

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	107200	主力合约涨跌幅	0.33%	加权合约持仓量变化	-702	仓单数量变化	-3619
-----------	--------	---------	-------	-----------	------	--------	-------

投资建议

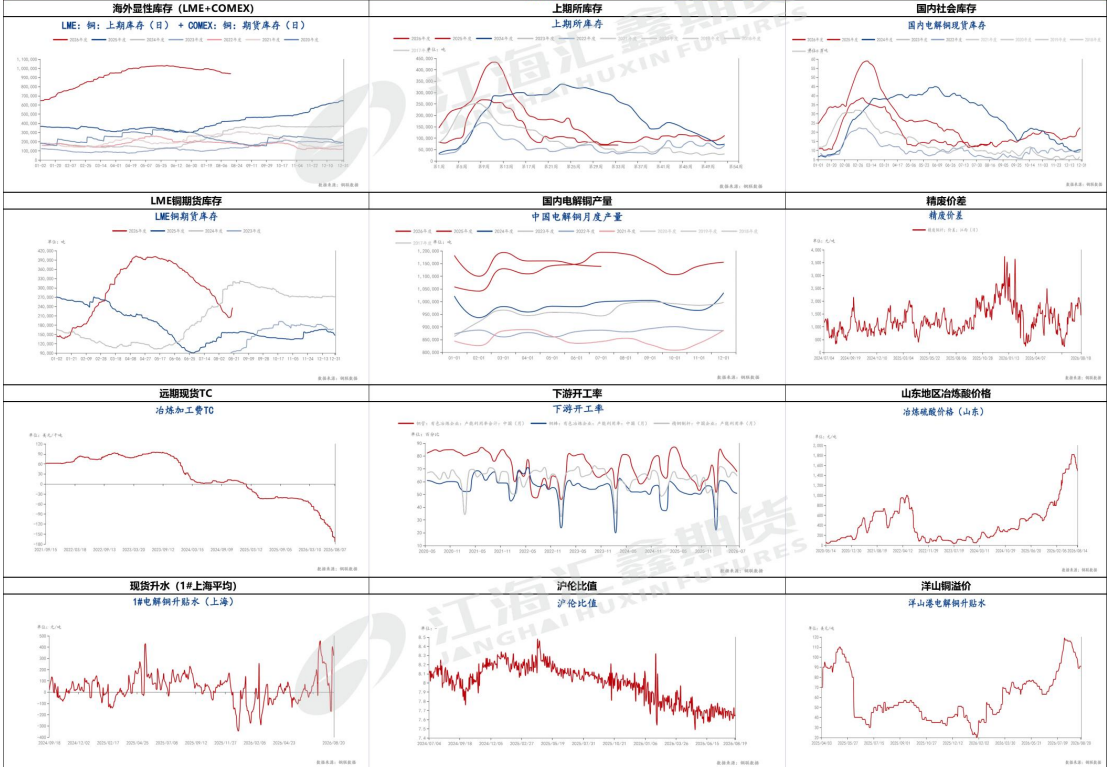
8月20日，文华商品指数继续上涨，有色板块震荡小涨。近期国际铜价变动较大，主因是LME现货铜出现紧缺（表现为CASH-3M合约溢价在8月17日一度达到535美元/吨的历史高位），多头逼仓情绪浓厚，但随着这两天LME仓单库存大增（LME铜注册仓单库存8月18日大增35650吨，为2024年以来最大增幅），多头开始获利了结。国内冶炼加工费已处于历史低位，且继续下跌（当前TC已跌至-176.52美元/吨），国内炼厂利润微薄（副产品硫酸价格近期也有明显回落），7月份国内精炼铜产出同比下滑明显；需求端，近期表现不温不火，汽车及家电消费较为疲软，但电网领域需求增量可观；库存端，除美国外的海内外显性库存均不高，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，美国关税不确定性较大，美国仍在虹吸全球库存。8月19日晚间，美国财政部宣布将10年至30年期美债的回购规模“至少翻倍”，此举为美国金融市场提供较多流动性，隔夜贵金属大涨，但铜价反应平平，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	2026/8/20	107115	107520	305
硫酸价格	2026/8/20	1490	1490	0
现货升贴水	2026/8/20	375	325	-50
糖度价差（元/吨）	2026/8/19	1450	1390	-60
洋山铜溢价	2026/8/20	91	91	0.00%
冶炼加工费（美元/吨）	2026/8/19	-176.52	-176.52	0
海外显性库存（吨）	2026/8/19	946675	964803	1.91%
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。