

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	2046	仓单数量变化	-558
-----------	--------	---------	-------	-----------	------	--------	------

投资建议

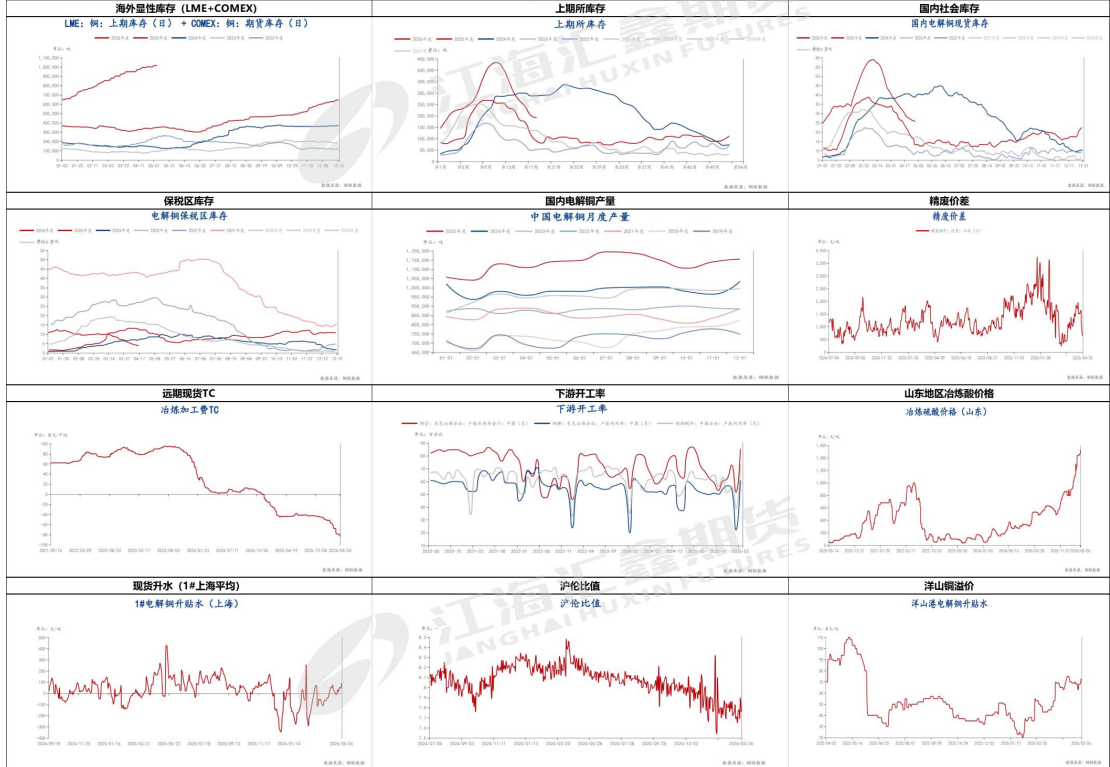
5月8日, 文华商品指数跌幅较大, 有色板块偏强震荡。2026年2月28日, 美伊战争突发, 导致全球原油价格飙升, 高油价不仅打压全球经济, 同时导致通胀预期再起, 美元走强。因降息预期变动原因, 油价和有色金属之间存在跷跷板效应。短期基本面来看, 3月之前铜价在10万附近徘徊, 终端用户难以承接偏高的铜价, 表现为国内显性库存爆炸式增长(社库+仓单从2026年初40万吨增至三月中旬的102万吨)。而铜价从10万最低跌至9万附近后, 我们看到国内冶炼厂出货节奏明显加快, 下游开工率大幅提升, 同时, 尽管海外显性库存没有下降迹象, 但国内库存降幅较大(社库及交易所库存均快速下降), 国内旺季需求旺盛。上周五下午沪铜快速拉升, 主因是传出位于印尼的自由港旗下格拉斯伯格铜矿推迟全面复产的消息刺激, 比前4月下旬自由港曾发布公告, 2026年下半年恢复65%、2027年中恢复80%、2027年底恢复至满产, 现在将恢复满负荷生产的时间初定于2028年初。该铜矿减产虽然在供给全球所占比例并不是很大, 但在精矿偏紧的大格局下就显得尤为瞩目。上周末美国否定了伊朗最新方案, 海峽冲突依旧无解, 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	655
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。