面无突发事件, 美伊冲突一度失控但有惊无险, 原油价格回落, 铜长期看涨, 但短期建议暂时观望。

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	2026/4/30	101335	101300	-35
硫酸价格	2026/4/30	1455	1455	0
现货升贴水	2026/4/30	55	45	-10
精废价差(元/吨)	2026/4/30	810	660	-150
洋山铜溢价	2026/4/30	68	68	0.00%
冶炼加工费(美元/吨)	2026/4/30	-83.03	-86.63	-3.6
海外显性库存(吨)	2026/4/29	998594	1005260	0.67%
上期所库存(吨)	2026/4/24	240456	201373	-16.25%
国内社会库存(万吨)	2026/4/27	27.34	26.19	-4.21%
铜精矿港口库存(万吨)	2026/4/24	39.6	47.1	18.94%

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。