

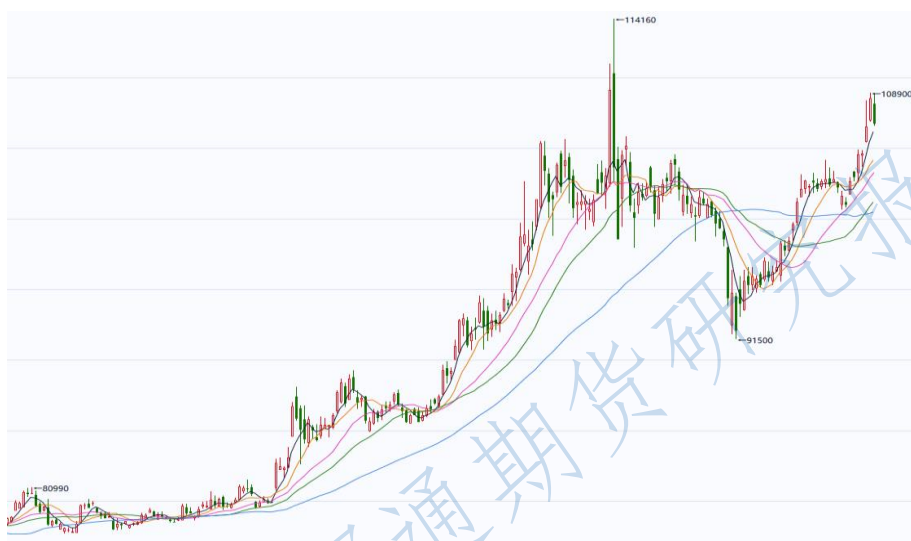
【冠通期货研究报告】

沪铜日报：高位整理

发布日期：2026 年 5 月 14 日

【行情分析】

今日沪铜高开低走，日内下跌超 1%。美国 4 月 PPI 年率录得 6%，为 2022 年 12 月以来新高，高于市场预期的 4.9%。美国 4 月 PPI 环比飙升 1.4%，商品与服务价格均上涨。今日下行主要系高位回调，并无基本面的转换，铜依然存在供需紧平衡的局势，国内 4 月电解铜产量录得 117.89 万吨，产量环比下降 2.72 万吨；1-4 月累计产量达到 470.67 万吨。预计 5 月电解铜产量预计录得 116.75 万吨，环比下降 1.14 万吨。5 月有 5 家检修企业，其中有一家检修持续到 7 月。6 月至 8 月检修企业有三家，后续关注硫酸禁止出口后价格及冶炼厂的检修状况。海外矿山扰动方面，5 月 11 日秘鲁发布能源危机紧急法令，优先保民生用电、限制矿山工业用电。格拉斯伯格铜矿全面复产时间将由此前预计的 2027 年初推迟至 2028 年初，比原计划再延后一年。铜材端，除铜箔外，其他铜材均呈现一定程度的开工负荷下降，需求旺季接近尾声。五一假期后去化幅度逐渐放缓，目前库存依然位于历年同期高位，市场货源依然充足，后续随着冶炼厂停产增加，预计进一步去库。基本面紧张逻辑叠加通胀预期盘面呈现多空逻辑，但目前矿端紧缺的情况下，中长期依然偏强，虽高位回调，但短期依然高位波动为主。



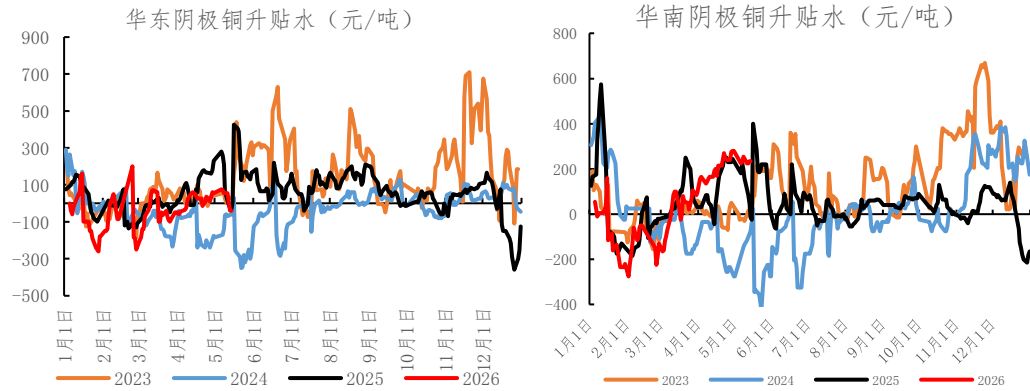
资料来源：同花顺期货通（日线图表）

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：沪铜高开低走，日内下跌超1%。

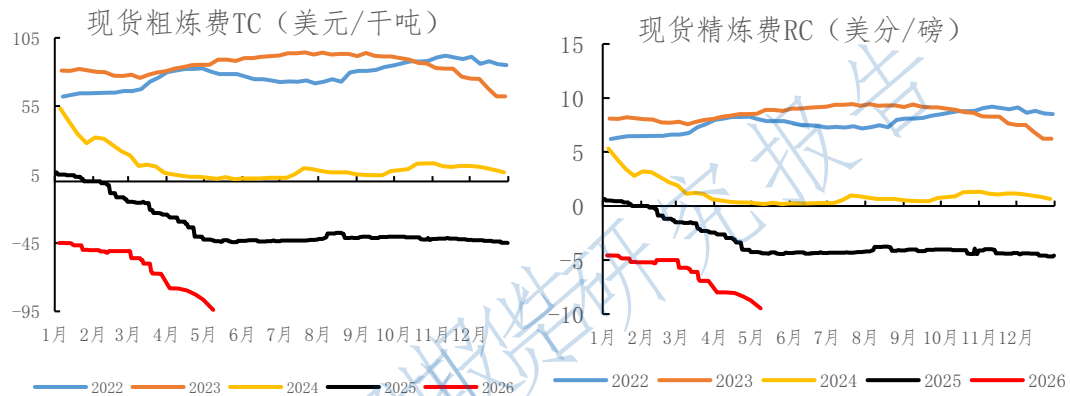
现货方面：今日华东现货升贴水-40元/吨，华南现货升贴水235元/吨。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【供给端】

截至5月8日最新数据显示，现货粗炼费（TC）-93.9美元/干吨，现货精炼费（RC）-9.47美分/磅。



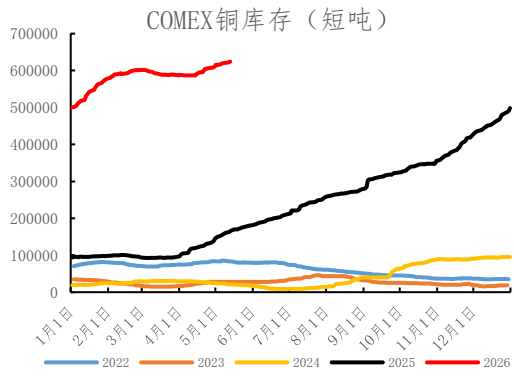
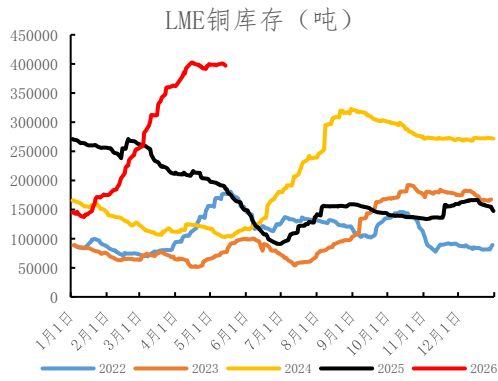
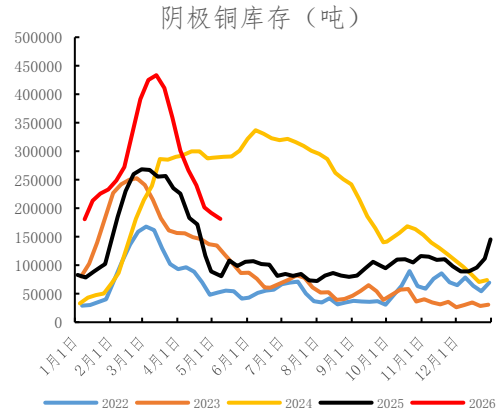
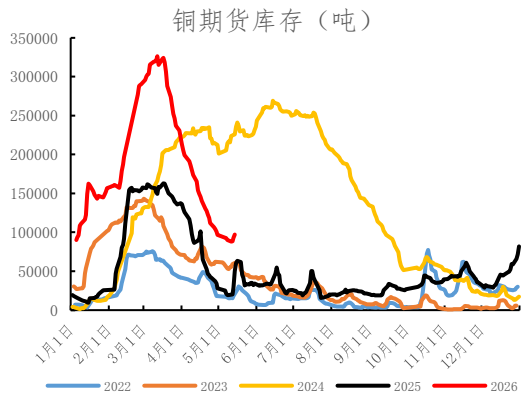
数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

库存方面：SHFE铜库存9.70万吨，较上期增加4147吨。截至5月11日，上海保税区铜库存2.79万吨，较上期增加0.14吨。LME铜库存39.71万吨，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。

-1500吨。COMEX铜库存62.40万短吨，较上期+1023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。