

江海汇鑫期货

JIANGHAI HUOXIN FUTURES

请务必阅读下方免责声明

江海汇鑫期货研究报告——沪铜日报 日期：2026.06.30

投研中心：张凯强

投资咨询证号：Z0019831

综合 点评

2607合约收盘价

103100

主力合约涨跌幅

1.55%

加权合约持仓量变化

-4125

仓单数量变化

-1239

投资建议

6月29日，文华商品指数大幅走高，有色板块震荡偏强。美伊停战备忘录签署后原油价格持续下跌，上周末局部冲突再起，但原油价格反应微弱，投资者对下半年原油供给恢复预期较为一致，但原油价格下跌后有色及贵金属价格反而跟随下跌。内部逻辑已由油价对通胀的推动作用转变为美联储因国内强劲的就业数据导致的年内降息预期落空。并且，由于冲突期间铜价已有显著涨幅，所以虽然油价显著下跌，但铜价反应相对有限。基本角度来看，近期铜国内基本面稳中偏好，主要表现为库存存在去化停滞一段时间后，近期再度下降，终端对十万元以上铜价的接受度慢慢提高。美国5月非农就业人数增加17.2万，投资者已完全计入美联储12月前加息25个基点的概率。美国5月CPI同比上涨4.2%，为2023年4月以来最高水平。之前新任美联储主席发表鹰派言论后，铜价受到抑制。目前已是6月底，美国将要公布铜关税的相关决定，此举将显著影响铜价，但此时入场不确定性较高，建议沪铜暂时观望。

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	2026/6/29	101730	102405	675
硫酸价格	2026/6/29	1800	1815	15
现货升贴水	2026/6/29	-5	-10	5
糖度价差 (元/吨)	2026/6/29	290	530	240
洋山铜溢价	2026/6/29	71	72	1.41%
冶炼加工费 (美元/吨)	2026/6/26	-120.8	-125.3	4.5
海外显性库存 (吨)	2026/6/26	1002693	1001902	-0.08%
上期所库存 (吨)	2026/6/26	143875	135732	-5.66%
国内社会库存 (万吨)	2026/6/25	21.57	21.29	-1.30%
铜精矿港口库存 (万吨)	2026/6/26	43.4	58.3	34.33%

数据 追踪

海外显性库存 (LME+COMEX)

上期所库存

国内社会库存

国内电解铜产量

精废价差

远期现货TC

下游开工率

山东地区冶炼商价格

现货升水 (1#上海平均)

沪伦比值

洋山铜溢价

1#电解铜升贴水 (上海)

资料来源：铜联、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。