

综合点评

2606合约收盘价	106750	主力合约涨跌幅	-1.62%	加权合约持仓量变化	-17,007	仓单数量变化	4147
-----------	--------	---------	--------	-----------	---------	--------	------

投资建议

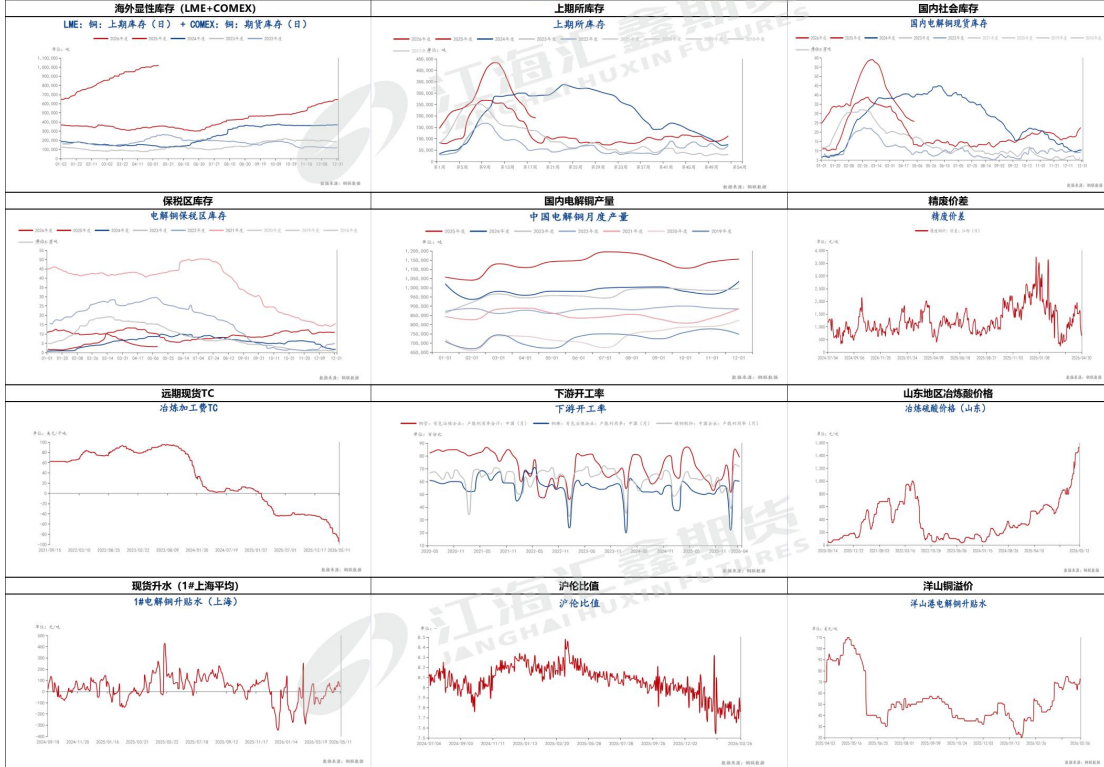
5月14日，文华商品指数大幅下跌，有色板块高位回落。截至目前，美伊冲突已经持续了近三个月，铜价走出V型反转，其中的逻辑一直在变化。第一阶段，美伊战争突发导致全球原油价格飙升，投资者预计高油价不仅打压全球经济，同时导致通胀预期再起，降息预期下降打压有色金属价格；第二阶段，沪铜偏强的基本面及全球能源短缺，再叠加AI叙事再次火热（科技股大涨），使得铜价走出V型反转；第三阶段，海峡持续关闭导致秘鲁发布能源紧急法令，同时自由港旗下位于印尼的格拉斯伯格矿区复产推迟，投资者担忧矿端生产受到影响，铜价继续攀升。上周末美国否定了伊朗最新方案，海峡冲突依旧无解而且前铜价已接近11万的绝对高位，高价对下游产生及中间贸易造成限制，5月14日沪铜高位回落，便是多头在价格高位背景下主动获利了结。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，耐心等待低多机会。

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	2026/5/14	108520	107370	-1150
硫酸价格	2026/5/14	1525	1525	0
现货升贴水	2026/5/14	-40	-55	-15
糖度价差 (元/吨)	2026/5/14	2490	1940	-550
洋山铜溢价	2026/5/14	76	76	0.00%
冶炼加工费 (美元/吨)	2026/5/13	-94	-94	0
海外显性库存 (吨)	2026/5/13	1024005	1024028	0.00%
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：铜联、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。