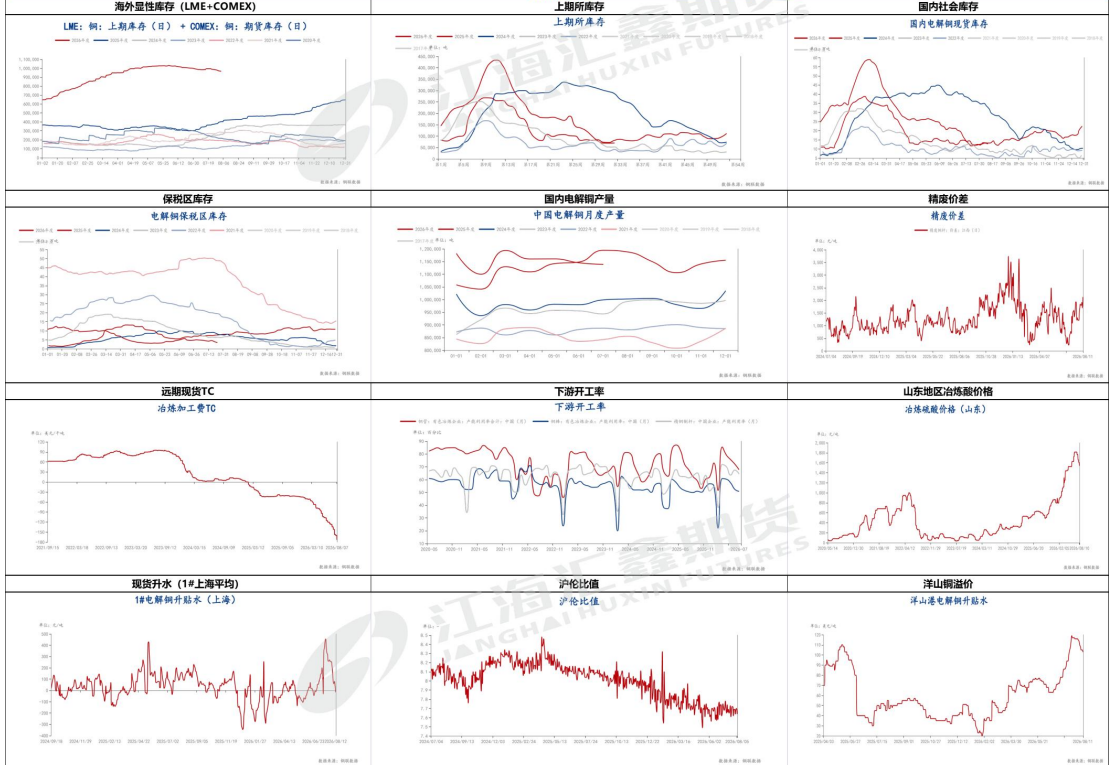


2609合约收盘价	108390	主力合约涨跌幅	0.41%	加权合约持仓量变化	5496	仓单数量变化	126
-----------	--------	---------	-------	-----------	------	--------	-----

8月12日，文华商品指数震荡收涨，有色板块小幅上涨。铜基本表现依旧良好，开始于今年3月份的库存去化周期延续至今，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。国内铜现货溢价在7月下旬飙升至455元/吨，目前已回落至0以下，国内现货紧张程度明显收缩，但LME现货铜溢价超过200美元/吨，国际铜紧张程度反而愈加激烈，从而为海外铜价带来支撑（主因依旧是美国铜关税政策存在不确定性）。冶炼端加工费已处于历史极低位置，且继续下跌（当前TC已跌至-173.22美元/干吨），国内炼厂利润微薄（副产品硫酸价格近期也有明显回落），7月份国内精炼铜产出同比下滑明显，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。8月12日晚间公布的美国7月CPI全面符合预期，同比涨幅收窄至3.4%，核心CPI同比放緩至2.5%，投资者认为美联储9月加息的概率为45%。数据公布后，沪铜价格下跌，短期看铜价依然面临价格高位带来的压力，建议暂时观望。

风险提示：关税政策风险、地缘冲突风险、突发事件等

指标	时间	前一期	当前期	变化
现货价格	2026/8/12	108480	108495	15
硫酸价格	2026/8/12	1540	1540	0
现货升贴水	2026/8/12	45	-10	-55
糖度价差 (元/吨)	2026/8/11	1700	2130	430
洋山铜溢价	2026/8/12	103	100	-2.91%
冶炼加工费 (美元/吨)	2026/8/11	-173.22	-173.22	0
海外显性库存 (吨)	2026/8/10	949489	948850	-0.07%
上期所库存 (吨)	2026/8/7	69334	70116	1.13%
国内社会库存 (万吨)	2026/8/10	13.21	12.74	-3.56%
铜精矿港口库存 (万吨)	2026/8/7	50.7	43.7	-13.81%



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。