

综合点评

2609合约收盘价	109240	主力合约涨跌幅	0.47%	加权合约持仓量变化	7995	仓单数量变化	-2378
-----------	--------	---------	-------	-----------	------	--------	-------

投资建议

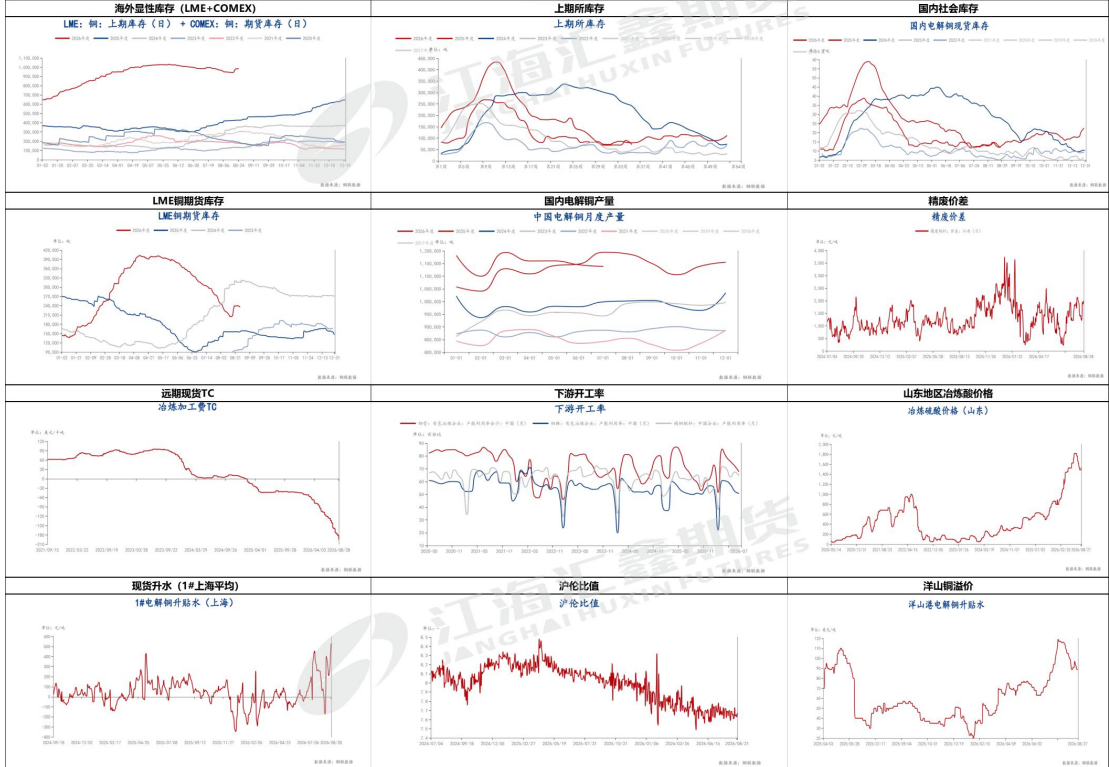
8月28日，文华商品指数大幅上涨，有色板块亦是上涨。上周LME现货铜出现阶段性紧缺（表现为CASH-3M合约溢价在8月17日一度达到535美元/吨的历史高位），虽然随着LME仓单库存增加，市场紧张情绪有所缓解，但现货溢价目前依旧高于往期水平（8月21日回落至56美元/吨后开始逐日抬升），国内冶炼厂加工费已处于历史低位，自继续下跌（当前TC已跌至-194.5美元/吨），国内炼厂利润较差，7月份国内精炼铜产出同比下滑明显；需求端，近期表现不温不火，汽车及家电消费较为疲软，但电网领域需求增量可观；库存端，除美国外的海内外显性库存均不高，为价格上涨带来支撑；预期端，算力金属的需求增长空间被全球投资者所认可，另外，美国铜关税不确定性较大，美国仍在虹吸全球库存。8月28日，国内现货溢价水平再度增加至530元/吨，最新的上期所库存大幅下降1.7万吨，在基本面维持强势背景下，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	2026/8/28	109270	109540	270
硫酸价格	2026/8/28	1540	1540	0
现货升贴水	2026/8/28	430	530	100
糖度价差（元/吨）	2026/8/27	1950	1870	-80
洋山铜溢价	2026/8/28	89	79	11.24%
冶炼加工费（美元/吨）	2026/8/28	-181.55	-194.5	-12.95
海外显性库存（吨）	2026/8/27	985764	988398	0.27%
上期所库存（吨）	2026/8/28	89548	72428	-19.12%
国内社会库存（万吨）	2026/8/27	12.87	11.95	-7.15%
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。