



高价格对需求仍有抑制 铜价小幅回落

市场要闻与重要数据

期货行情:

2026-08-12, 沪铜主力合约开于 108200元/吨, 收于 108390元/吨, 较前一交易日收盘0.41%, 昨夜盘沪铜主力合约开于108,610元/吨, 收于 107,780 元/吨, 较昨日午后收盘下降0.36%。

现货情况:

据 SMM 讯, 昨日早盘沪期铜 2608 合约高开后震荡运行, 重心先抑后扬, 开盘 108350 元 / 吨, 区间 108360-108770 元 / 吨, 收盘 108680 元 / 吨; 隔月 Back 价差 380-450 元 / 吨, 当月进口亏损 1740-1820 元 / 吨。上海现货购销情绪环比改善, 持货商持续降价走货, 平水铜由升水快速转为贴水, 好铜货源紧张, 非注册铜成交相对火热。临近交割, Back 价差持续走阔, 持货商出货意愿提升, 部分货源有生成仓单倾向, 货源流向分化。当前沪铜仓单、主力合约持仓仍需跟踪。终端消费依旧疲弱, 下游仅刚需采买。整体来看, 受价差扩大、出货意愿增强与需求偏弱拖累, 预计今日沪铜现货报价承压, 维持贴水格局。

重要资讯汇总:

美国最新通胀数据出炉。美国劳工部公布数据显示, 美国7月末季调CPI同比增速放缓至3.4%, 核心CPI同比增速放缓至2.5%, 季调后CPI环比上涨0.1%, 核心CPI环比上涨0.2%, 均符合市场预期。数据公布后, 交易员对美联储9月加息预期整体持稳。地缘方面, 美国总统特朗普发文称, 美国已经完全控制了霍尔木兹海峡并将继续保持控制权。伊朗“波斯湾海峡管理局”表示, 美国官员反复声称霍尔木兹海峡已重新开放, 但这并不能改变事实。霍尔木兹海峡仍然关闭, 除非美国接受伊朗提出的条件, 否则该海峡不会重新开放。

矿端方面, 外电8月11日消息, 加拿大First Quantum Minerals (第一量子矿业公司) 旗下Cobre Panama铜矿重启希望增强, 巴拿马工商部长Moltó本周视察矿区, 集中对接矿山员工、地方政府及上下游供应商, 广泛征集复产相关方案, 交由跨部门专项委员会审议。巴拿马政府今年4月正式批准第一量子开展存量堆矿清理与加工业务, 当前该业务稳定运营, 直接带动3200个正式岗位, 间接拉动超3000个配套就业。第一量子稳步推进矿山复产筹备, 已于今年5月重启三条磨矿生产线中的首条, 并在6月产出首批铜精矿。截至6月底已处理210万吨堆存矿石, 产出约3200吨铜金属, 首批船货预计8月发出。约3800万吨堆存矿石仍待处理, 估计含可回收铜7万吨, 足以支撑约12个月加工。后续基于设备维保周期切换至第二条生产线作业, 整套复产运维体系有序运转, 为全面复工积累实操经验。第一量子明确复产节奏, 若后续与巴拿马政府敲定合规运营框架、取得全部审批许可, 矿山可在6至9个月内快速恢复至80%-90%设计产能。

冶炼及进口方面, SHMET08月12日讯, 三友科技公告, 公司境外控股子公司丝路矿业拟在哈萨克斯坦投资建设年产4000吨阴极铜项目, 预计总投资3920万美元, 其中公司计划投资不超过2000万美元 (含固定资产投资和流动资金等), 项目建设周期20个月。该项目已取得浙江省商务厅《企业境外投资证书》、浙江省发改委备案通知书及国家外汇管理局业务登记凭证。此外, 印尼自由港公司周三表示, 其子公司格雷西克冶炼厂((Smelting Gresik)的冶炼作业自8月8日起已暂停, 以进行熔炉检修。印尼自由港首席执行官Tony Wenas表示, 公司预计维修工作将在本季度内完成。该冶炼厂的年产能已达34.2万吨阴极铜, 由PT Smelting公司运营, 这是一家合资企业, 其中印尼自由港公司持股66%, 日本三菱材料公司持股34%。Wenas表示, 印尼自由港公司已调整发货计划, 并将加快同样位于格雷西克的曼亚尔 (Manyar) 电解厂的复产进度, 该电解厂预计将于8月底恢复运营, 比最初目标提前。Wenas表示: “此次临时停产不会影响格拉斯伯格矿的生产, 印尼自由港公司正在评估此次事件对先前公布的销售预测的影响。”

消费方面, 目前由于临近月底, 下游消费提振空间有限, 但由于部分加工企业抢出口动作, 市场需求相对较为平稳。但由于周内下游市场整体订单表现平平, 因此周内下游企业基本维持逢低刚需采购为主。

库存与仓单方面,LME 仓单较前一交易日变化-2425.00吨至212125吨。SHFE 仓单较前一交易日变化953 吨至24131吨。8月 10 日国内市场电解铜现货库 11.80万吨,较此前一周变化 -0.12万吨。

策略

铜: 谨慎偏多

铜价震荡走强,行情呈现明显内外分化格局,利多集中在矿端供给扰动与海外库存错配,利空来自国内累库、淡季消费疲软。宏观上中东地缘缓和压低通胀预期,弱化美联储加息预期,给金属带来流动性支撑;产业端铜矿 TC 持续走弱、智利矿山扩建停工、刚果金严控精矿出口构成长期底部支撑,但国内精炼铜到货增多、下游铜材全线低开工,现货升水快速走弱甚至转贴水,压制沪铜上行空间。周内铜维持高位震荡偏强,预计波动区间在105600元/吨至110000元/吨。

套利: 暂缓

期权: 卖出看跌

风险

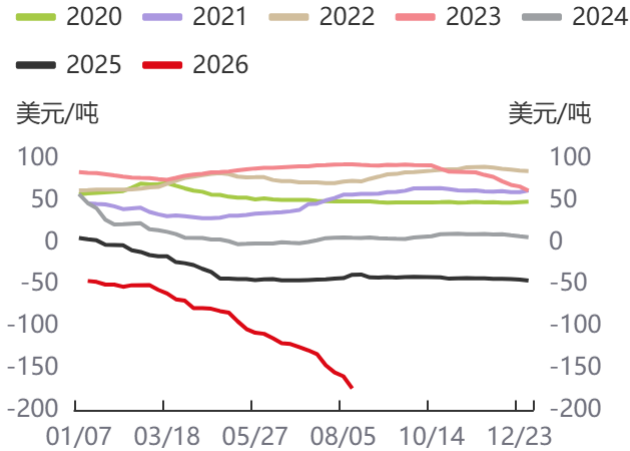
国内需求下降过快 库存大幅累高

海外流动性踩踏风险

图表

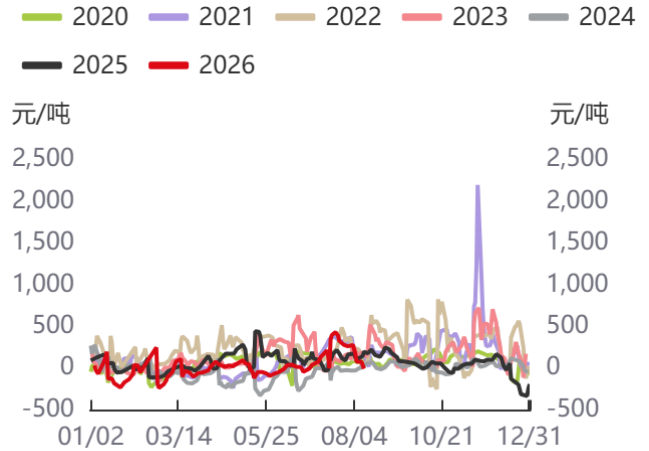
图1：TC价格 单位：美元/吨.....	4
图2：SMM#1铜升贴水报价.....	4
图3：精废价差.....	4
图4：铜品种进口盈亏.....	4
图5：铜主力合约持仓量与成交量.....	4
图6：沪铜期货当月合约与连三合约价差.....	4
图7：LME电解铜库存总计.....	5
图8：SHFE电解铜仓单.....	5
图9：铜国内社会库存（不含保税区）.....	5
图10：国内保税区库存.....	5
表1：铜价格与基差数据.....	5

图1: TC价格 | 单位: 美元/吨



资料来源: SMM, 华泰期货研究院

图2: SMM#1铜升贴水报价



资料来源: SMM, 华泰期货研究院

图3: 精废价差



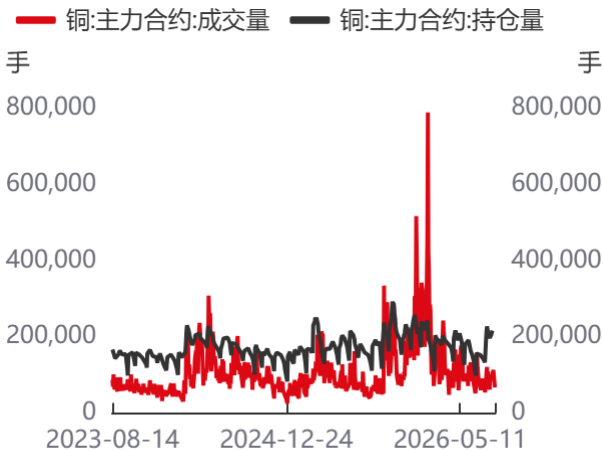
资料来源: SMM, 华泰期货研究院

图4: 铜品种进口盈亏



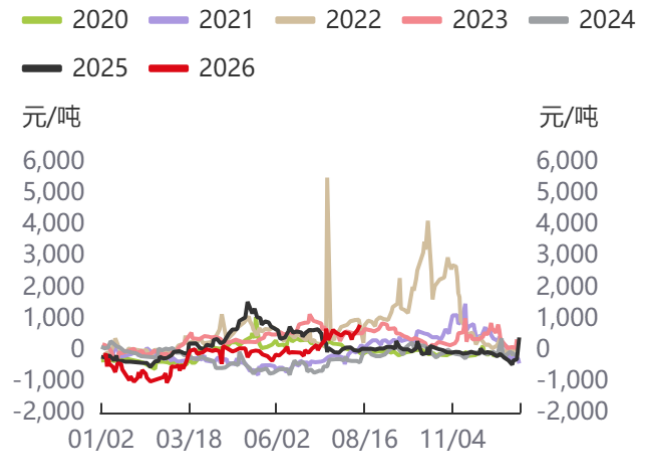
资料来源: SMM, 华泰期货研究院

图5: 铜主力合约持仓量与成交量



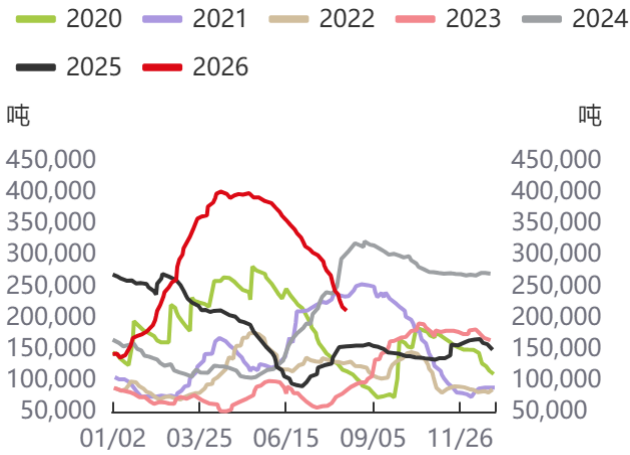
资料来源: SMM, 华泰期货研究院

图6: 沪铜期货当月合约与连三合约价差



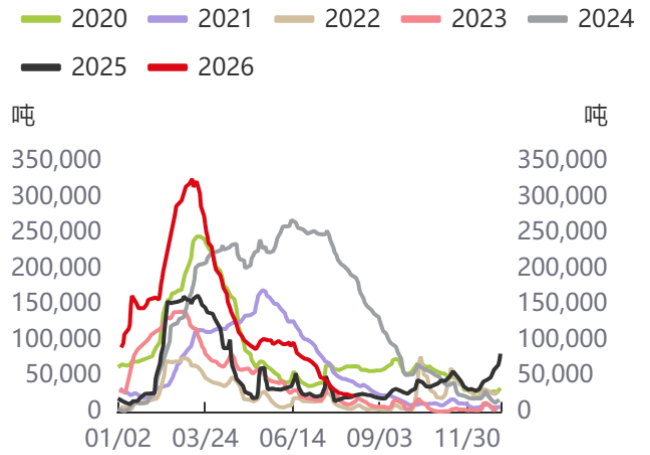
资料来源: SMM, 华泰期货研究院

图7：LME电解铜库存总计



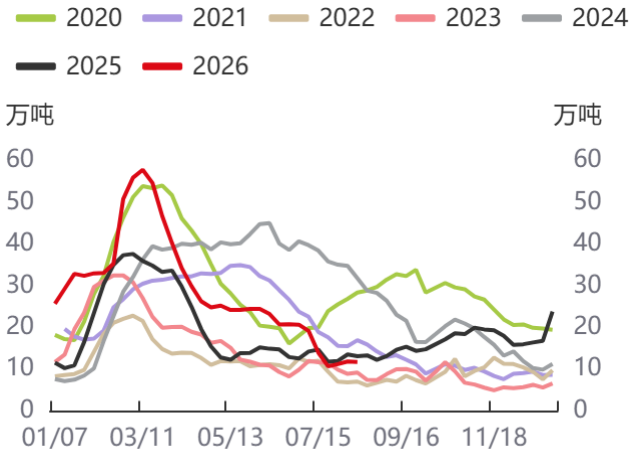
资料来源：SMM，华泰期货研究院

图8：SHFE电解铜仓单



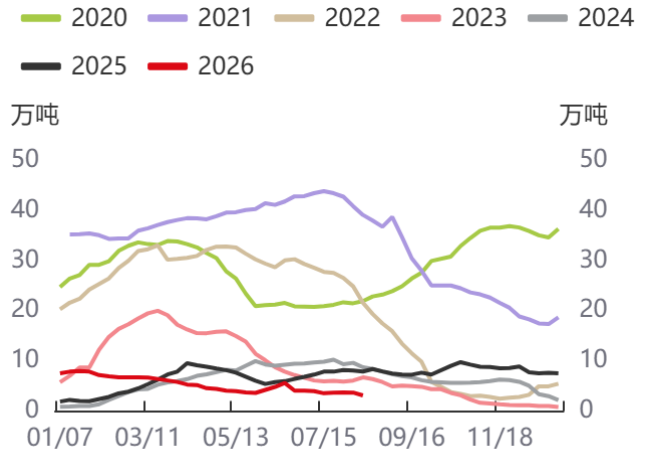
资料来源：钢联，华泰期货研究院

图9：铜国内社会库存（不含保税区）



资料来源：SMM，华泰期货研究院

图10：国内保税区库存



资料来源：SMM，华泰期货研究院

表1：铜价格与基差数据

项目	今日	昨日	上周	一个月
	2026-08-13	2026-08-12	2026-08-06	2026-07-14

现货(升贴水)	SMM: 1#铜	-5	60	180	155
	升水铜	60	100	220	170
	平水铜	-50	30	135	140
	湿法铜	-110	-35	80	85
	洋山溢价	90	95	101	82
	LME (0-3)	-52	-44	-58	-59

库存	LME	212125	214550	231825	305200
	SHFE	70116		69334	
	COMEX	660575	658503	652017	615112
仓单	SHFE仓单	24131	23178	23727	48410
	LME注销仓单占比	57.11%	58.04%	59.40%	42.77%
套利	CU10-CU08 连三-近月	-820	-690	-350	-90
	CU09-CU08 主力-近月	-490	-350	-110	-20
	CU09/AL09	4.46	4.45	4.51	4.50

	CU09/ZN09	4.20	4.21	4.22	4.17
	进口盈利	-1606	-1599	-1295	159
	沪伦比（主力）	7.68	7.63	7.59	7.69

资料来源：SMM，华泰期货研究院

本期分析研究员

**陈思捷**

从业资格号: F3080232

投资咨询号: Z0016047

**封帆**

从业资格号: F03139777

投资咨询号: Z0021579

**师橙**

从业资格号: F3046665

投资咨询号: Z0014806

联系人

**蔺一杭**

从业资格号: F03149704

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制,但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期,本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改,投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正,但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考,投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果,本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可,任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的,需在允许的范围内使用,并注明出处为“华泰期货研究院”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编: 510000

电话: 400-6280-888

网址: www.htfc.com



华泰期货
HUATAI FUTURES



**华泰期货
研究院**
Huatai Futures Research Institute



客服热线：400-628-0888

官方网址：www.htfc.com

公司总部：广州市南沙区横沥镇明珠三街1号10层1001-1004、1011-1016房