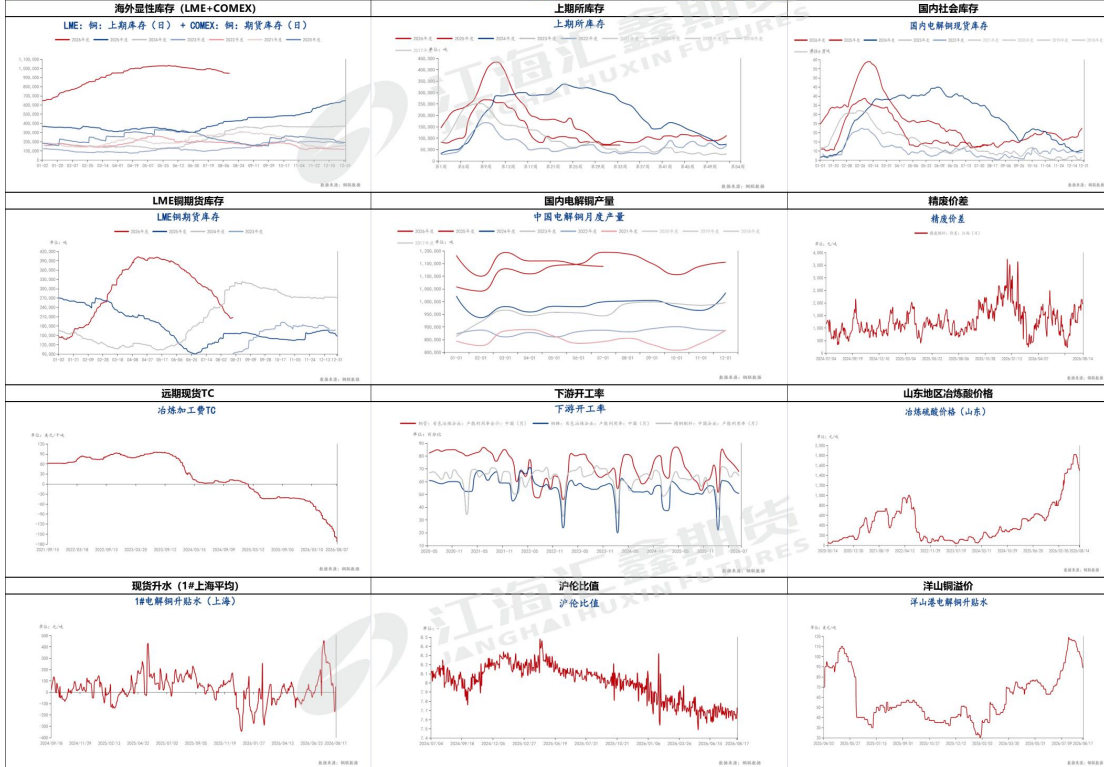


2609合约收盘价	109540	主力合约涨跌幅	1.72%	加权合约持仓量变化	27953	仓单数量变化	21616
-----------	--------	---------	-------	-----------	-------	--------	-------

8月17日，文华商品指数大幅上涨，有色板块亦是上涨。铜基本表现继续好转，国内现货铜基差表现不算强势，近期跌幅较大。现货紧张氛围缓解，但LME现货铜溢价却快速上涨，近期已涨至411美元/吨的历史高位，再叠加LME库存快速下降，因此逼仓情绪蔓延。开始于今年3月份的库存去化周期仍然延续，连续对10万吨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。国内冶炼厂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月份国内精炼铜产量同比下降明显。长期看，需求可观，供给受限仍是基本盘面主旋律，铜价将继续维持坚挺。本周，国际铜价看涨情绪高涨并带动国内铜价快速突破上周以来的震荡区间，盘面给予了基本面上证反应。我们看涨铜价，只是因为铜价处于高位，存在回调风险，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

指标	时间	前一期	当前期	变化
现货价格	2026/8/17	108095	109460	1365
硫酸价格	2026/8/17	1490	1490	0
现货升贴水	2026/8/17	-170	50	220
糖度价差 (元/吨)	2026/8/14	2000	1950	-50
洋山铜溢价	2026/8/17	94	89	-5.32%
冶炼加工费 (美元/吨)	2026/8/14	-173.22	-176.52	-3.3
海外显性库存 (吨)	2026/8/14	945778	943195	-0.27%
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)	2026/8/14	43.7	51.1	16.93%



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。