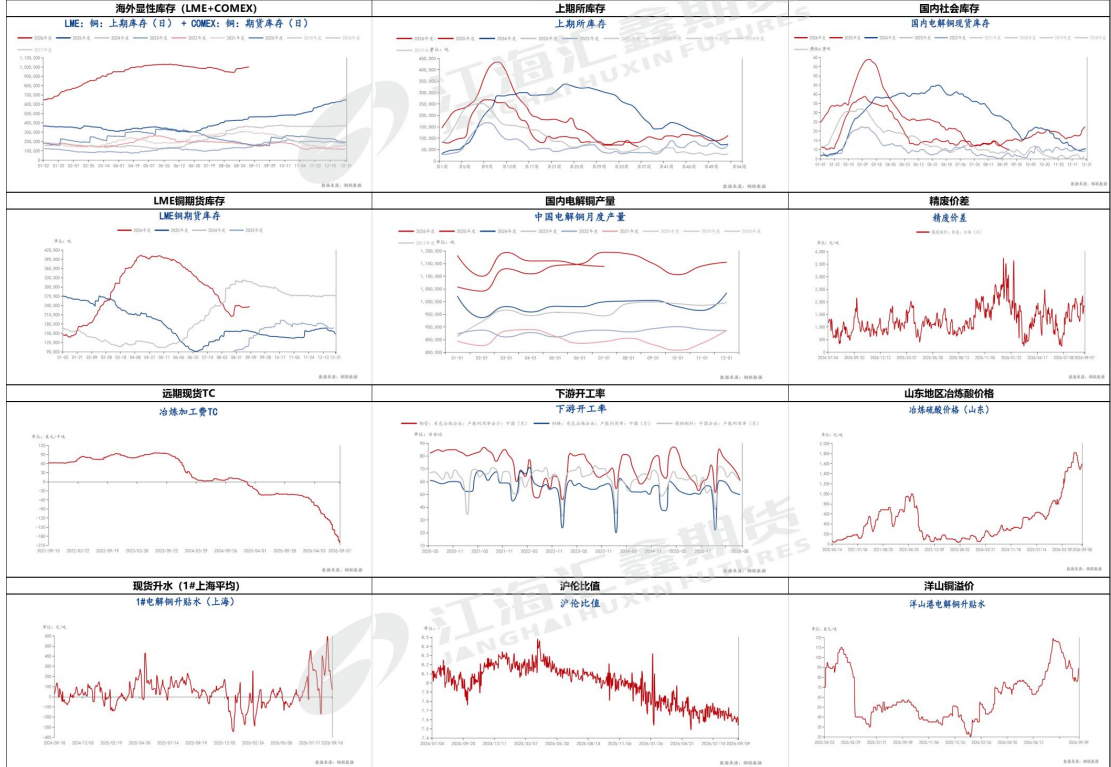


9月10日，文华商品指数高位震荡，有色板块明显上涨。供给端，智利今年出口量下滑明显，国内冶炼端加工费已处于历史低位，自继续下跌（当前TC已跌至-201.86美元/吨），国内炼厂利润较差，7月份国内精炼铜产出同比下滑明显；需求端，近期表现不温不火，三大下游开工率8月下滑明显，汽车及家电消费较为疲软，但能源领域需求增量可观；库存端，除美国外的海内外显性库存均不高，为价格上涨带来支撑；预期端，算力金属的需求增长空间被全球投资者所认可，另外，美国铜关税不确定性较大，美国仍在虹吸全球库存，本周国内铜库存去化速度加快，短期基本面依旧维持坚挺，美联储9月加息概率较大，静待下周议息会议结果。9月10日晚间，有报道称白宫尚未就精炼铜关税作出决定，导致隔夜铜价大幅下跌。对美国精炼铜加征关税的预期使得全球铜库存不断被虹吸，一直是多头所依托的主要因素，该预期如果被证伪，则高价铜对下游的负反馈可能会短期主导盘面，建议暂时观望。

风险提示：关税政策风险、地缘冲突风险、突发事件等

指标	时间	前一期	当前期	变化
现货价格	2026/9/10	111685	112480	795
硫酸价格	2026/9/10	1590	1590	0
现货升贴水	2026/9/10	120	70	-50
糖度价差 (元/吨)	2026/9/9	2290	2270	-20
洋山铜溢价	2026/9/10	89	84	-5.62%
冶炼加工费 (美元/吨)	2026/9/9	-201.86	-201.86	0
海外显性库存 (吨)	2026/9/9	1003750	1005220	0.15%
上期所库存 (吨)	2026/9/4	72428	63000	-13.02%
国内社会库存 (万吨)	2026/9/7	10.43	9.76	-6.42%
铜精矿港口库存 (万吨)	2026/9/4	62.8	58.1	-7.48%



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。