

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	109500	主力合约涨跌幅	0.24%	加权合约持仓量变化	-761	仓单数量变化	-1122
-----------	--------	---------	-------	-----------	------	--------	-------

投资建议

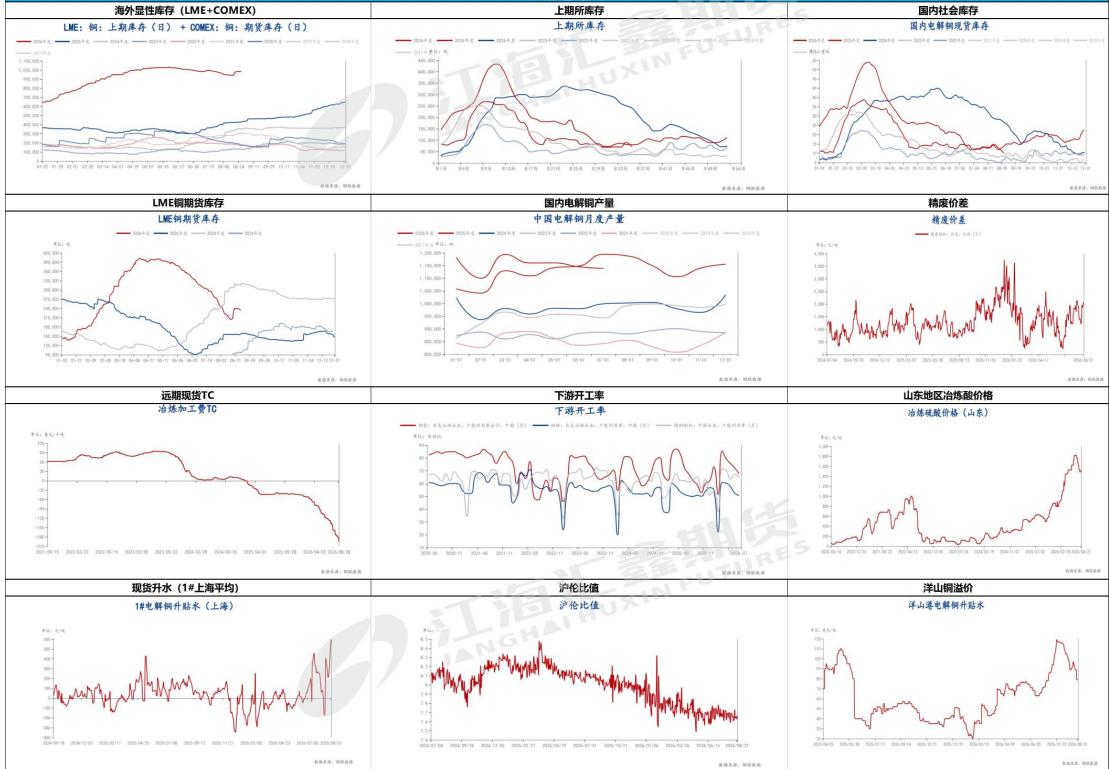
8月31日，文华商品指数大幅上涨，有色板块维持震荡。8月中下旬LME现货铜出现阶段性紧缺（表现为CASH-3M合约溢价在8月17日一度达到535美元/吨的历史高位），虽然随着LME仓单库存增加，市场紧张情绪有所缓解，但现货溢价目前依旧高于往期水平（8月21日回落至56美元/吨后开始逐日抬升）。国内冶炼端加工费已处于历史极低位置，且继续下跌（当前TC已跌至-194.5美元/吨），国内炼厂利润较差，7月份国内精炼铜产出同比下滑明显；需求端，近期表现不温不火，汽车及家电消费较为疲软，但电网领域需求增量可观；库存端，除美国外的海内外显性库存均不高，为价格上涨带来支撑；预期端，算力金属的需求增长空间被全球投资者所认可，另外，美国铜关税不确定性较大，美国仍在虹吸全球库存。本周国内铜库存去化速度加快，且现货溢价再次达到近几年峰值，尽管上周五晚间美联储主席发表鹰派讲话，对贵金属形成较大压力，但铜强劲的基本面使得投资者对利空消息逐渐脱敏，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	2026/8/31	109540	109430	-110
硫酸价格	2026/8/31	1540	1540	0
现货升贴水	2026/8/31	530	595	65
糖度价差 (元/吨)	2026/8/31	1990	2060	70
洋山铜溢价	2026/8/31	79	79	0.00%
冶炼加工费 (美元/吨)	2026/8/31	-194.5	-194.5	0
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)	2026/8/31	11.95	10.08	-15.65%
铜精矿港口库存 (万吨)	2026/8/28	61.5	62.8	2.11%

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。