

【冠通期货研究报告】

沪铜日报：宏观基本面博弈，沪铜震荡偏强

发布日期：2026年5月21日

【行情分析】

今日沪铜低开高走，日内偏强。预计智利2026年的铜产量将下降2.0%至530万吨，随后在2027年有望恢复4.0%的增长。印尼自由港公司（PT Freeport Indonesia）首席执行官向路透社表示，旗下Grasberg矿的复产进度比预期要慢，但预计到2027年底，该矿的运营将接近满负荷状态。虽格拉斯伯格推迟复产的消息证伪辟谣，但海外通矿扰动依然不断，除矿端停产罢工等事件有影响外，国内硫酸的出口禁令也导致海外湿法冶炼铜的数量减少，具体在国内可表现为铜矿港口库存的震荡磨底和冶炼厂加工费的连续下挫。铜价上涨后，精废价差走扩，替代优势驱动废铜供应商积极出货，但票据政策问题导致市场货源依然偏紧，废铜制杆开工率依然低位徘徊，矿端紧缺及国内废铜的政策影响下，铜预期紧张问题持续发酵。高价抑制了铜中游工厂的开工情况，铜管铜板带等工厂呈现不同程度的降负荷，终端表现也并不亮眼，除电网及AI发展稳定增长外，家电、房地产、新能源汽车表现都略显乏力，综合来看，有色金属及贵金属近期均受通胀预期影响承压运行，但同自身供需结构性失衡之下，偏强运行，短期需警惕美联储利率的政策预期导致的行情波动，中长期偏强格局不变。



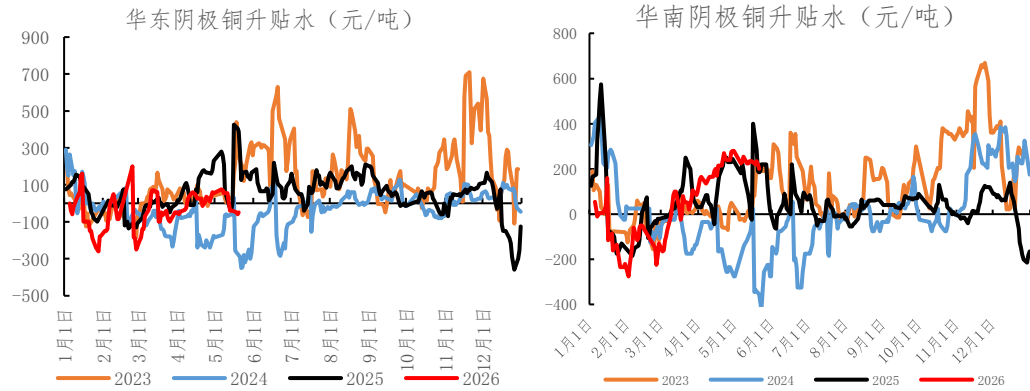
资料来源：同花顺期货通（日线图表）

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，日内偏强。

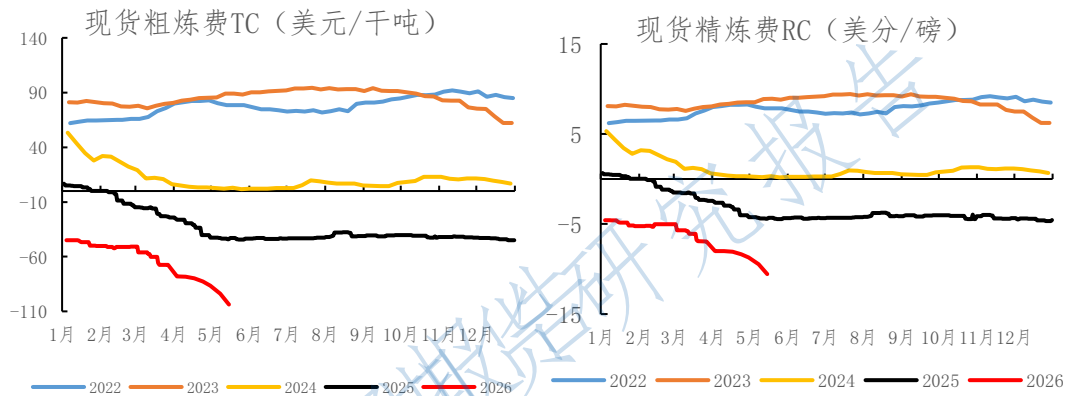
现货方面：今日华东现货升贴水-55 元/吨，华南现货升贴水 200 元/吨。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【供给端】

截至 5 月 15 日最新数据显示，现货粗炼费 (TC) -103.72 美元/干吨，现货精炼费 (RC) -10.56 美分/磅。



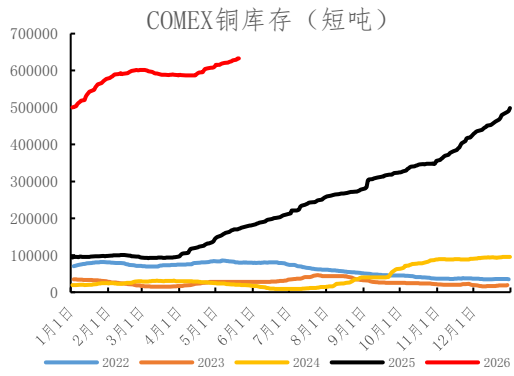
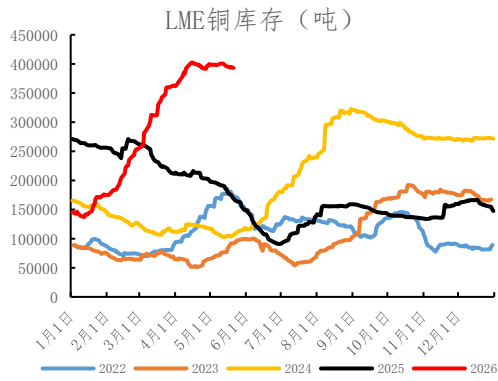
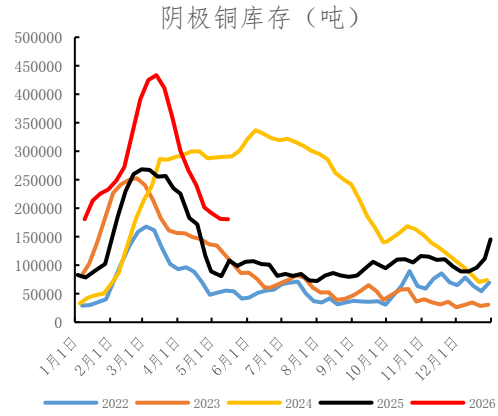
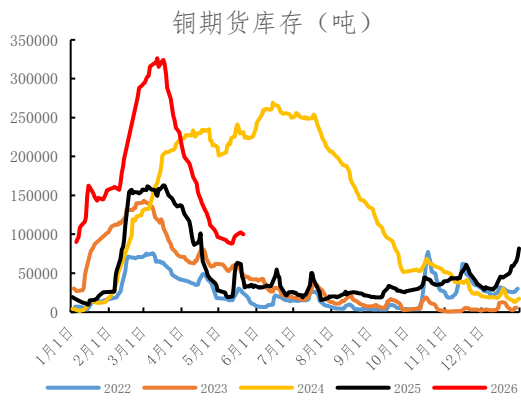
数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

库存方面：SHFE铜库存9.99万吨，较上期减少1148吨。截至5月18日，上海保税区铜库存2.86万吨，较上期增加0.15吨。LME铜库存39.31万吨，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。

-300吨。COMEX铜库存63.30万短吨，较上期+565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。