

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	105520	主力合约涨跌幅	0.72%	加权合约持仓量变化	5622	仓单数量变化	-399
-----------	--------	---------	-------	-----------	------	--------	------

投资建议

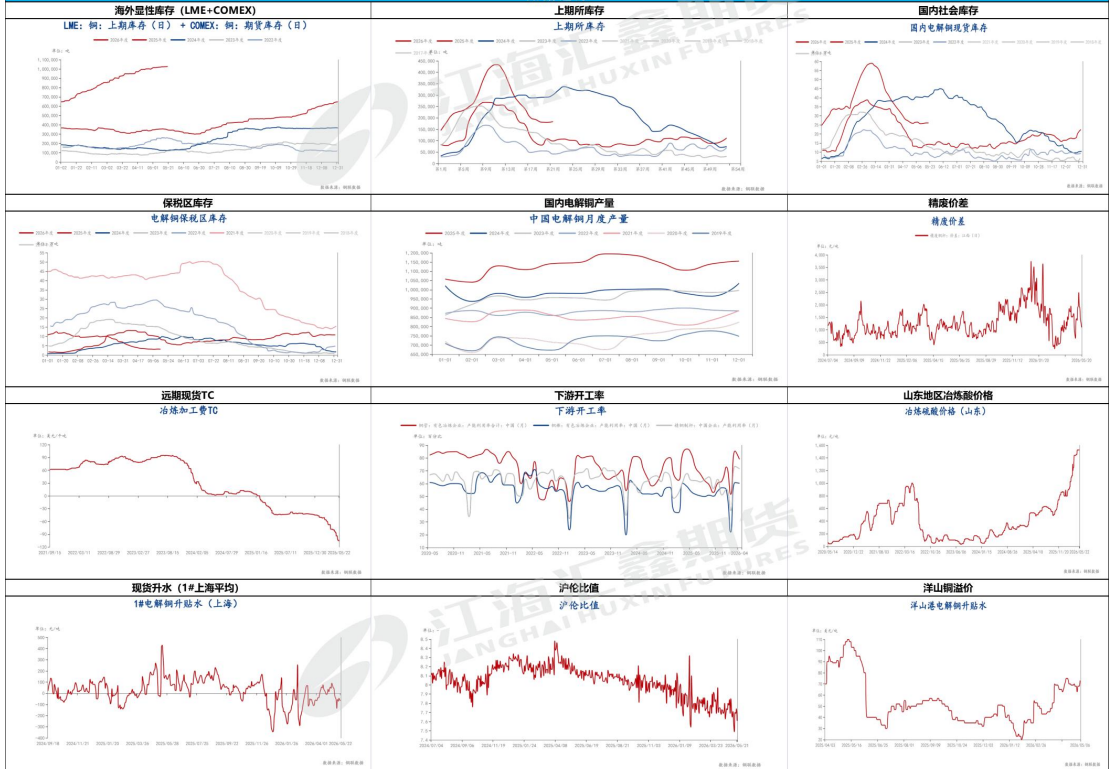
5月25日, 文华商品指数大幅下跌(能化板块带动), 有色板块震荡上涨。截至目前, 美伊冲突已经持续了近三个月, 铜价走出V型反转, 其中的逻辑一直在变化。第一阶段, 美伊战争突发性导致全球原油价格飙升, 投资者预计高油价不仅打压全球经济, 同时导致通胀预期再起, 降息预期下降打压有色及贵金属价格; 第二阶段, 沪铜偏强的基本面及全球硫酸短缺, 再叠加AI叙事再次火热(科技股大涨), 使得铜价走出V型反转; 第三阶段, 海峡持续关闭导致秘鲁发布能源紧急法令, 同时自由港旗下印尼格雷斯伯格矿区复产推迟, 铜价继续攀升, 在矿端扰动不断、需求持续强劲及硫酸和能源短缺背景下, 铜价依旧长期看涨, 但短期在基本库存去化停滞, 从而限制铜价高度。上周末美国总统特朗普发表称美伊协议已基本谈成, 内容包括开放霍尔木兹海峡, 虽然铜价波动逻辑不断变化, 但高油价对全球货币政策限制是投资者始终面临的隐忧, 若霍尔木兹海峡完全开放至战争前状态, 油价在高供应压力下必然大幅下跌, 隐忧解除后全球风险资产势必再次迎来一波快速上涨。昨日铜价高开高走震荡, 市场在等美伊谈判结果更加明朗, 建议多单暂时持有, 止损建议设置在10.4万附近。

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	2026/5/25	104395	105575	1180
硫酸价格	2026/5/25	1525	1525	0
现货升贴水	2026/5/25	-65	-80	-15
精废价差(元/吨)	2026/5/22	1680	1530	-150
洋山铜溢价	2026/5/25	77	77	0.00%
冶炼加工费(美元/吨)	2026/5/22	-103.92	-106.5	-2.58
海外显性库存(吨)	2026/5/21	1027714	1027080	-0.06%
上期所库存(吨)	2026/5/22	180643	183447	1.55%
国内社会库存(万吨)	2026/5/21	26.07	26.09	0.08%
铜精矿港口库存(万吨)	2026/5/22	38.2	47.8	25.13%

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。