

综合点评

2610合约收盘价	107030	主力合约涨跌幅	-0.75%	加权合约持仓量变化	5796	仓单数量变化	10003
-----------	--------	---------	--------	-----------	------	--------	-------

投资建议

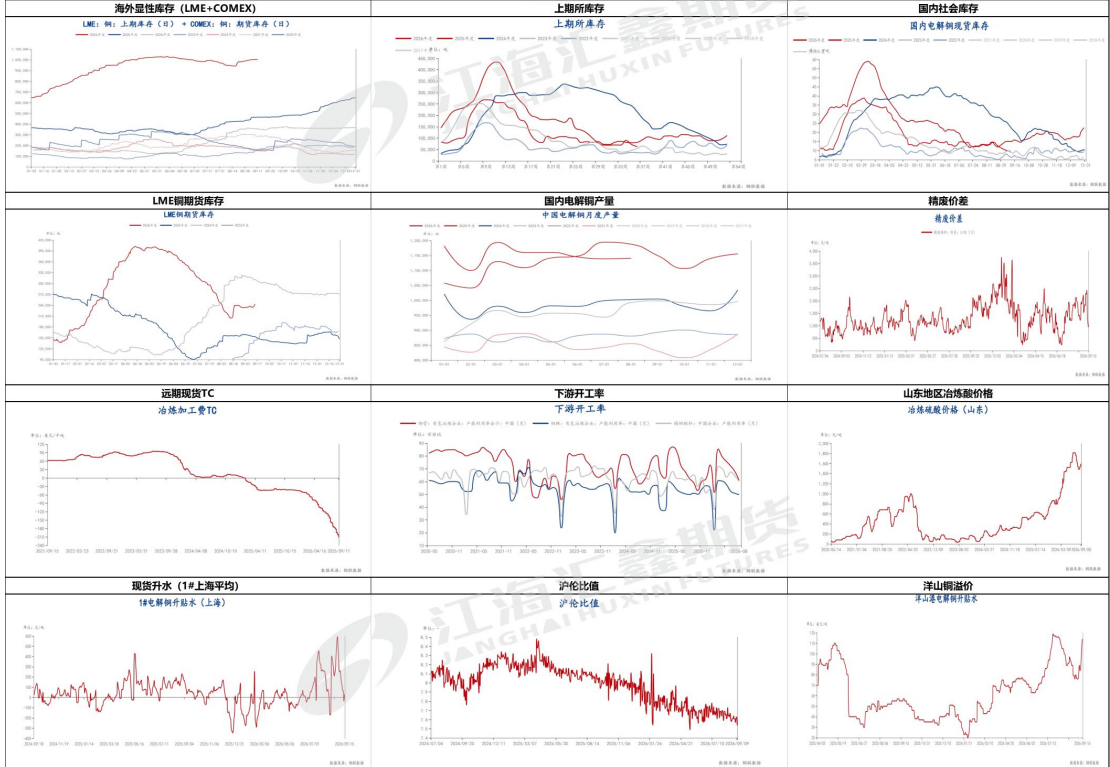
9月15日，文华商品指数继续震荡偏弱，有色板块低开震荡。供给端，智利今年出口量下滑明显（上半年出口量同比下降6.6%），国内冶炼加工费已处于历史极低位置，且继续下跌（当前TC已跌至-211.8美元/干吨），国内炼厂利润较差，继7月产出量大幅下降后，8月产出并没有明显增长；需求端，近期表现不温不火，三大大下游开工率8月下旬下滑明显，汽车及家电消费较为疲软，但能源领域需求增量可观；库存端，除美国外的海内外显性库存均不高，为价格上涨带来支撑；预期端，铜力金属的需求增长空间被全球投资者所认可，本月美国的非农数据及通胀数据均支持美联储加息预期，宏观收紧叠加美国关税预期被证伪，铜价出现大幅下跌。目前看，铜价短期受宏观及关税预期证伪的利空影响表现偏弱，但强劲的基本面最终会为铜价带来支撑，建议继续等待合适的多单机会。

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	2026/9/15	108915	107660	-1255
硫酸价格	2026/9/15	1590	1590	0
现货升贴水	2026/9/15	-35	30	65
糖度价差（元/吨）	2026/9/15	1170	950	-220
洋山铜溢价	2026/9/15	104	114	9.62%
冶炼加工费（美元/吨）	2026/9/14	-211.8	-211.8	0
海外显性库存（吨）	2026/9/14	1002254	1002074	-0.02%
上期所库存（吨）	2026/9/11	63000	54780	-13.05%
国内社会库存（万吨）	2026/9/14	9.7	10.2	5.15%
铜精矿港口库存（万吨）	2026/9/11	58.1	64.4	10.84%

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，由投资者自行承担后果。