

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	103950	主力合约涨跌幅	-0.55%	加权合约持仓量变化	4722	仓单数量变化	-1236
-----------	--------	---------	--------	-----------	------	--------	-------

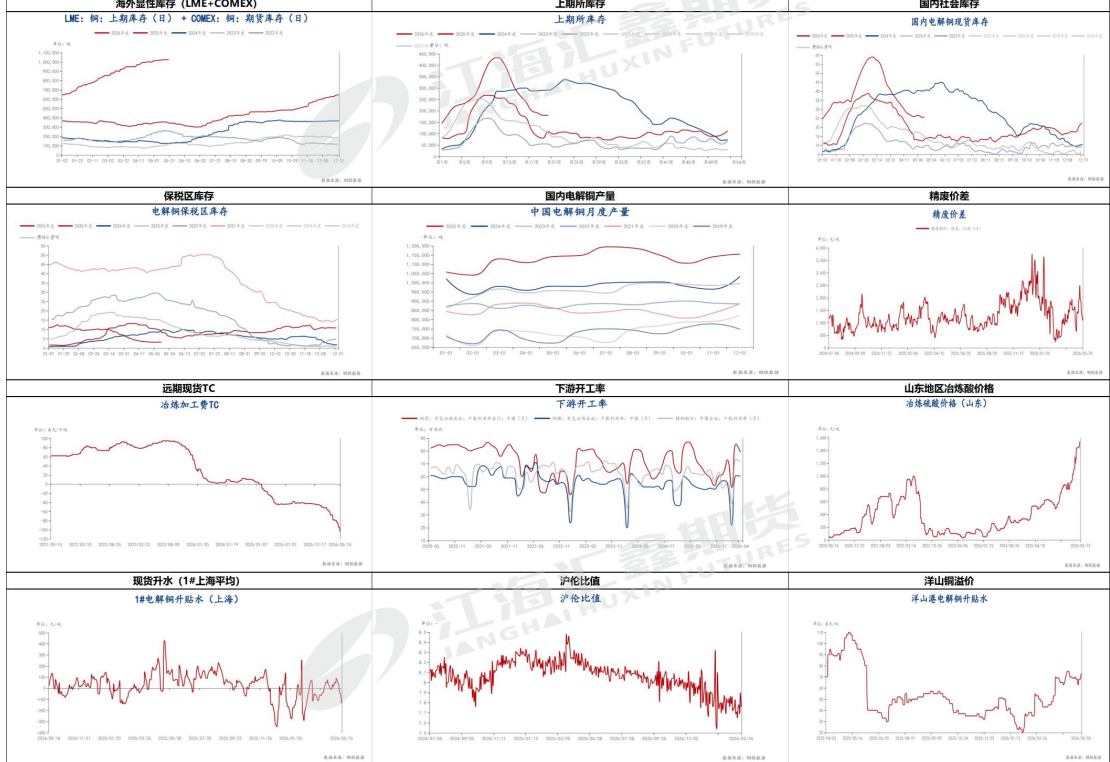
投资建议

5月21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及贵金属价格; 第二阶段, 沪铜偏强的基本面及全球通胀担忧, 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, 投资者担忧矿产生产受到影响, 铜价继续攀升。昨晚向特朗普表示美伊谈判进入“最后阶段”, 受其言论影响, 原油大跌, 因目前原油和金属的跷跷板效应, 沪铜大涨。但我们始终认为, 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, 但短期在基本库存去化停滞, 美联储降息预期暂停背景下, 铜价难以出现连续大涨行情。5月21日, 随着国内股市, 尤其是科技股大跌影响, 铜价冲高回落, 建议耐心等待更多机会。
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	前期	当前期	变化
现货价格	2026/5/21	103410	105140	1730
硫酸价格	2026/5/21	1525	1525	0
现货升贴水	2026/5/21	-45	-60	-15
精废价差 (元/吨)	2026/5/20	1290	1100	-190
洋山铜溢价	2026/5/21	76	76	0.00%
冶炼加工费 (美元/吨)	2026/5/20	-103.92	-103.92	0
海外显性库存 (吨)	2026/5/20	1025874	1027714	0.18%
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。