

综合点评

2609合约收盘价	108730	主力合约涨跌幅	-0.29%	加权合约持仓量变化	-7763	仓单数量变化	-2378
-----------	--------	---------	--------	-----------	-------	--------	-------

投资建议

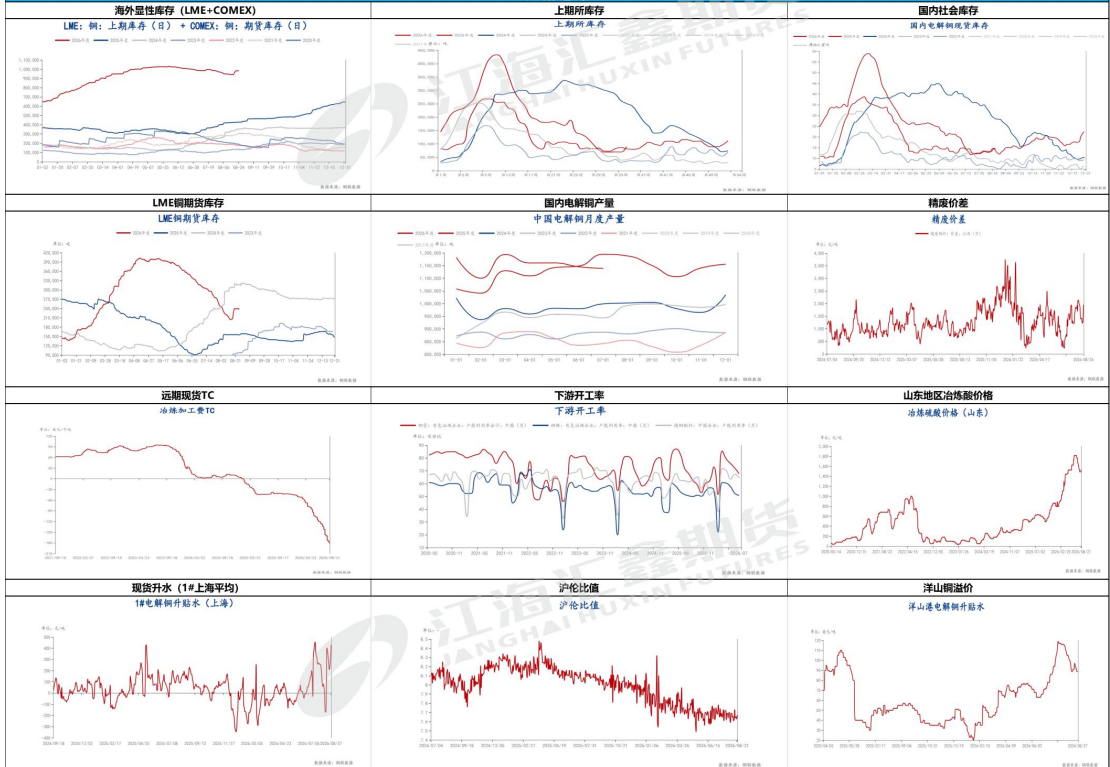
8月27日，文华商品指数止跌企稳，有色板块下跌明显。上周国际铜价变动较大，主因是LME现货铜出现阶段性紧缺（表现为CASH-3M合约溢价在8月17日一度达到535美元/吨的历史高位），虽然随着LME仓单库存增加，市场紧张情绪有所缓解，但现货溢价目前依旧高于往期水平。国内冶炼端加工费已处于历史低位，且继续下跌（当前TC已跌至-181.55美元/吨），国内炼厂利润较差，7月份国内精炼铜产出同比下滑明显；需求端，近期表现不温不火，汽车及家电消费较为疲软，但电网领域需求增量可观；库存端，除美国外的海内外显性库存均不高，为价格上涨带来支撑；预期端，算力金属的需求增长空间被全球投资者所认可，另外，美国关税不确定性较大，美国仍在虹吸全球库存。8月27日，宏观上最新公布的美国PCE物价指数高于预期（数据公布后投资者对9月美联储加息概率的预期抬升），铜价受到利空影响，但华东地区现货升贴升至430元/吨的高位水平，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	前期	当前期	变化
现货价格	2026/8/27	109425	109270	-155
硫酸价格	2026/8/27	1490	1540	50
现货升贴水	2026/8/27	300	430	130
糖度价差（元/吨）	2026/8/26	1320	1950	630
洋山铜溢价	2026/8/27	89	89	0.00%
冶炼加工费（美元/吨）	2026/8/26	-181.55	-181.55	0
海外显性库存（吨）	2026/8/26	985527	985764	0.02%
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。