

综合点评

2606合约收盘价	103000	主力合约涨跌幅	0.33%	加权合约持仓量变化	2646	仓单数量变化	-558
-----------	--------	---------	-------	-----------	------	--------	------

投资建议

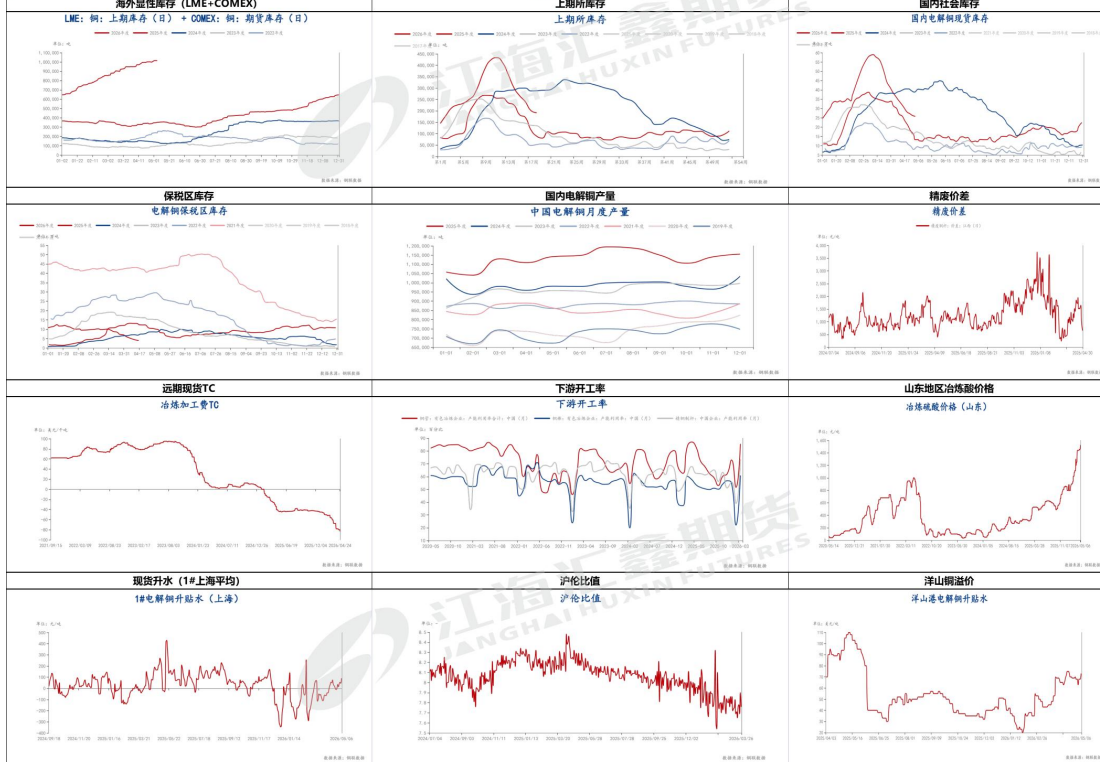
5月7日, 文华商品指数跌幅较大, 有色板块震荡运行。2026年2月28日, 美伊战争爆发, 导致全球原油价格飙升, 高油价不仅打压全球经济, 同时导致通胀预期再起, 美元走强。因降息预期变动原因, 油价和有色金属之间存在跷跷板效应。短期基本面来看, 3月之前铜价在10万附近徘徊, 终端用户难以承接偏高的铜价, 表现为国内显性库存爆炸式增长(社库+仓单从2026年初40万吨增至三月中旬的102万吨)。而铜价从10万最低跌至9万附近后, 我们看到国内冶炼厂出货节奏明显加快, 下游开工率大幅提升, 同时, 尽管海外显性库存没有下降迹象, 但国内库存下降幅度较大(社库及交易所库存均快速下降), 国内旺季需求旺盛。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验证。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。近两日受美伊冲突出现缓和迹象影响, 原油价格跌幅较大, 而贵金属及有色出现明显上涨, 沪铜大方向看涨但在价格高位且美伊冲突反复背景下并不建议追高。

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	2026/5/7	102315	102970	855
硫酸价格	2026/5/7	1525	1525	0
现货升贴水	2026/5/7	90	75	-15
精废价差 (元/吨)	2026/5/7	1380	1440	60
洋山铜溢价	2026/5/7	73	73	0.00%
冶炼加工费 (美元/吨)	2026/5/6	-86.63	-86.63	0
海外显性库存 (吨)	2026/5/6	1015500	1017145	0.16%
上期所库存 (吨)	2026/5/1	201373	192025	-4.64%
国内社会库存 (万吨)	2026/5/4	25.87	26.42	2.13%
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, 投资者据此操作任何投资风险与本公司和作者无关, 由投资者自行承担后果。