



江海汇鑫期货研究报告——沪铜日报 日期：2026.08.03

务必阅读下方免责声明

投研中心：张凯强

投资咨询证号：Z0019831

综合点评

2609合约收盘价	105460	主力合约涨跌幅	0.74%	加权合约持仓量变化	2025	仓单数量变化	-174
-----------	--------	---------	-------	-----------	------	--------	------

投资建议

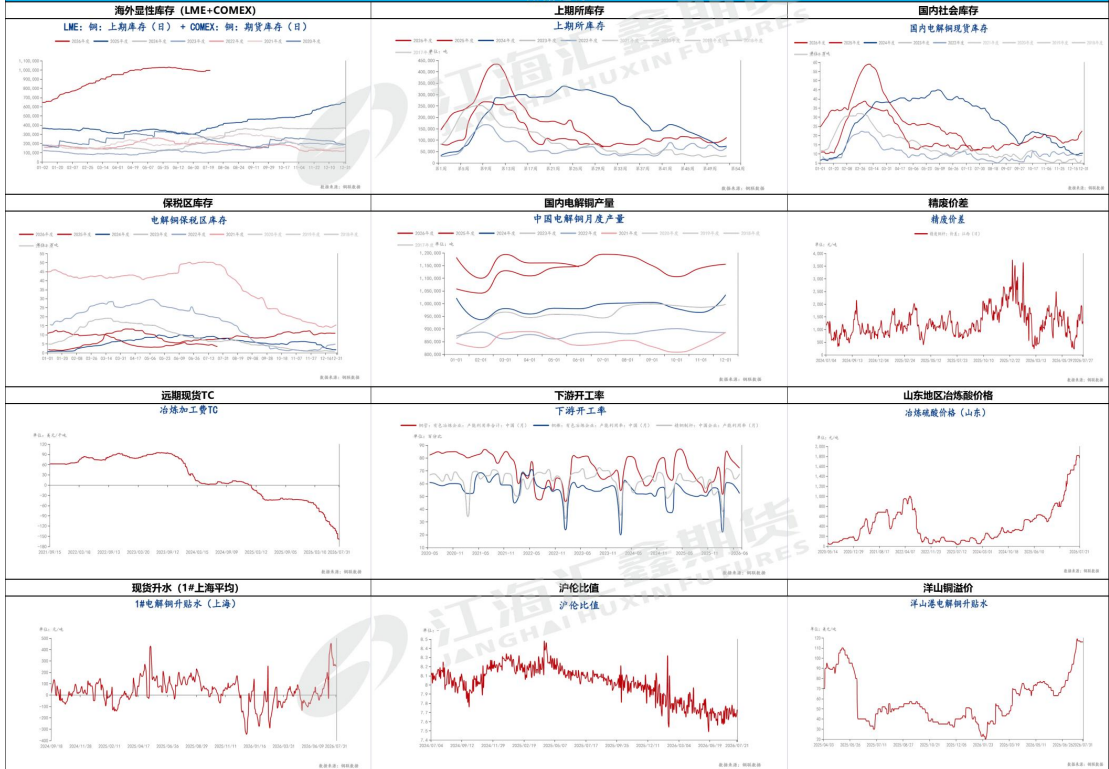
7月31日，文华商品指数出现下跌，有色板块冲高回落。基本面角度看，国内铜基本表现较好，开始于今年3月份的车存去化同期延续至今，终端对10万以上铜价的接受度已较去年有明显提高，从而打开铜价上行空间。前段时间华东地区铜现货溢价升至同年高位，随着国内贸易流动，地区溢价收窄，但现货偏紧格局还在。冶炼端加工费已处于历史极低位置，且继续下跌。国内炼厂利润微薄，月度产出下滑。长期看，需求可观，供给受限仍是基本盘主旋律，铜价将继续维持坚挺，和偏强的基本面相互验证。短期看，我们是长期看好铜价，但当前铜价处于10万以上的高价区间，此时入场存在回调风险。7月31日，海内外股市大涨，资本市场情绪高涨，贵金属及有色品种亦是大涨，但沪铜高开低走维持震荡，上涨能量不足。主因依旧是价格位于区间震荡上沿附近，不具备成本优势，建议等待性价比比较高的入场点再做多（震荡区间底部区域）。

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	2026/7/31	105500	106080	580
硫酸价格	2026/7/31	1660	1660	0
现货升贴水	2026/7/31	260	255	-5
糖度价差 (元/吨)	2026/7/31	1210	1570	360
洋山铜溢价	2026/7/31	116	116	0.00%
冶炼加工费 (美元/吨)	2026/7/31	-157.5	-159.97	-2.47
海外显性库存 (吨)	2026/7/29	982076	979176	-0.30%
上期所库存 (吨)	2026/7/24	79909	69610	-12.89%
国内社会库存 (万吨)	2026/7/30	12.11	12.46	2.89%
铜精矿港口库存 (万吨)	2026/7/24	49.7	57.4	15.49%

数据追踪



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。