



江海汇鑫期货研究报告——沪铜日报 日期：2026.08.20

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	106850	主力合约涨跌幅	-1.00%	加权合约持仓量变化	-17244	仓单数量变化	-1423
-----------	--------	---------	--------	-----------	--------	--------	-------

投资建议

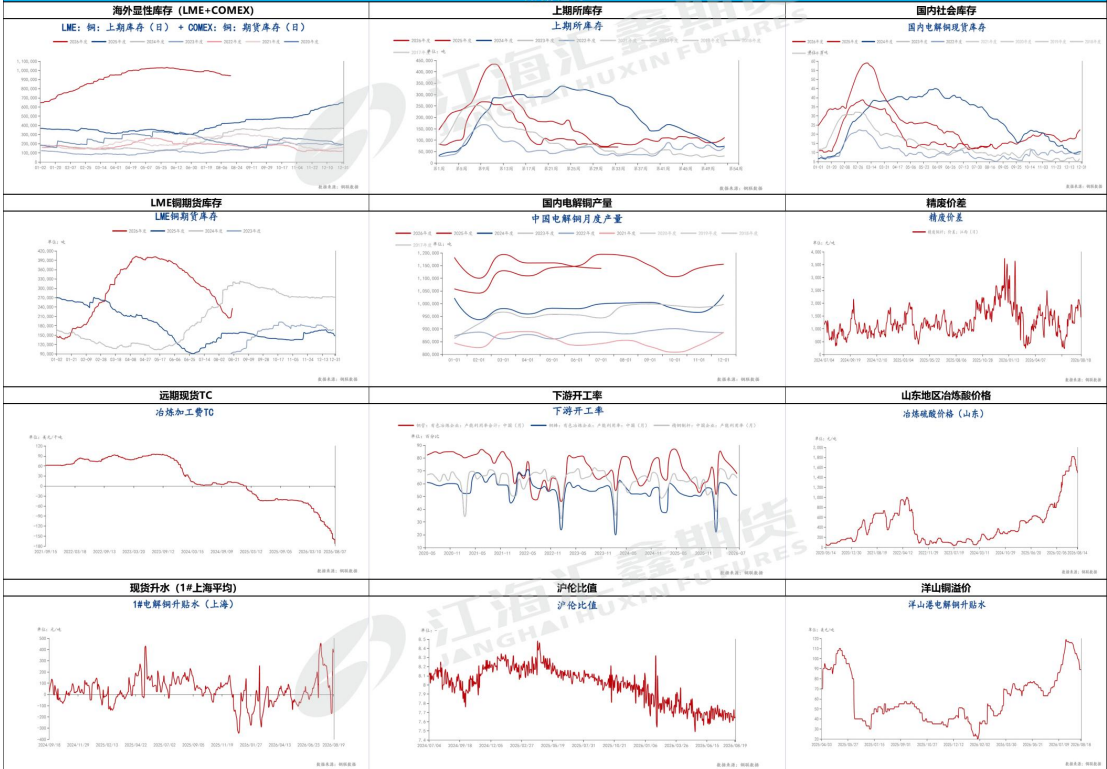
8月19日，文华商品指数小幅上涨，有色板块跌幅较大。近期国际铜价变动较大，主因是LME现货铜出现紧缺（表现为CASH-3M合约溢价一度达到535美元/吨的历史高位），多头逼仓情绪浓厚，但随着这两天LME仓单库存大增（LME铜注册仓单8月18日大增35650吨，为2024年以来最大增幅），多头开始获利了结。国内冶炼端加工费已处于历史极低位置，且继续下跌（当前TC已跌至-176.52美元/干吨），国内炼厂利润微薄（副产品硫酸价格近期也有明显回落），7月份国内精炼铜产出同比下滑明显；需求端，近期表现不温不火，汽车及家电消费较为疲软，但电网领域需求增量可观；库存端，除美国外的海内外显性库存均不高，为价格上涨带来支撑；预期端，算力金属的需求增长空间被全球投资者所认可，另外，美国铜关税不确定性较大，美国仍在虹吸全球库存。综合供给、需求、库存、预期等各方面因素，铜价易涨难跌，但当前铜价位于高位，新入场会面临较大回调风险，因此，建议等待铜价回调至104000-105000区间再考虑做多。

风险提示：关税政策风险、地缘冲突风险、突发事件事件等

重点数据

指标	时间	前一期	当前期	变化
现货价格	2026/8/19	108210	107115	-1095
硫酸价格	2026/8/19	1490	1490	0
现货升贴水	2026/8/19	405	375	-30
糖度价差（元/吨）	2026/8/18	1870	1450	-420
洋山铜溢价	2026/8/19	89	91	2.25%
冶炼加工费（美元/吨）	2026/8/18	-176.52	-176.52	0
海外显性库存（吨）	2026/8/18	942328	946675	0.46%
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	13.02%
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。