

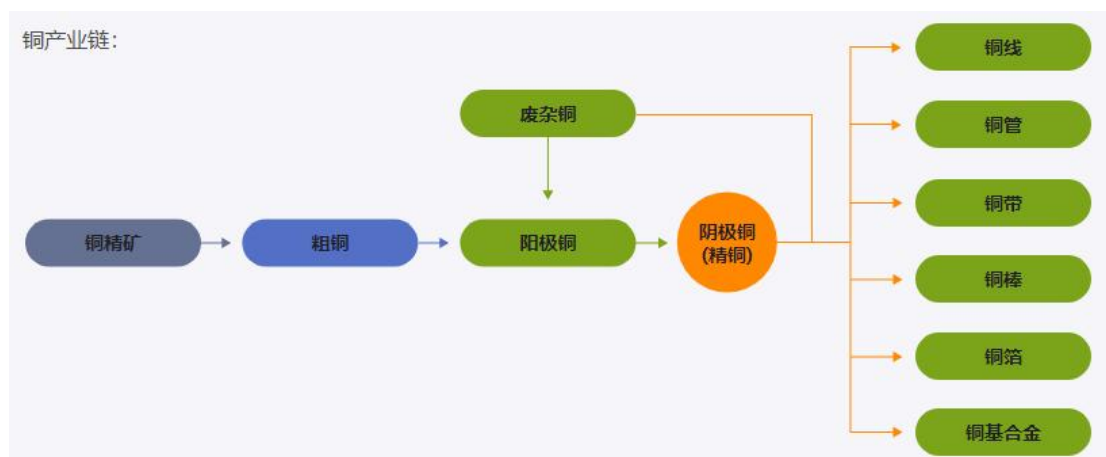
一、期货基本面

1. 相关资讯

联邦公开市场委员会（FOMC）即将于9月16日召开议息会议，根据CME美联储观察工具，对于究竟是会加息还是继续按兵不动，市场预计两种可能性五五开。

当地时间9月8日晚，一艘伊朗油轮在距离哈尔克岛4英里处遭到美军导弹袭击。消息人士称，事件中无人伤亡，油轮船员正在撤离。伊朗伊斯兰革命卫队警告称，鉴于美军袭击伊朗多艘油轮的罪恶行径，伊朗将袭击科威特及巴林港口油轮，船员需立即撤离。

据乘联分会数据，8月全国乘用车市场零售154.1万辆，同比下降23.6%。其中，新能源零售100.5万辆，同比下降10.1%，渗透率达65.2%。8月乘用车出口88.8万辆，同比增长77.8%，其中新能源车占出口总量的58.4%。



2. 供给端

海关统计数据在线查询平台公布的数据显示，中国 2026 年 7 月精炼铜进口量为 279,557.87 吨，环比下降 16.07%，同比下降 16.44%。

2026 年 8 月中国铜矿砂及其精矿进口量为 250.8 万实物吨，环比增加 5.4%，同比减少 9.8%。1—8 月累计进口 1949.2 万实物吨，同比减少 2.8%。8 月进口量虽较 7 月回升，但仍明显低于去年同期。

9 月 1 日，智利国家统计局(INE)周一公布数据，受矿区遭遇强风暴侵袭影响，7 月铜产量同比下降 9.4%。智利作为全球最大铜矿产出国，二季度产量降至 127 万吨，创下近 19 年同期新低，同比降幅达 7.7%。这一数据的背后是矿石品位持续下降、矿山老化以及水资源短缺等结构性问题的叠加。秘鲁方面同样面临社区关系紧张和矿山干扰的困扰。

冶炼端，铜精矿加工费（TC/RC）断崖式下跌，据 9 月 4 日 Mysteel 数据，干净铜精矿 TC 周指数为-201.56 美元/干吨，这是铜冶炼行业历史上首次出现如此极端的负加工费水平。在此水平之下，冶炼厂可能被迫进一步减产，从而进一步加剧精炼铜的供给紧张。

当前供应端是铜价基本面重心。

3. 需求端

电力领域是 2026 年铜消费最大且最确定的增量来源。据测算，2026 年电网及发电领域用铜预计达到 402 万吨，同比增长 10.14%，占国内铜消费总量的比重进一步提升。电网投资方面，1 至 7 月累计完成 3,340 亿元，下半年为传统交付旺季，投资节奏有望进一步加快。线缆行业开工率在 8 月录得 70.45%，预计 9 月旺季将有所回升。

新能源汽车方面，新能源汽车单车用铜量约为传统燃油车的 3 至 4 倍（约 80 公斤对比约 23 公斤），渗透率每提升 1 个百分点，对应新增铜消费约 2 万吨。当前 65%的渗透率，为铜消费提供了稳定的增量贡献。2026 年 1 至 7 月，国内新

能源汽车累计销量达 900.66 万辆，全年新能源汽车用铜预计达到 198 万吨，同比增长 7%至 10%。充电桩保有量已突破 509.9 万个，充电基础设施的持续扩张进一步拉动了低压电缆和配电设备的铜需求。

地产竣工是当前铜消费最大的拖累因素。7 月房屋竣工面积累计同比下滑 23.2%，降幅较上半年进一步扩大。建筑用铜（含电线电缆、供水管道、装饰装潢等）预计全年为 277 万吨，同比下降 4.48%。

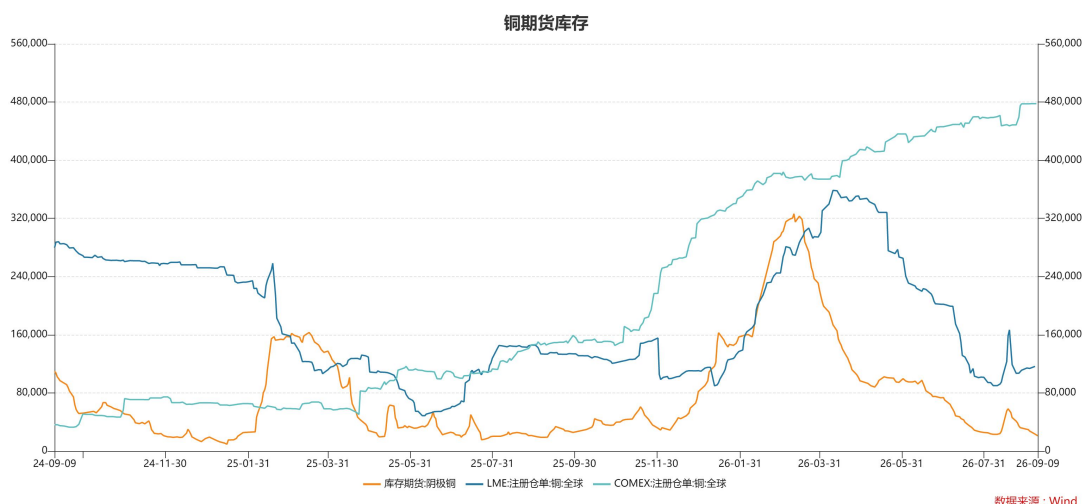
家电出口在 2026 年上半年保持了较强的韧性。1 至 8 月家电空调、冰箱、洗衣机等主要品类均实现正增长。然而，8 月空调排产同比下滑 16.7%，进入传统淡季后生产节奏明显放缓。全年空调用铜预计小幅下降。

在传统需求增速放缓的同时，AI 数据中心用铜预计全年达到约 86 万吨，随着算力基础设施的大规模建设，这一领域正在成为铜消费的新增长极。

综合来看，即便传统领域（地产、家电）增速放缓，铜的总需求仍能维持正增长。

4. 库存情况

库存端，国内社会库存和上期所仓单维持去化趋势，上期所注册仓单降至 21,009 吨，仅为年内峰值 326,327 吨的 6.4%，可交割货源紧张。



二、技术面分析

沪铜 2610 盘面走势



沪铜 1995 年上市，当前价格处于历史高位。自去年下半年以来铜价持续走高，今年年初见顶后转入高位震荡格局。

今日沪铜主力合约CU26010 高开高走，盘中涨幅收窄，收盘上涨 0.74%，报 111080 元，成交量 106,322 手（量比 1.24），持仓量 228,584 手。加权合约持仓量近几日连续增加，增量资金持续流入。

技术面，整个第三季度，铜价稳步上行趋势明显，今日K线高开后走弱，上方压力显现，短期超买、高位滞涨、十字星形态，回调风险上升；但中期形态不改，多头趋势完好，技术面仍然强势。

三、操作思路

1. 核心结论与展望

当前沪铜基本面多空分化、整体偏强。宏观方面，美联储议息会议存在不确定性，叠加地缘局势扰动，市场情绪谨慎。供给端受限明显，国内外铜矿、精炼铜进口回落，主产国产能受阻，冶炼端出现极端负加工费，倒逼冶炼减产，叠加市场库存大幅去化，现货供给十分紧张。需求端结构性特征突出，电网投资、新能源汽车及 AI 数据中心形成强劲增量，对冲了地产、家电传统需求的疲软，整体需求维持正增长。技术面上，沪铜处于历史高位，中期多头趋势稳固，但短期超买滞涨，回调风险升温，行情大概率维持高位震荡、波动偏强的格局。

2. 交易策略：

- 1.单边：偏强运行，警惕高位回调风险。
- 2.套利：观望。
- 3.期权：观望。

黄超 期货从业资格证书编号：F03154310 期货投资咨询资格编号：Z0023821

免责声明：本报告发布机构神华期货有限公司已获中国证监会许可的期货投资咨询业务资格：深证局许可字(2021)1号。

本报告仅向特定客户传送，未经神华期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，神华期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证。本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何交易、法律、会计或税务的最终操作建议，神华期货不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保，不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。