

综合点评

沪铜主力合约5月26日收盘78270元, 较前一交易日上涨480元, 现货价格上涨505元; 加权持仓量增加9418手, 投机度在合理区间; 基差215元, 正常区间; 精废价差1080, 在合理区间; 进口矿冶炼加工费TC下跌至-44.55美元/吨; 截至5月23日上期所库存减少8.76%, 库存数据再次下降。截至5月22日社会库存小幅上升1.27%, 传统旺季已过, 下游开工下滑, 沪铜需求有所减少。

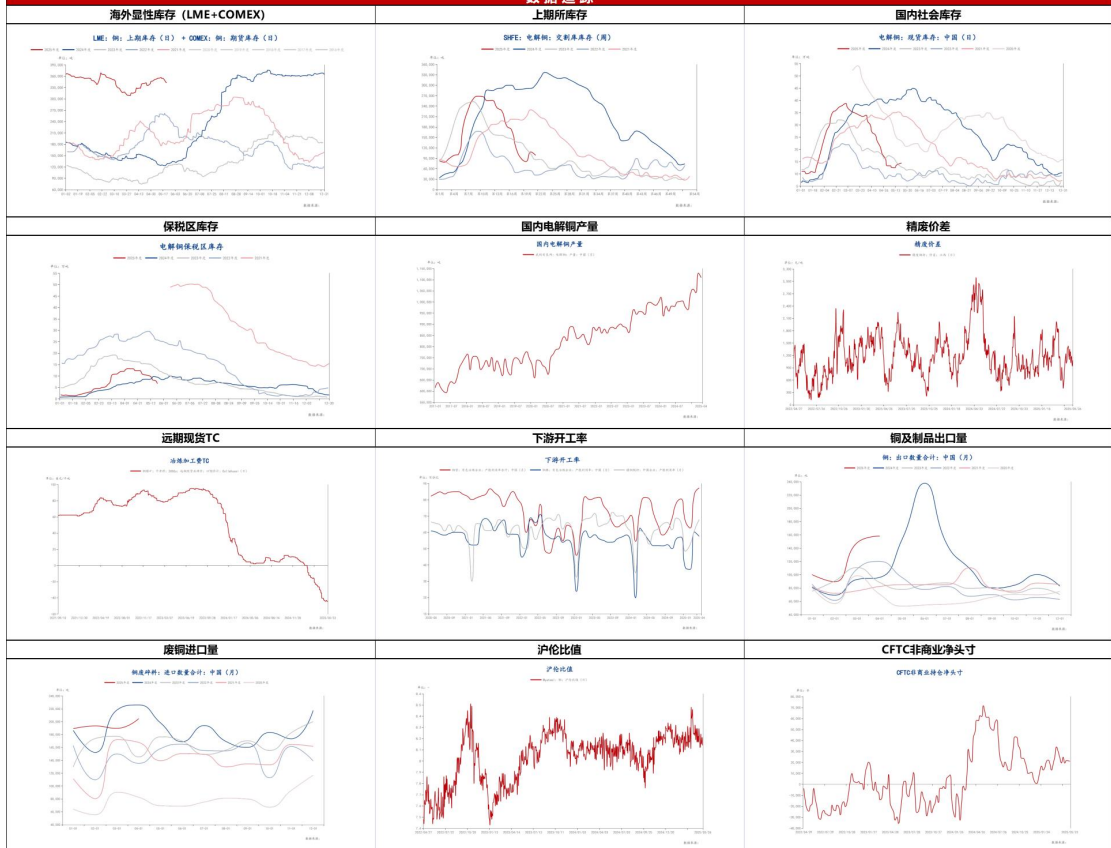
投资建议

5月23日夜間, 特朗普建议对欧盟商品实施50%关税, 此举引发CMX铜价单日上涨4%, LME上涨1%, 两地价差再次扩大到1100美金。今年以来, 由于关税预期, 美国贸易商全球买铜, 导致全球铜价上升。CMX铜的高溢价成为铜价的主要上涨动力, 但当前溢价已超过10% (和同等关税相当), 再次大幅走高的难度较大; 同时, CMX铜库存也升至六年来高位, 适合风险较小。铜的基本面较好, 这已是共识, 所以大方向是看涨的。考虑到沪铜高位滞涨, 下游开工渐弱, 库存去化开始不畅, 所以建议回调后再入场做多 (75000-76000区间附近)

重点数据

指标	时间	前一值	当前值	变化
现货价格	2025/5/26	78015	78520	505
沪伦比值	2025/5/23	8.21	8.17	-0.04
精废价差 (元/吨)	2025/5/26	940	1080	140
CFTC非商业净头寸	2025/5/23	21522	21038	-2.25%
冶炼加工费 (美元/吨)	2025/5/23	-44.3	-44.55	-0.25
海外显性库存 (吨)	2025/5/22	343773	343432	-0.10%
上期所库存 (吨)	2025/5/23	108142	98671	-8.76%
国内社会库存 (万吨)	2025/5/22	14.19	14.37	1.27%
铜精矿港口库存 (万吨)	2025/5/23	88.7	74	-16.57%

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。