

综合点评

2606合约收盘价	104840	主力合约涨跌幅	-0.64%	加权合约持仓量变化	-5711	仓单数量变化	-3077
-----------	--------	---------	--------	-----------	-------	--------	-------

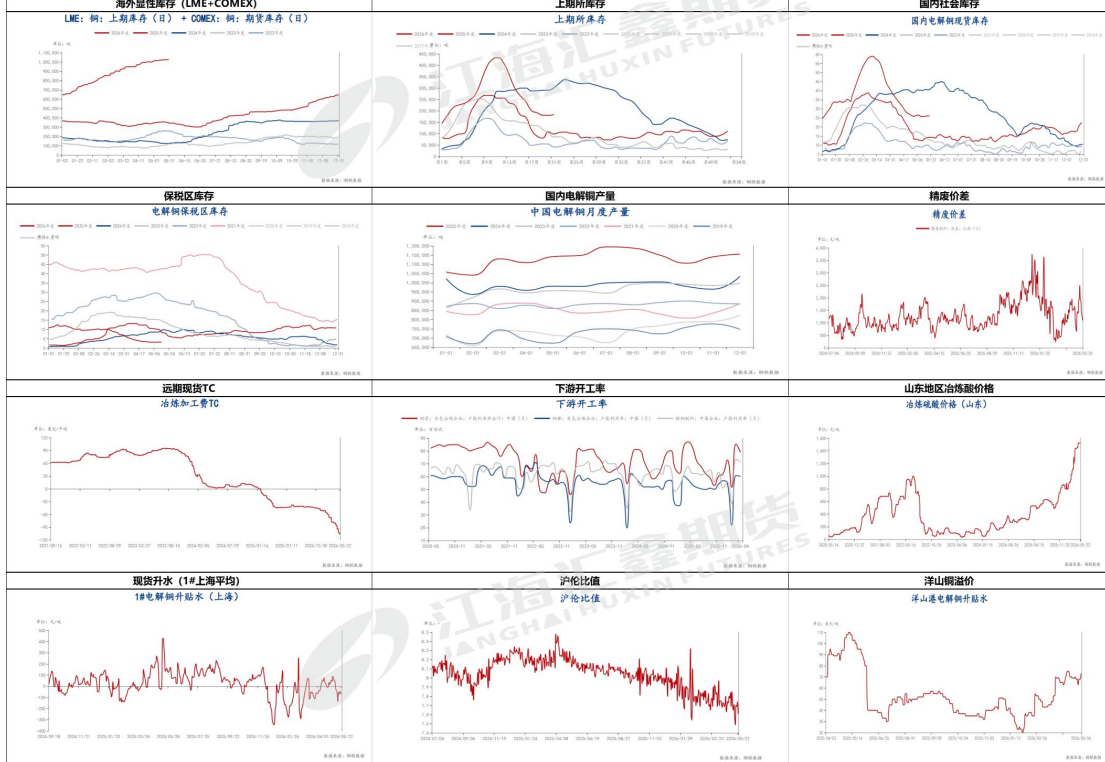
投资建议

5月26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。美伊冲突已持续近三个月, 铜价逻辑一直在变化。第一阶段, 战争突发导致原油价格飙升, 投资者预计高油价不仅打压经济, 同时导致通胀再起, 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, 海峽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拉斯伯格矿区复产推迟, 铜价继续攀升。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, 从而限制铜价高度。上周末特朗普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, 隐忧解除后全球风险资产或迎来一波上涨。5月26日, 智利国家铜业公司称, 安托法加斯塔大区地震造成影响, 部分活动已暂停, 但昨日铜价对供给端事件反应平平。建议沪铜在10.45万附近尝试多单, 止损建议设置在10.25万附近。
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	2026/5/26	105575	104895	-680
硫酸价格	2026/5/26	1525	1525	0
现货升贴水	2026/5/26	-80	-90	-10
精废价差 (元/吨)	2026/5/26	1780	1500	-280
洋山铜溢价	2026/5/26	77	75	-2.60%
冶炼加工费 (美元/吨)	2026/5/26	-106.5	-106.5	0
海外显性库存 (吨)	2026/5/22	1027080	1027077	0.00%
上期所库存 (吨)	2026/5/22	180643	183447	1.55%
国内社会库存 (万吨)	2026/5/25	26.09	26.57	1.84%
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。