

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	107750	主力合约涨跌幅	0.51%	加权合约持仓量变化	-2996	仓单数量变化	-6974
-----------	--------	---------	-------	-----------	-------	--------	-------

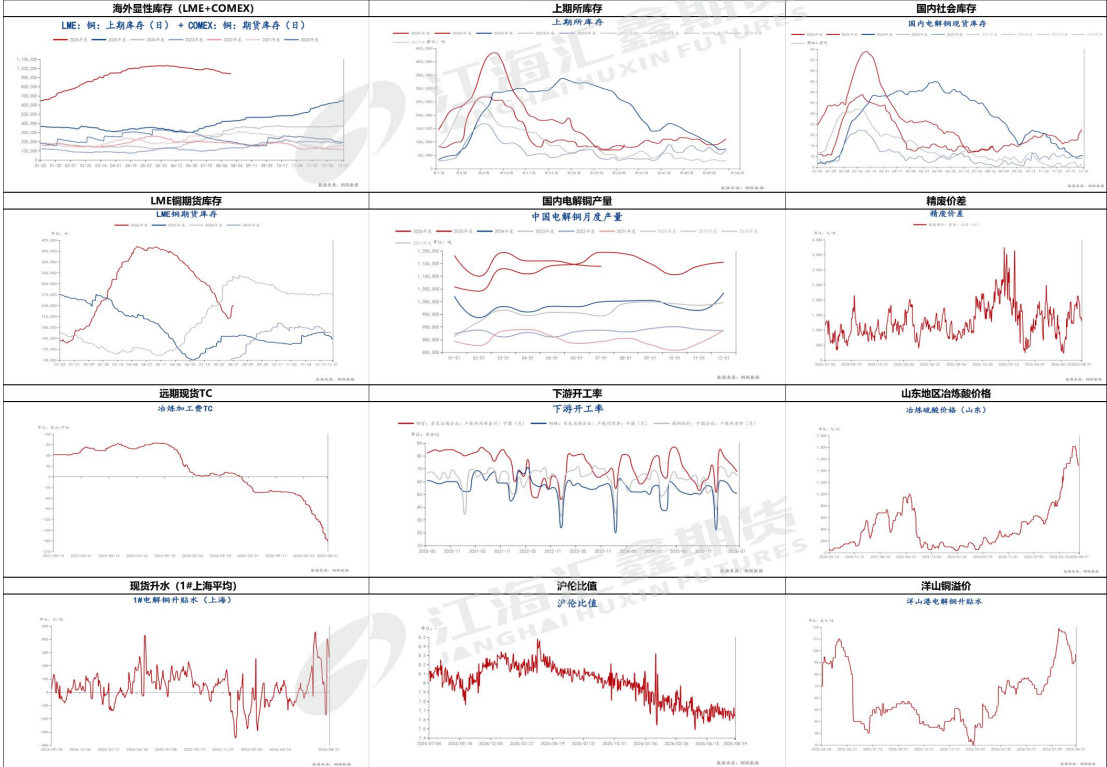
投资建议

8月21日，文华商品指数小幅上涨，有色板块继续走高。近期国际铜价变动较大，主因是LME现货铜出现阶段性紧缺（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，上周五回落至199.5美元/吨），但随着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），市场紧张情绪缓解，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-181.55美元/吨），国内炼厂利润较差（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。近期铜价在高位表现较为坚挺，叠加宏观偏暖（上周美国财政部宣布大幅扩大远期国债回购规模，此举会增加市场资金充裕度），预计铜价难以出现较大跌幅，建议择机做多，止损设置在106000附近。

风险提示：关税政策风险、地缘冲突风险、突发事件等

重点数据

指标	时间	前期	当前期	变化
现货价格	2026/8/21	107520	107800	280
硫酸价格	2026/8/21	1490	1490	0
现货升贴水	2026/8/21	325	265	-60
糖度价差 (元/吨)	2026/8/21	1420	1300	-120
洋山铜溢价	2026/8/21	91	97	6.59%
冶炼加工费 (美元/吨)	2026/8/21	-176.52	-181.55	-5.03
海外显性库存 (吨)	2026/8/20	964803	977767	1.34%
上期所库存 (吨)	2026/8/21	69731	89548	28.42%
国内社会库存 (万吨)	2026/8/20	14.68	14.51	-1.16%
铜精矿港口库存 (万吨)	2026/8/21	51.1	61.5	20.35%

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。