

综合点评

2606合约收盘价	106510	主力合约涨跌幅	1.81%	加权合约持仓量变化	15596	仓单数量变化	470
-----------	--------	---------	-------	-----------	-------	--------	-----

投资建议

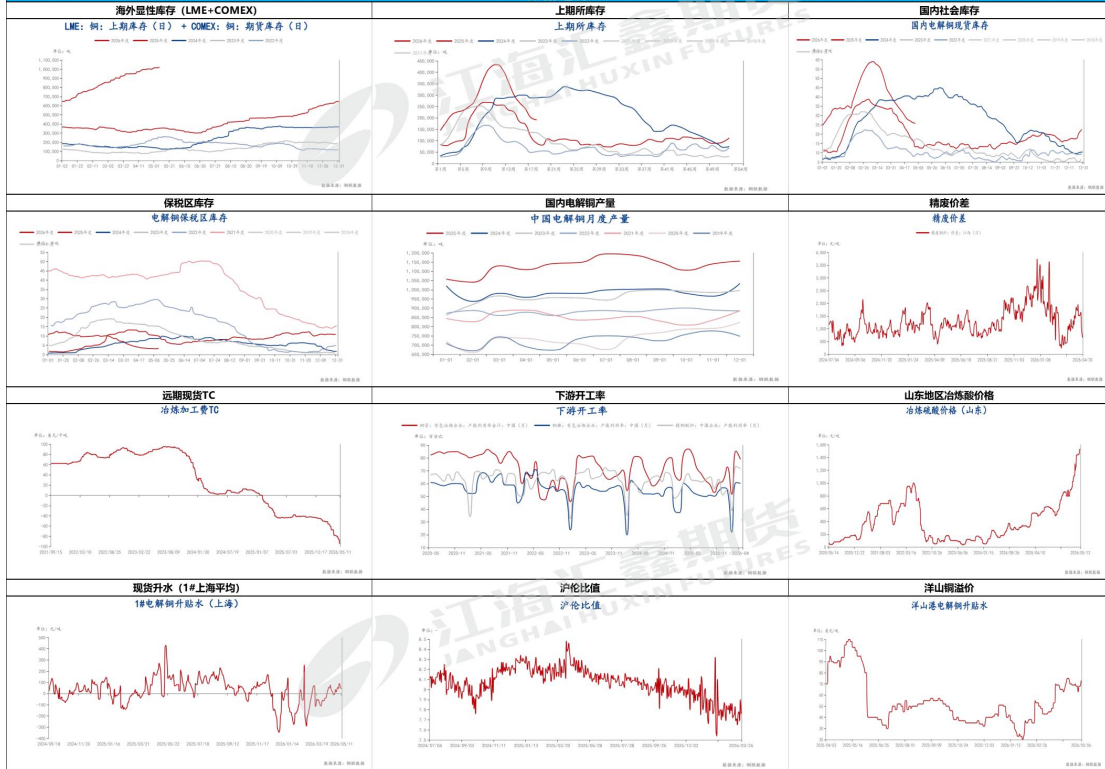
5月12日, 文华商品指数整体震荡, 有色板块冲高回落。2026年2月28日, 美伊战争突发, 导致全球原油价格飙升, 高油价不仅打压全球经济, 同时导致通胀预期再起, 美元走强。因降息预期变动原因, 油价和有色金属之间存在跷跷板效应。在美伊冲突爆发初期, 沪铜价格对油价较为敏感, 但偏强的基本面及全球硫酸短缺使得铜价走出V型反转, 再叠加AI叙事再次火热(科技股大涨), 铜价维持高位震荡。上周五下午沪铜快速拉升, 主因是传出位于印尼的自由港旗下格拉斯伯格铜矿推迟全面复产的消息刺激, 比前4月下旬自由港曾发布公告, 2026年下半年恢复65%, 2027年中恢复80%, 2027年底恢复至满产, 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中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。5月11日晚间, 秘鲁发布能源紧急法令导致铜矿大涨, 但日盘冲高回落。上周末美国否定了伊朗最新方案, 海湾冲突依旧无解。目前铜价位于10万以上, 高价对下游产生限制, 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, 耐心等待更多机会。

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	2026/5/12	104255	106725	2470
硫酸价格	2026/5/12	1525	1525	0
现货升贴水	2026/5/12	45	-15	-60
精废价差 (元/吨)	2026/5/11	1380	1880	500
洋山铜溢价	2026/5/12	73	74	1.37%
冶炼加工费 (美元/吨)	2026/5/11	-94	-94	0
海外显性库存 (吨)	2026/5/11	1019354	1021178	0.18%
上期所库存 (吨)	2026/5/8	192025	181333	-5.57%
国内社会库存 (万吨)	2026/5/11	26.55	25.63	-3.47%
铜精矿港口库存 (万吨)	2026/5/8	44.2	37	-16.29%

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。