



有色金属

2026 年 8 月 13 日

铜日报

沪铜小幅收涨

核心观点

今日沪铜走弱，主力合约收跌 0.70% 至 107410 元/吨，整体减仓下行。

宏观层面，美国 7 月 CPI 同比上涨 3.4%，环比上涨 0.1%；核心 CPI 同比上涨 2.5%，环比上涨 0.2%，通胀压力边际缓和。但 3.4% 的通胀水平仍明显高于美联储 2% 的长期目标，叠加美元指数走强，铜价承压。

供给层面，矿端紧张仍是铜价的重要支撑，叠加深度负值的铜精矿现货 TC，体现长期全球矿端供应恢复低于预期，而刚果（金）的出口禁令进一步强化预期。需求层面，终端存在正常刚需和电网、新能源、AI 数据中心等结构性增长需求，但现货价格高企，使加工企业主动库存意愿下降，订单更多转为随用随采。

库存层面，沪铜和伦铜库存仍对铜价形成支撑，但纽铜持续累库突出了区域库存错配现实。

展望后市，沪铜短期或宽幅震荡，后期关注美伊冲突发展、库存变化情况、下游产业开工率以及美元指数变化。

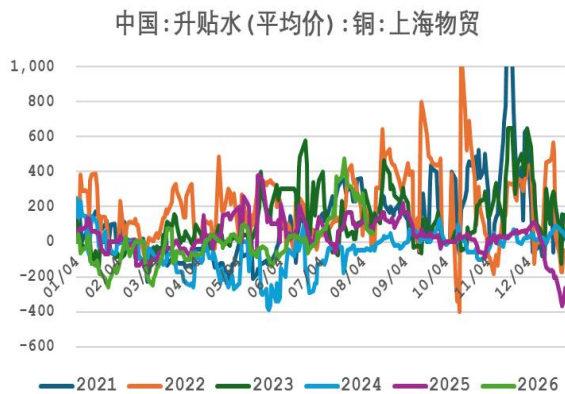
（仅供参考，不构成任何投资建议）

宝城期货投资咨询部
投资咨询业务资格：
证监许可【2011】1778 号
邮箱：tzzxb@bcqhgs.com

请阅读文末作者信息、作者声明、免责条款。

相关图表

图1 铜基差



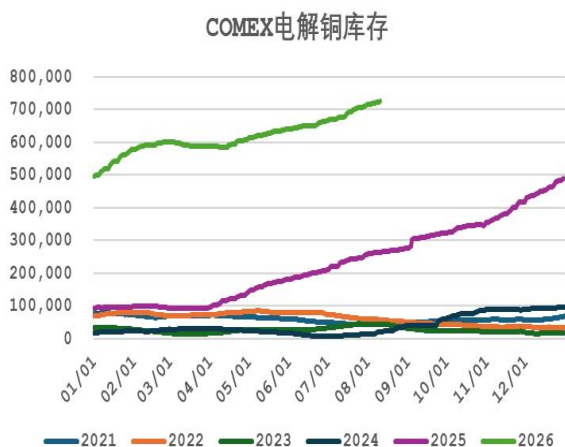
数据来源: Wind、宝城期货研究所

图3 上期所仓单



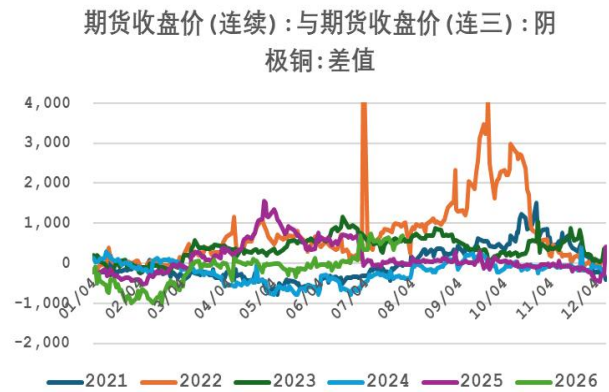
数据来源: Wind、宝城期货研究所

图5 COMEX 库存



数据来源: Wind、宝城期货研究所

图2 铜月差



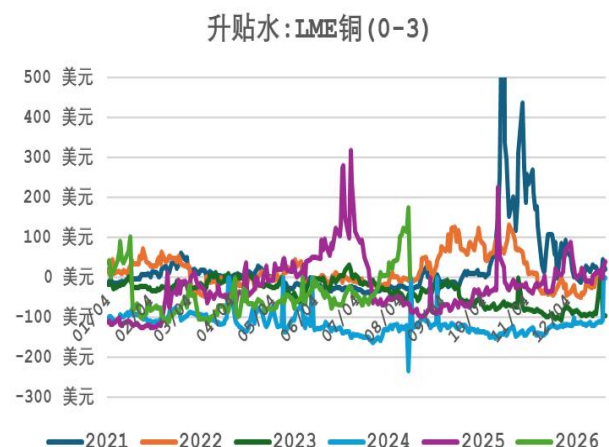
数据来源: Wind、宝城期货研究所

图4 LME 库存



数据来源: Wind、宝城期货研究所

图6 伦铜升贴水



数据来源: Wind、宝城期货研究所

公司地址：浙江省杭州市求是路 8 号公元大厦南裙 1-5 楼

咨询热线：400 618 1199

获取每日期货观点推送

服务国家
知行合一

走向世界
专业敬业



诚信至上
严谨管理

合规经营
开拓进取

扫码关注宝城期货官方微信 • 期货咨询尽在掌握

姓名：闫振兴

从业资格证号：F03104274

投资咨询证号：Z0018163

请扫码获取宝城期货投资咨询部成员信息。



作者声明

作者具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，期货投资咨询资格证书，作者承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。作者不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

除非另有说明，宝城期货有限责任公司（以下简称“宝城期货”）拥有本报告的版权。未经宝城期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告的全部或部分内容。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。宝城期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是宝城期货在最初发表本报告日期当日的判断，宝城期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但宝城期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。宝城期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

宝城期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

宝城期货版权所有并保留一切权利。