

【冠通期货研究报告】

沪铜五一假期持仓报告：宏观基本面共振，盘面多空博弈

发布日期：2026年4月29日

【行情分析】

今晚美联储议息会议将召开，而这次是鲍威尔作为主席最后一次主持会议，市场目前普遍预期将保持利率不变，但需关注后续降息计划及是否有加息的可能性，同时鲍威尔的去留同样影响着后续货币政策的变化，铜金融属性受美元指数强弱影响而波动，基本面来看，金三银四供需偏紧平衡，但高价抑制现货活动，五一节前补库基本已完成，下游多开始停工放假，现货市场成交冷清，中国硫酸出口禁令影响了全球范围内铜供应情况，加剧铜产量的紧张预期。TC/RC费用继续下行，硫酸副产品收益上升，冶炼厂的综合利润改善，促使矿山和贸易商下调精矿报价，而近期硫酸荒的问题或刺激国内硫酸数量增加，供需宽松价格下行后，铜冶炼的额外收益下行，冶炼厂或开启检修模式，海外铜供应匮乏，铜精矿及铜库存低位下，TC/RC短期难以回升，中长期将维持负值，二季度为国内冶炼厂检修高峰期，硫酸价格有上涨预期，预计精炼铜产量下滑。金三银四旺季中游铜材制品开工率上升，表观需求增加，终端电网及新能源汽车等传统行业支撑刚性需求，虽房地产有拖累但降幅逐渐收窄，整体铜需求进入季节性旺季，供需紧平衡为主。目前铜价受市场对美联储议息的影响而有波动，同时美伊冲突的局势影响对后续通胀的预期水平，宏观不确定性大，五一假期盘面易受影响，建议空仓过节为宜。



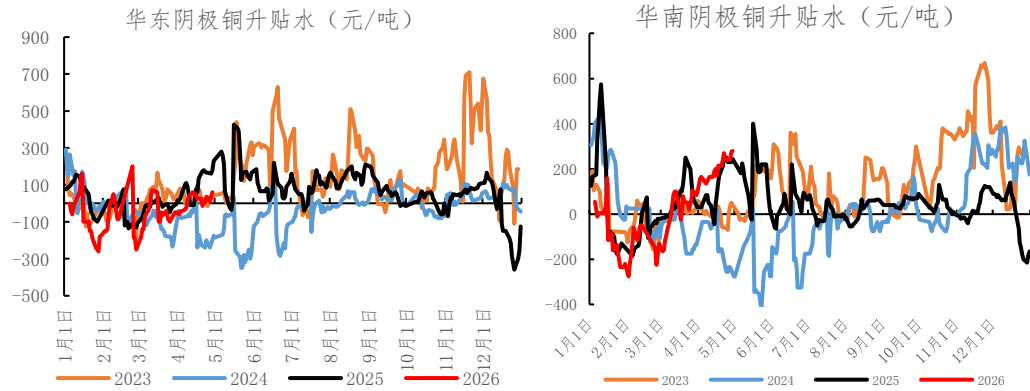
资料来源：同花顺期货通（日线图表）

投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

【期现行情】

期货方面：沪铜低开高走，日内偏弱。

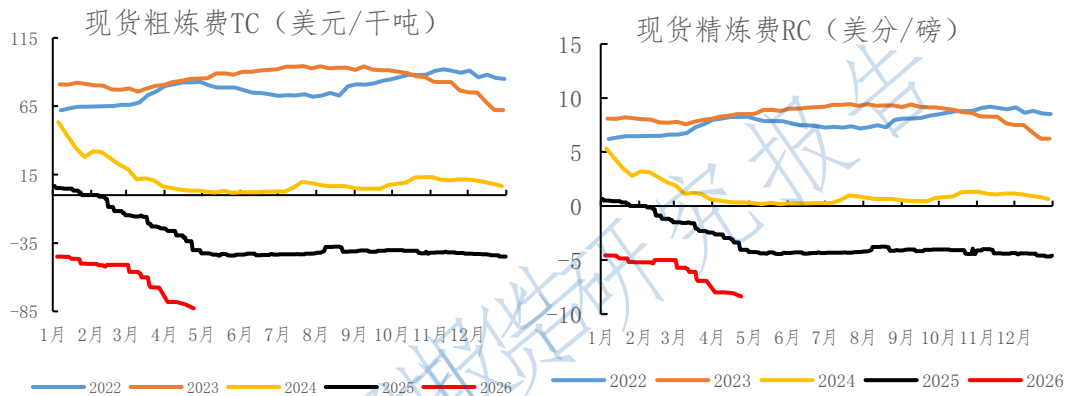
现货方面：今日华东现货升贴水 60 元/吨，华南现货升贴水 280 元/吨。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【供给端】

截至 4 月 24 日最新数据显示，现货粗炼费 (TC) -82.83 美元/千吨，现货精炼费 (RC) -8.37 美分/磅。



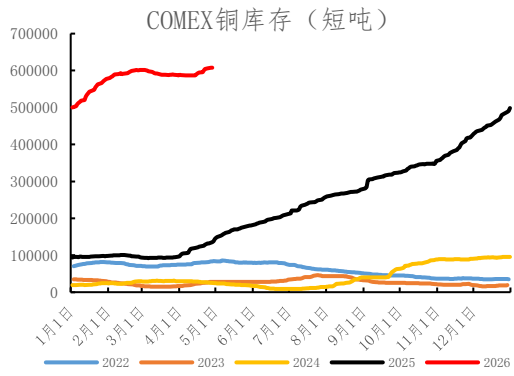
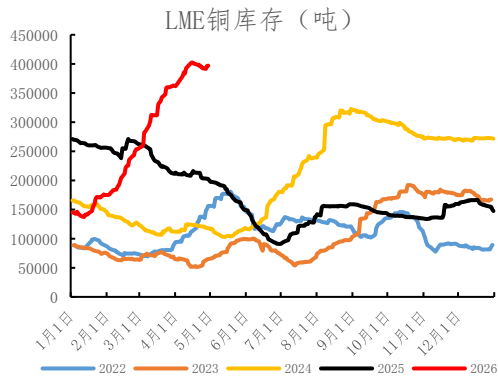
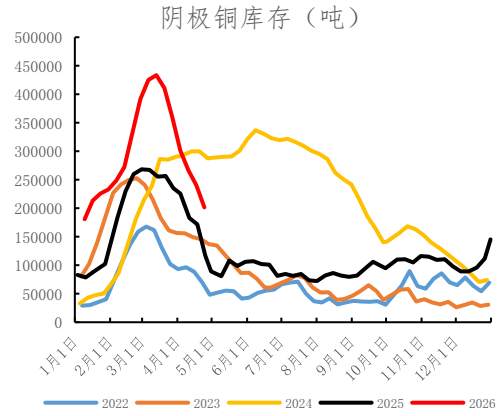
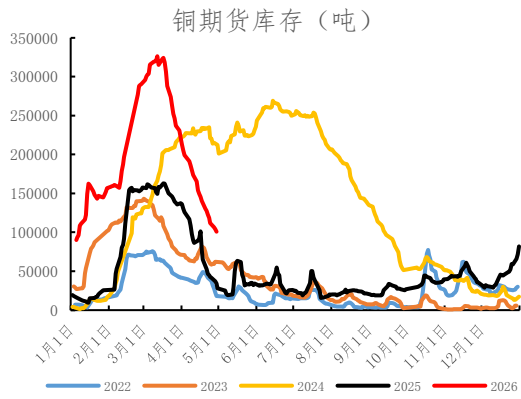
数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

库存方面：SHFE铜库存10.28万吨，较上期减少3273吨。截至4月27日，上海保税区铜库存2.78万吨，较上期减少0.22吨。LME铜库存39.69万吨，较上期

投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

+400吨。COMEX铜库存60.73万短吨，较上期-592短吨。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

冠通期货 研究咨询部 王静

执业资格证书编号：F0235424/Z0000771

注：本报告有关现货市场的资讯与行情信息，来源于SMM、乘联会、金十期货网站等。

本报告发布机构

—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格）

免责声明：

本报告中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。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。