

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	104530	主力合约涨跌幅	0.19%	加权合约持仓量变化	-2931	仓单数量变化	97
-----------	--------	---------	-------	-----------	-------	--------	----

投资建议

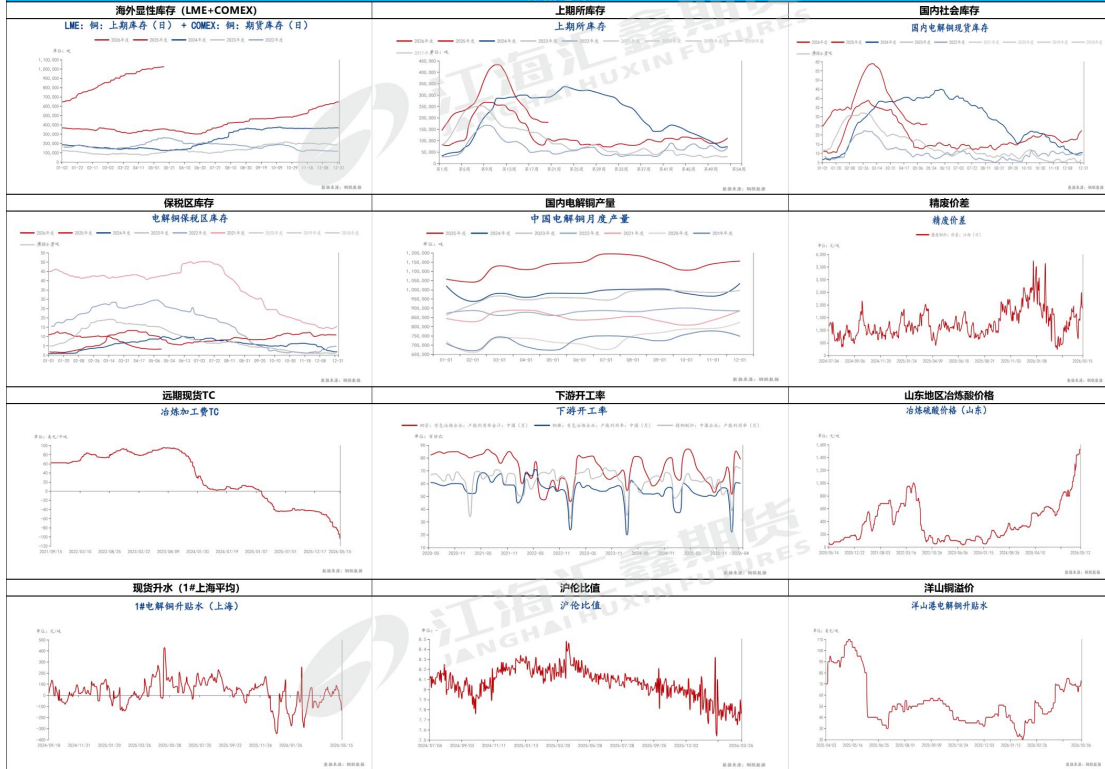
5月19日, 文华商品指数全天震荡, 有色板块亦是震荡。截至目前, 美伊冲突已经持续了近二个月, 铜价走出V型反转, 其中的逻辑一直在变化。第一阶段, 美伊战争突发导致全球原油价格飙升, 投资者预计高油价不仅打压全球经济, 同时导致通胀预期再起, 降息预期下打压有色及贵金属价格; 第二阶段, 沪铜偏强的基本面及全球硫酸短缺, 再叠加AI故事再次火热(科技股大涨), 使得铜价走出V型反转; 第三阶段, 海峡持续关闭导致秘鲁发布能源紧急法令, 同时自由港旗下位于印尼的格拉斯伯格矿区复产推迟, 投资者担忧矿端生产受到影响, 铜价继续攀升。海峡方面, 从伊朗和美国各自诉求来看短期能达成和平协议的概率较低, 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, 上沪铜大涨, 基本面上看, 肯尼亚恢复对刚果的硫酸出口, 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, 周二沪铜维持震荡, 但在矿端扰动不断, 需求潜力持续及硫酸和能源短缺背景下, 铜价依旧长期看涨。在短期价格相对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	2026/5/19	103860	104455	595
硫酸价格	2026/5/19	1525	1525	0
现货升贴水	2026/5/19	-55	-70	-15
精废价差 (元/吨)	2026/5/18	1870	1400	-470
洋山铜溢价	2026/5/19	77	76	-1.30%
冶炼加工费 (美元/吨)	2026/5/18	-103.92	-103.92	0
海外显性库存 (吨)	2026/5/15	1023896	1024245	0.03%
上期所库存 (吨)	2026/5/15	181333	180643	-0.38%
国内社会库存 (万吨)	2026/5/18	25.77	26.07	1.16%
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。