

综合点评

| | | | | | | | |
|-----------|--------|---------|--------|-----------|------|--------|------|
| 2606合约收盘价 | 104080 | 主力合约涨跌幅 | -0.51% | 加权合约持仓量变化 | 1577 | 仓单数量变化 | -450 |
|-----------|--------|---------|--------|-----------|------|--------|------|

投资建议

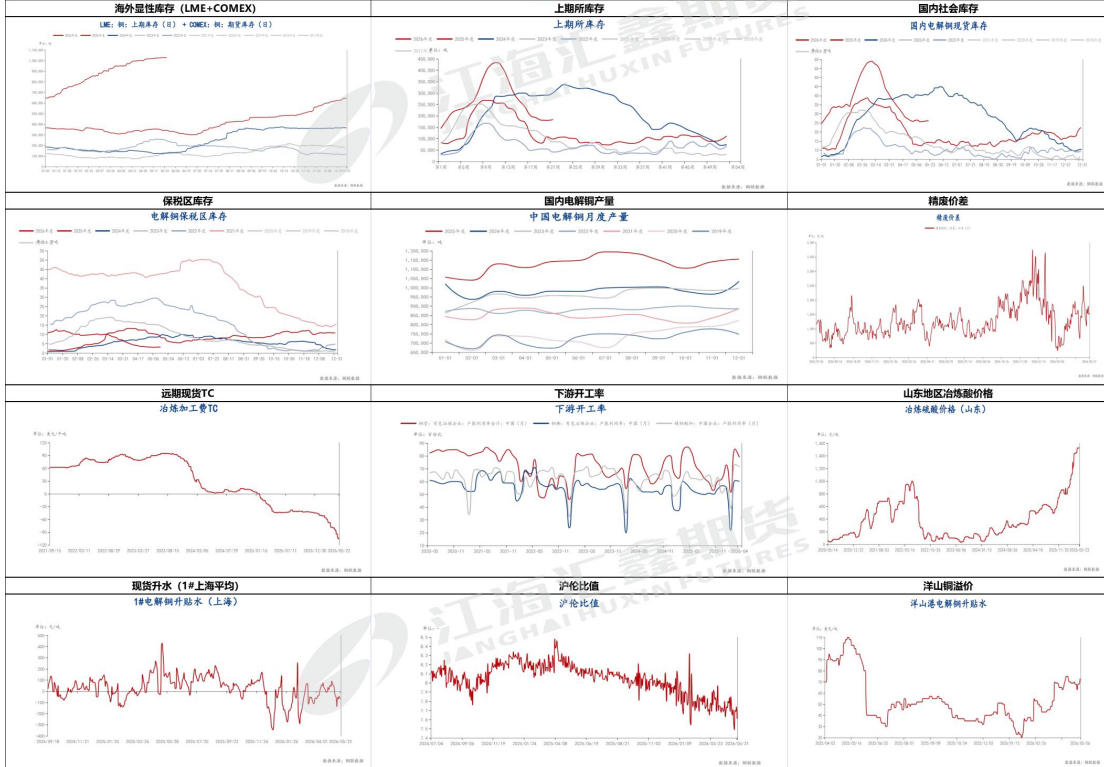
5月28日, 文华商品指数低开高走, 有色板块维持震荡。美伊冲突已持续近三个月, 铜价逻辑一直在变化。第一阶段, 战争突发性导致原油价格飙升, 投资者预计高油价不仅打压经济, 同时导致通胀再起, 降息预期下降打压有色及贵金属价格; 第二阶段, 沪铜偏强的基本面及全球硫酸短缺, 再叠加AI叙事再次火热(科技股大涨), 使得铜价走出V型反转; 第三阶段, 海峽持续关闭导致秘鲁发布能源紧急法令, 同时自由港旗下印尼格拉斯伯格矿区复产推迟, 铜价继续攀升。在矿端扰动不断、需求潜力持续及硫酸和能源短缺背景下, 铜价依旧长期看涨。近期霍尔木兹海峡通航情况出现明显好转, 但由于冲突期间铜价已有显著涨幅, 所以虽然油价显著下跌, 但铜价反应平平, 同时基本面基本面角度看, 国内库存去化停滞, 10万以上铜价限制下游需求。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会迎一波积极反应, 因此建议沪铜尝试多单, 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 | 2026/5/28 | 104935 | 103685 | -1250 |
| 硫酸价格 | 2026/5/28 | 1525 | 1525 | 0 |
| 现货升贴水 | 2026/5/28 | -95 | -105 | -10 |
| 精废价差 (元/吨) | 2026/5/28 | 1530 | 1130 | -400 |
| 洋山铜溢价 | 2026/5/28 | 75 | 74 | -1.33% |
| 冶炼加工费 (美元/吨) | 2026/5/27 | -106.5 | -106.5 | 0 |
| 海外显性库存 (吨) | 2026/5/27 | 1028351 | 1026934 | -0.14% |
| 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。