

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

2606合约收盘价	102660	主力合约涨跌幅	1.61%	加权合约持仓量变化	9276	仓单数量变化	-4125
-----------	--------	---------	-------	-----------	------	--------	-------

投资建议

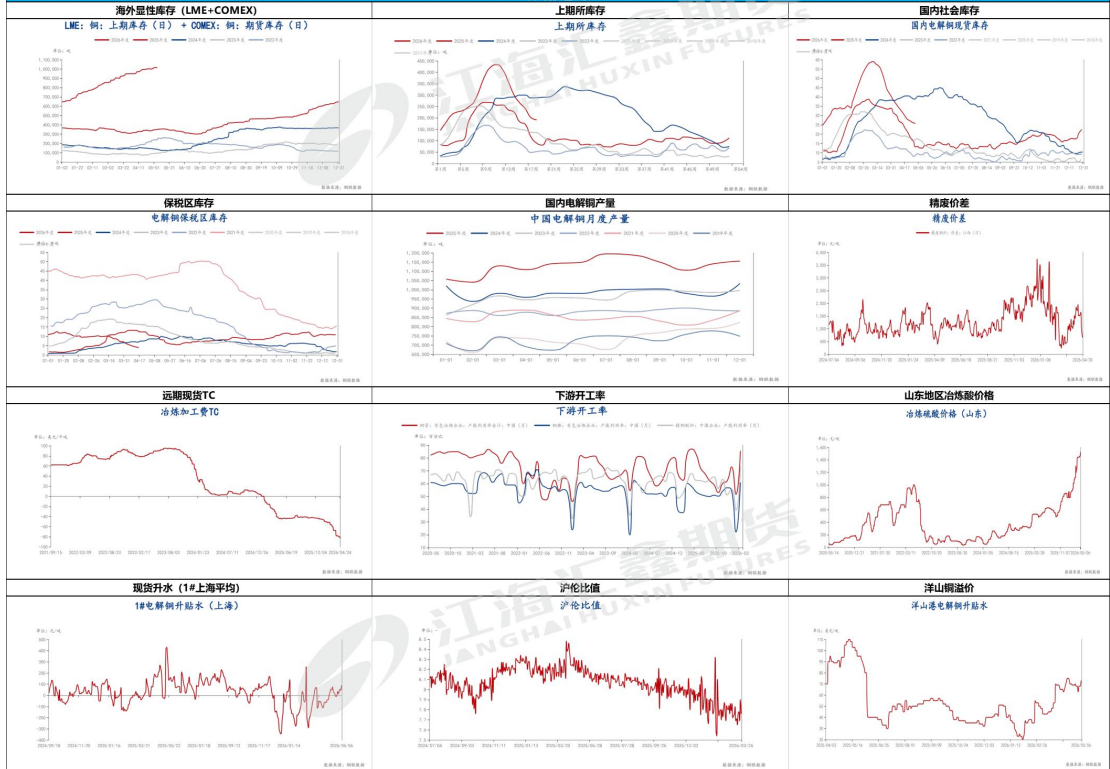
5月6日, 文华商品指数大幅上涨, 有色板块在沪铜沪镍影响下大幅上涨。2026年2月28日, 美伊战争突发, 导致全球原油价格飙升, 高油价不仅打压全球经济, 同时导致通胀预期再起, 美元走强。因降息预期变动原因, 油价和有色金属之间存在跷跷板效应。短期基本面来看, 3月之前铜价在10万附近徘徊, 终端用户难以承接偏高的铜价, 表现为国内显性库存爆炸式增长(社库+仓单从2026年初40万吨增至二月中旬的102万吨)。而铜价从10万最低跌至9万附近后, 我们看到国内冶炼厂出货节奏明显加快, 下游开工率大幅提升, 同时, 尽管海外显性库存没有下降迹象, 但国内库存降幅较大(社库及交易所库存均快速下降), 国内旺季需求旺盛, 目前盘面炒作海外硫酸短缺会对精炼铜供给带来压力(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。五一假期后第一个交易日, 期货市场看涨氛围浓厚, 但短期价格处于震荡区间上沿, 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	2026/5/6	101300	102315	1015
硫酸价格	2026/5/6	1455	1525	70
现货升贴水	2026/5/6	45	90	45
精废价差 (元/吨)	2026/4/30	810	660	-150
洋山铜溢价	2026/5/6	68	73	7.35%
冶炼加工费 (美元/吨)	2026/4/30	-83.03	-86.63	-3.6
海外显性库存 (吨)	2026/5/5	1014884	1015500	0.06%
上期所库存 (吨)	2026/5/1	201373	192025	-4.64%
国内社会库存 (万吨)	2026/4/30	26.19	25.87	-1.23%
铜精矿港口库存 (万吨)	2026/5/1	47.1	44.2	-6.16%

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: 本报告的信息均来自于公开资料, 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。