



江海汇鑫期货研究报告——沪铜日报 日期：2026.08.19

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	107930	主力合约涨跌幅	-1.47%	加权合约持仓量变化	-26575	仓单数量变化	2829
-----------	--------	---------	--------	-----------	--------	--------	------

投资建议

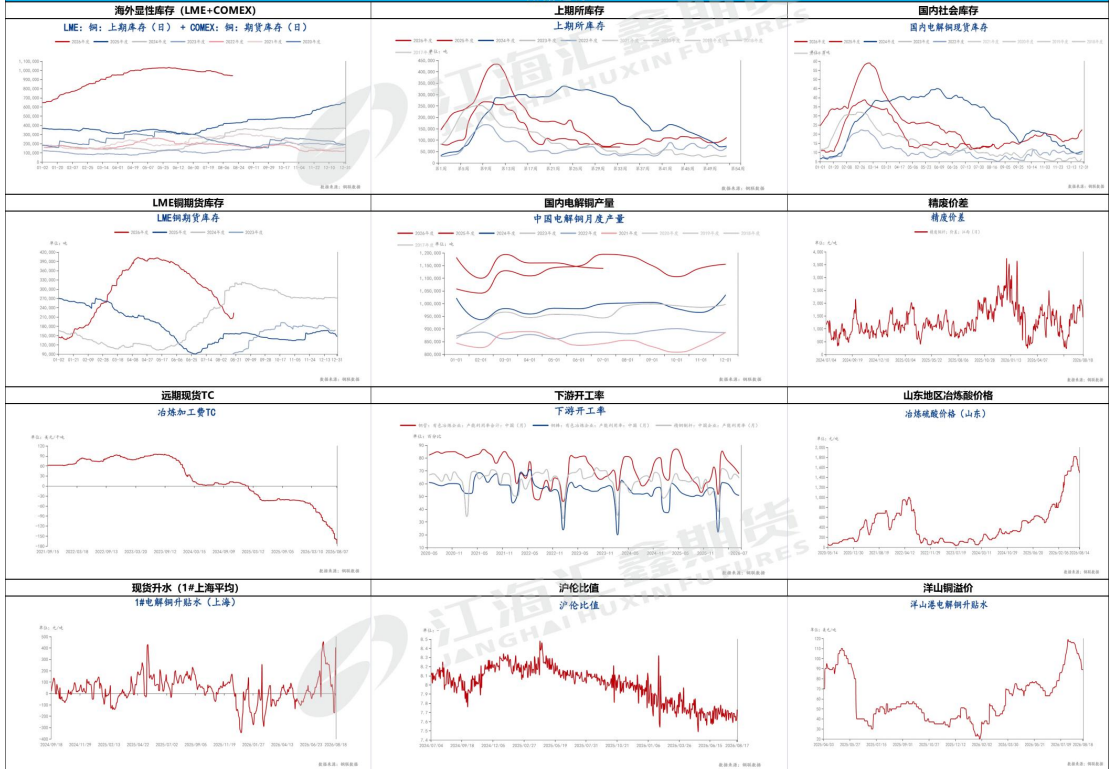
8月18日，文华商品指数大幅上涨，有色板块回调明显。铜基本表现继续好转，国内现货铜昨日升水攀升至405元/吨高位，现货市场再度紧张，同时LME现货铜溢价也在快速上涨。8月17日已涨至535美元/吨的历史高位，再叠加LME库存水平不高，海外逼仓情绪蔓延。开始于今年3月份的库存去化周期仍然延续，终被对10万吨以上铜价的接受度已较去年有明显提高，从而打开铜价上行空间。国内冶炼厂加工费已处于历史低位，且继续下跌（当前TC已跌至-176.52美元/吨），国内炼厂利润微薄（副产品硫酸价格近期也有明显回落），7月份国内精炼铜产出同比下滑明显。长期看，需求可观，供给受限仍是基本面主旋律，铜价将继续维持坚挺。本周一，因投资者预期LME铜期货存在逼仓可能，铜价快速冲高，但周二未能延续强势，LME期货库存单日增长1.5万吨，缓解逼仓风险。虽然基本面情况表现良好，但铜价在高位波动加剧，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

重点数据

指标	时间	前一期	当前期	变化
现货价格	2026/8/18	109460	108210	-1250
硫酸价格	2026/8/18	1490	1490	0
现货升贴水	2026/8/18	50	405	355
糖度价差（元/吨）	2026/8/18	1870	1450	-420
洋山铜溢价	2026/8/18	89	89	0.00%
冶炼加工费（美元/吨）	2026/8/18	-176.52	-176.52	0
海外显性库存（吨）	2026/8/17	943195	942328	-0.09%
上期所库存（吨）	2026/8/14	70116	69731	-0.55%
国内社会库存（万吨）	2026/8/17	13	14.69	11.02%
铜精矿港口库存（万吨）	2026/8/14	43.7	51.1	16.93%

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。