

综合点评

2609合约收盘价	107690	主力合约涨跌幅	0.26%	加权合约持仓量变化	-7918	仓单数量变化	6468
-----------	--------	---------	-------	-----------	-------	--------	------

投资建议

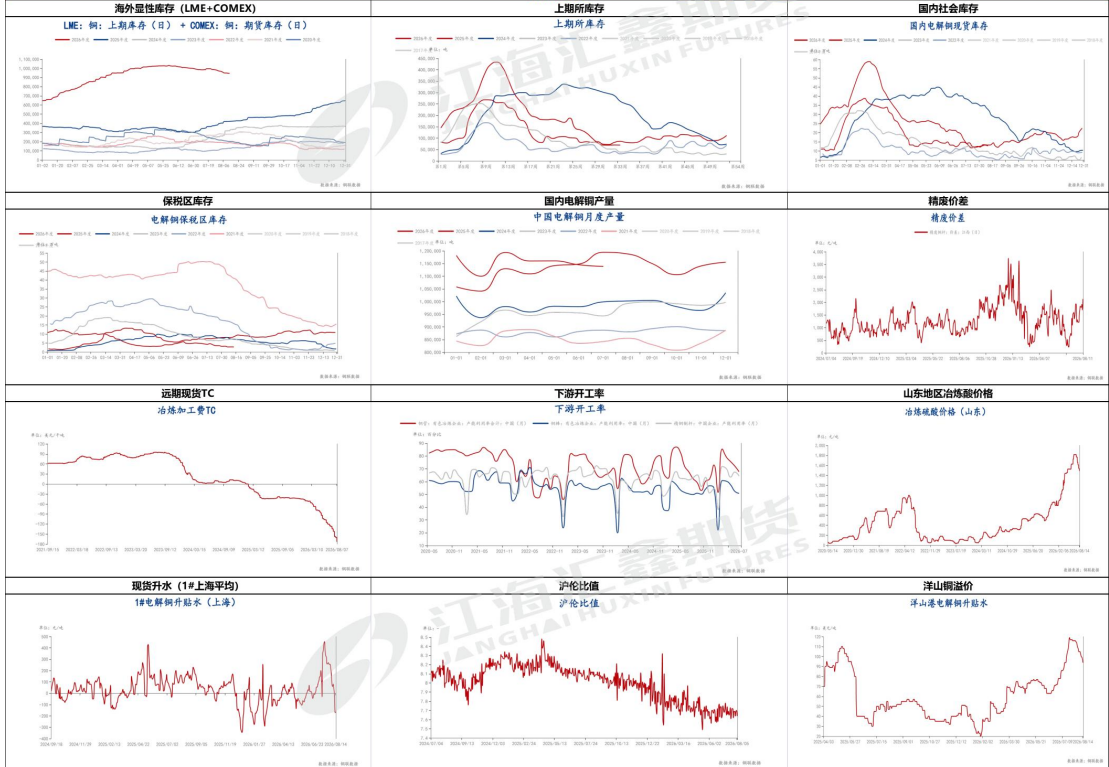
8月14日，文华商品指数大幅上涨，有色板块小幅震荡。铜基本表现略有不足，虽然近期LME现货铜溢价涨幅较大（8月13日溢价为203美元/吨），国际铜现货溢价程度没有缓解，但国内铜溢价大幅萎缩，从7月下旬的455元/吨回落至当前的-170元/吨。开始于今年3月份的库存去化周期仍然延续，终被对10万以上铜价的接受度已较去年有明显提高，从而打开铜价上行空间。国内冶炼加工费已处于历史极低位置，且继续下跌（当前TC已跌至-176.52美元/吨），国内炼厂利润微薄（副产品硫酸价格近期也有明显回落），7月份国内精炼铜产出同比下滑明显。长期看，需求可观，供给受限仍是基本面主旋律，铜价将继续维持坚挺。虽然上周有美国通胀数据符合预期带来的宏观利好，但铜价反应平平，价格高位带来的压力较为明显，建议暂时观望。

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	2026/8/14	108160	108095	-65
硫酸价格	2026/8/14	1540	1490	-50
现货升贴水	2026/8/14	-165	-170	-5
糖度价差（元/吨）	2026/8/14	2000	1950	-50
洋山铜溢价	2026/8/14	99	94	-5.05%
冶炼加工费（美元/吨）	2026/8/14	-173.22	-176.52	-3.3
海外显性库存（吨）	2026/8/13	945782	945778	0.00%
上期所库存（吨）	2026/8/14	70116	69731	-0.55%
国内社会库存（万吨）	2026/8/13	12.74	13	2.04%
铜精矿港口库存（万吨）	2026/8/7	50.7	43.7	-13.81%

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。