

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	104710	主力合约涨跌幅	-1.91%	加权合约持仓量变化	-16927	仓单数量变化	1888
-----------	--------	---------	--------	-----------	--------	--------	------

投资建议

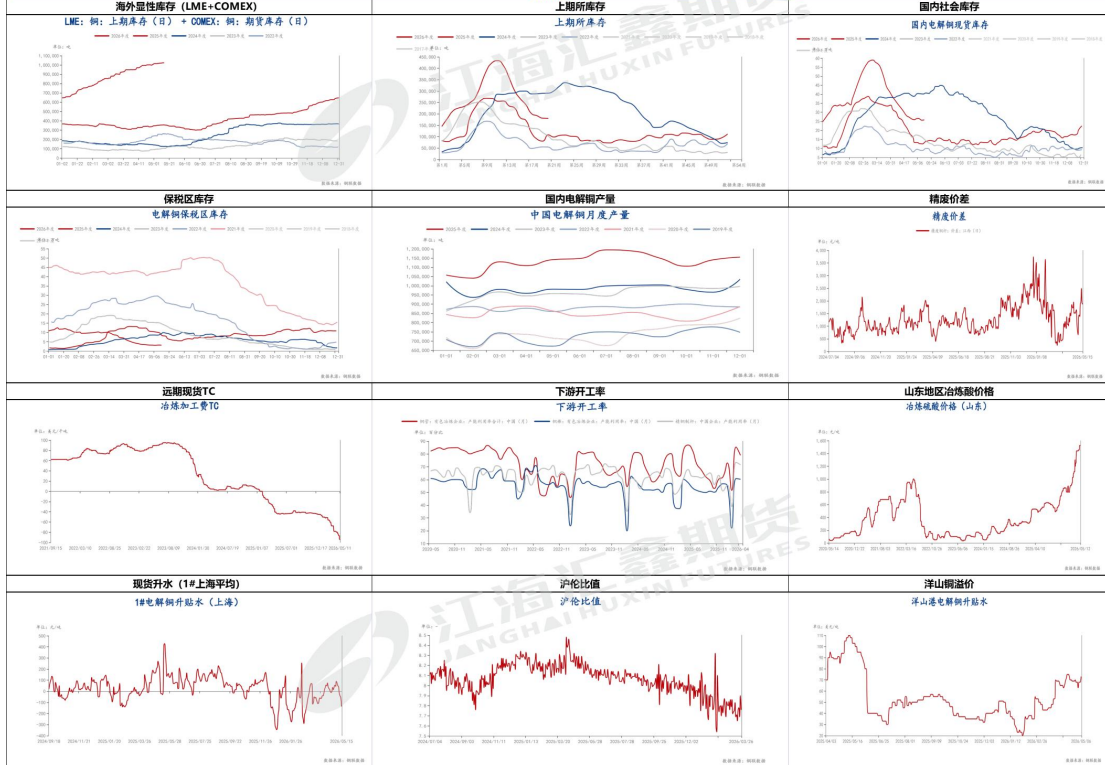
5月15日, 文华商品指数震荡下跌, 有色板块跌幅较大。截至目前, 美伊冲突已经持续了近二个月, 铜价走出V型反转, 其中的逻辑一直在变化。第一阶段, 美伊战争突发导致全球原油价格飙升, 投资者预计高油价不仅打压全球经济, 同时导致通胀预期再起, 降息预期下打压有色及贵金属价格; 第二阶段, 沪铜偏强的基本面及全球通胀短效, 再叠加AI叙事再次火热(科技股大涨), 使得铜价走出V型反转; 第三阶段, 海峽持续关闭导致秘鲁发布能源紧急法令, 同时自由港旗下位于印尼的格拉斯伯格矿区复产推迟, 投资者担忧矿产生产受到影响, 铜价继续攀升。海峽方面, 从伊朗和美国各自诉求来看短期能达成和平协议的概率较低, 原油价格难以出现实质性下跌, 而油价对有色金属的压制能力依然存在。5月15日沪铜大跌, 基本面上看, 肯尼迪复产对刚果的硫酸出口, 情绪上打压铜价; 随着铜价高位, 国内库存去化停止; 贵金属大跌带动有色金属走弱。沪铜大方向看涨但在价格高位自美伊冲突反复震荡下并不建议追高, 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	2026/5/15	107370	105735	-1635
硫酸价格	2026/5/15	1525	1525	0
现货升贴水	2026/5/15	-55	-135	-80
精废价差 (元/吨)	2026/5/15	1940	1870	-70
洋山铜溢价	2026/5/15	76	76	0.00%
冶炼加工费 (美元/吨)	2026/5/15	-94	-103.92	-9.92
海外显性库存 (吨)	2026/5/14	1024028	1023896	-0.01%
上期所库存 (吨)	2026/5/15	181333	180643	-0.38%
国内社会库存 (万吨)	2026/5/14	25.63	25.77	0.55%
铜精矿港口库存 (万吨)	2026/5/15	37	38.2	3.24%

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。