

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	108180	主力合约涨跌幅	0.06%	加权合约持仓量变化	3157	仓单数量变化	-2454
-----------	--------	---------	-------	-----------	------	--------	-------

投资建议

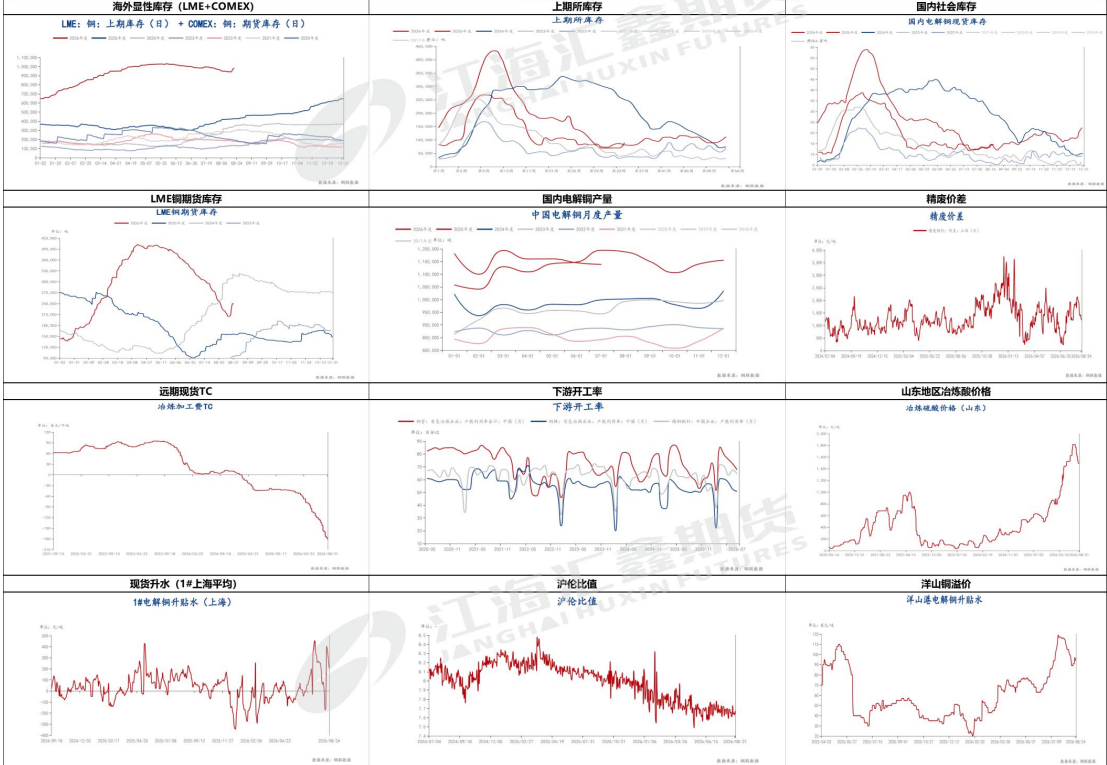
8月25日，文华商品指数高位回落，有色板块维持震荡。上周国际铜价变动较大，主因是LME现货铜出现阶段性紧缺（表现为CASH-3M合约溢价在8月17日一度达到535美元/吨的历史高位），但随着LME仓单库存大增，市场紧张情绪缓解，现货溢价目前已降至99美元/吨。国内冶炼端加工费已处于历史低位，且继续下跌（当前TC已跌至-181.55美元/吨），国内炼厂利润较差（副产品硫酸价格从7月初的1815回落至1490），7月份国内精炼铜产出同比下滑明显；需求端，近期表现不温不火，汽车及家电消费较为疲软，但电网领域需求增量可观；库存端，除美国外的海内外显性库存均不高，为价格上涨带来支撑；预期端，算力金属的需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25日，伊朗与阿曼就“恢复霍尔木兹海峡航行”问题发表联合声明，加之美国媒体报道将外交官重新派驻中东使馆，原油价格跌幅较大，同时，宏观偏暖（8月19日美国财政部宣布大幅扩大近期国债回购规模，此举被市场理解为美国增加流动性的信号），预计铜价难以出现较大跌幅，建议多单持有，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	2026/8/25	107965	108630	665
硫酸价格	2026/8/25	1490	1490	0
现货升贴水	2026/8/25	210	235	25
精废价差（元/吨）	2026/8/25	1220	1320	100
洋山铜溢价	2026/8/25	94	92	-2.13%
冶炼加工费（美元/吨）	2026/8/25	-181.55	-181.55	0
海外显性库存（吨）	2026/8/24	982703	982840	0.01%
上期所库存（吨）	2026/8/21	69731	89548	28.42%
国内社会库存（万吨）	2026/8/24	14.51	12.87	-11.30%
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。