

综合点评

2610合约收盘价

108780

主力合约涨跌幅

0.34%

加权合约持仓量变化

3216

仓单数量变化

-1777

投资建议

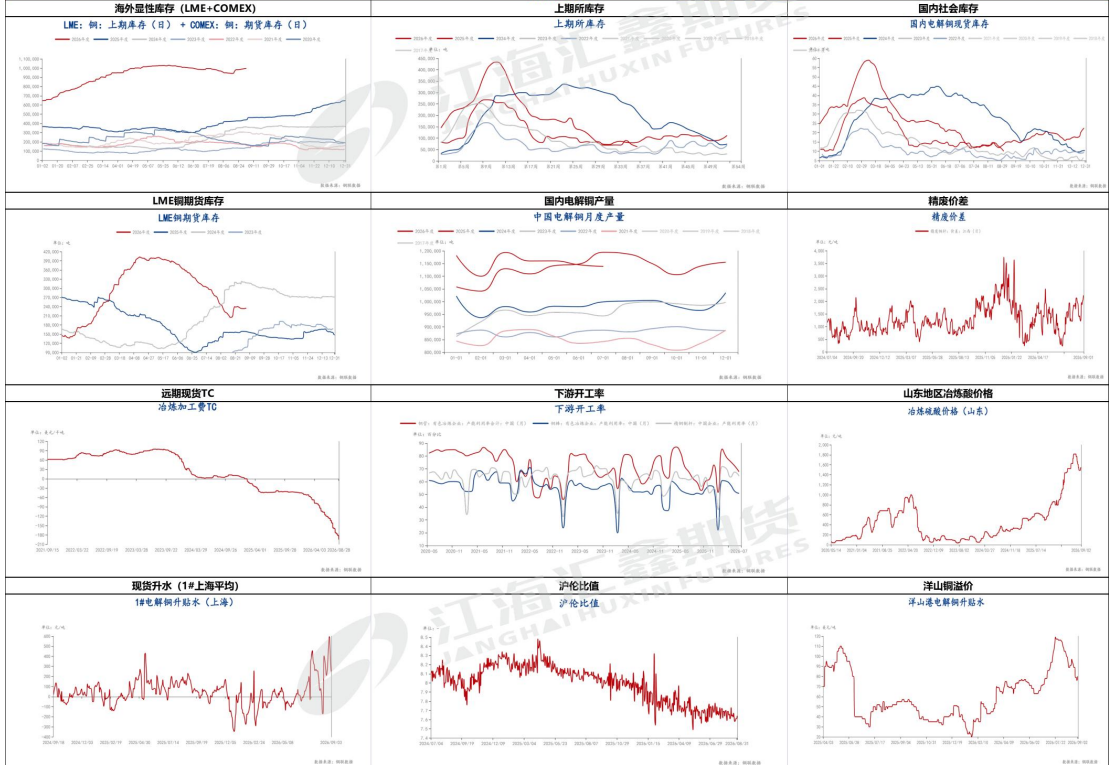
9月4日，文华商品指数小幅上涨，有色板块整体震荡。8月中下旬LME现货铜出现阶段性紧缺（表现为CASH-3M合约溢价在8月17日一度达到535美元/吨的历史高位），虽然随着LME仓单库存增加，市场紧张情绪有所缓解，但现货溢价目前依旧高于往期水平。国内冶炼端加工费已处于历史低位，且继续下跌（当前TC已跌至-201.86美元/吨），国内炼厂利润较差，7月份国内精炼铜产出同比下滑明显；需求端，近期表现不温不火，汽车及家电消费较为疲软，但电网领域需求增量可观；库存端，除美国外的海内外显性库存均不高，为价格上涨带来支撑；预期端，算力金属的需求增长空间被全球投资者所认可，另外，美国关税不确定性较大，美国仍在虹吸全球库存。本周国内铜库存去化速度加快，且现货溢价高位徘徊，短期基本面依旧维持坚挺。上周五晚间公布的美国8月季调后非农就业人口录得16.2万人，为3月以来新高，远高于市场预期的5.6万人，美联储本月加息概率大增，但数据公布后沪铜表现坚挺，建议多单继续持有，止损设置在106000附近。

风险提示：关税政策风险、地缘冲突风险、突发事件等

重点数据

指标	时间	前一期	当前期	变化
现货价格	2026/9/4	109315	110040	725
硫酸价格	2026/9/4	1540	1590	50
现货升贴水	2026/9/4	250	260	10
糖度价差 (元/吨)	2026/9/4	1640	1840	200
洋山铜溢价	2026/9/4	78	76	-2.56%
冶炼加工费 (美元/吨)	2026/9/4	-194.5	-201.86	-7.36
海外显性库存 (吨)	2026/9/3	998097	999597	0.15%
上期所库存 (吨)	2026/9/4	72428	63000	13.02%
国内社会库存 (万吨)	2026/9/3	10.98	10.43	5.01%
铜精矿港口库存 (万吨)	2026/9/4	62.8	58.1	-7.48%

数据追踪



资料来源：钢联、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。