

美联储加息概率上升，铜价或高位震荡运行

内容提要

美联储仍可能加息

当地时间 8 月 28 日，沃什在杰克逊霍尔全球央行年会上表示，如果美联储无法确信基础通胀正“明确且以足够快的速度”向 2% 目标回落，那么加息仍在考虑范围内。沃什强调，美联储 2% 的通胀目标是“坚定且固定”的目标。沃什讲话后，市场预计 9 月美联储加息概率从 35% 升至约 60%。国家统计局数据显示，1—7 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 45820.6 亿元，同比增长 17.6%。1—7 月份，有色金属冶炼和压延加工业增长 91.8%。

COMEX 铜库存持续上升

中国铜冶炼厂粗炼费（TC）、精炼费（RC）快速下降并持续处于极低水平，矿端供应紧缺尚未缓解。中国精炼铜产量持续处于高位。精废铜价差继续上升并处于高位。沪铜库存继续下降，LME 铜库存小幅下降，COMEX 铜库存继续大增。

综合来看，在美联储加息预期上升的背景下，铜价可能以高位震荡行情为主。套利机会有限。期权合约建议观望为主。

风险提示：美联储政策变化超预期，经济数据变化超预期，铜需求变化超预期。

华龙期货投资咨询部

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1087 号

有色研究员：刘江

期货从业资格证号：F0305841

投资咨询资格证号：Z0016251

电话：0931-8894545

邮箱：451591573@qq.com

报告日期：2026 年 9 月 1 日星期二

官方微信二维码



扫描一下关注我们

本报告中所有观点仅供参考，请投资者务必阅读正文之后的免责声明。

一、行情回顾

8月份，沪铜期货主力合约价格以震荡偏强趋势运行，价格区间在104980元/吨至109580元/吨左右。

沪铜主力合约走势回顾



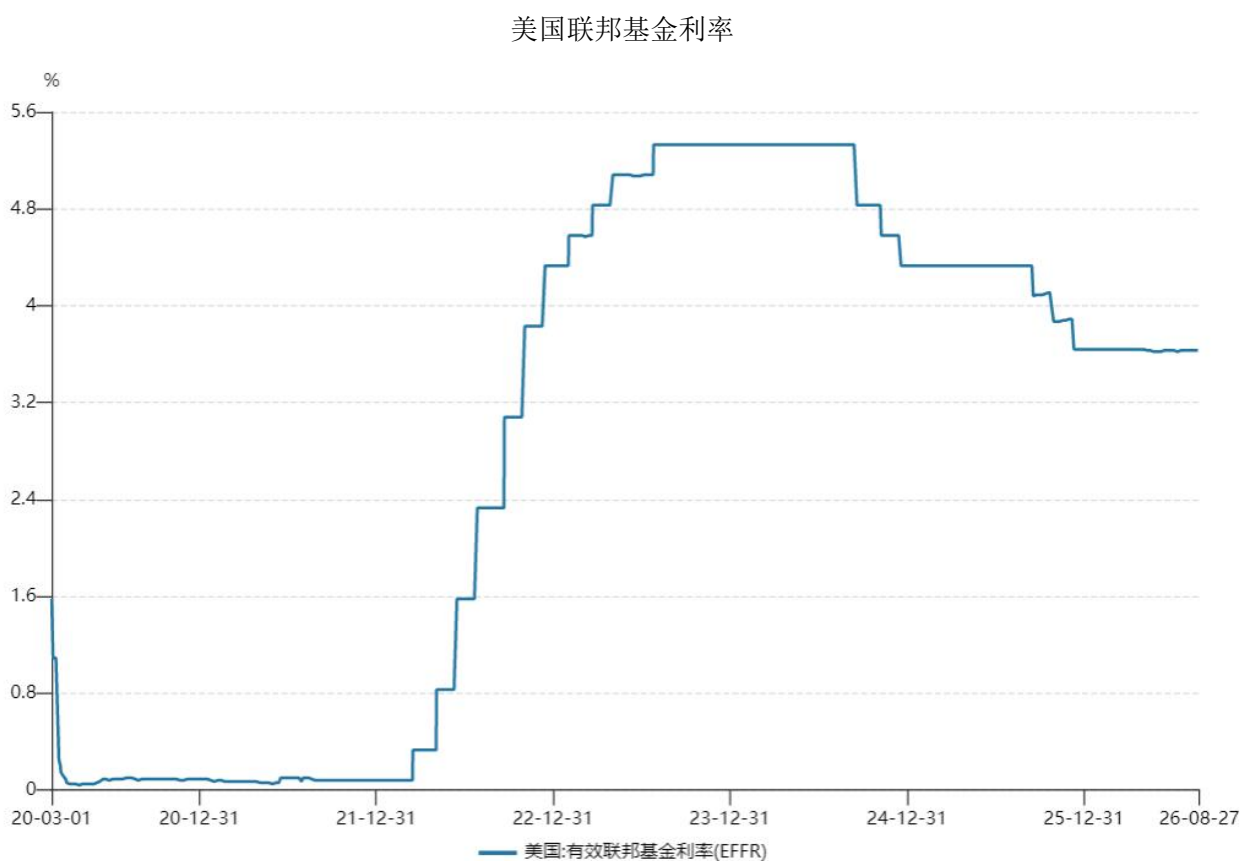
数据来源：Wind、上海期货交易所

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

二、宏观环境

2.1 美联储仍有加息可能性

当地时间8月28日，沃什在杰克逊霍尔全球央行年会上表示，如果美联储无法确信基础通胀正“明确且以足够快的速度”向2%目标回落，那么加息仍在考虑范围内。沃什强调，美联储2%的通胀目标是“坚定且固定”的目标。沃什讲话后，市场预计9月美联储加息概率从35%升至约60%。



数据来源：Wind 华龙期货

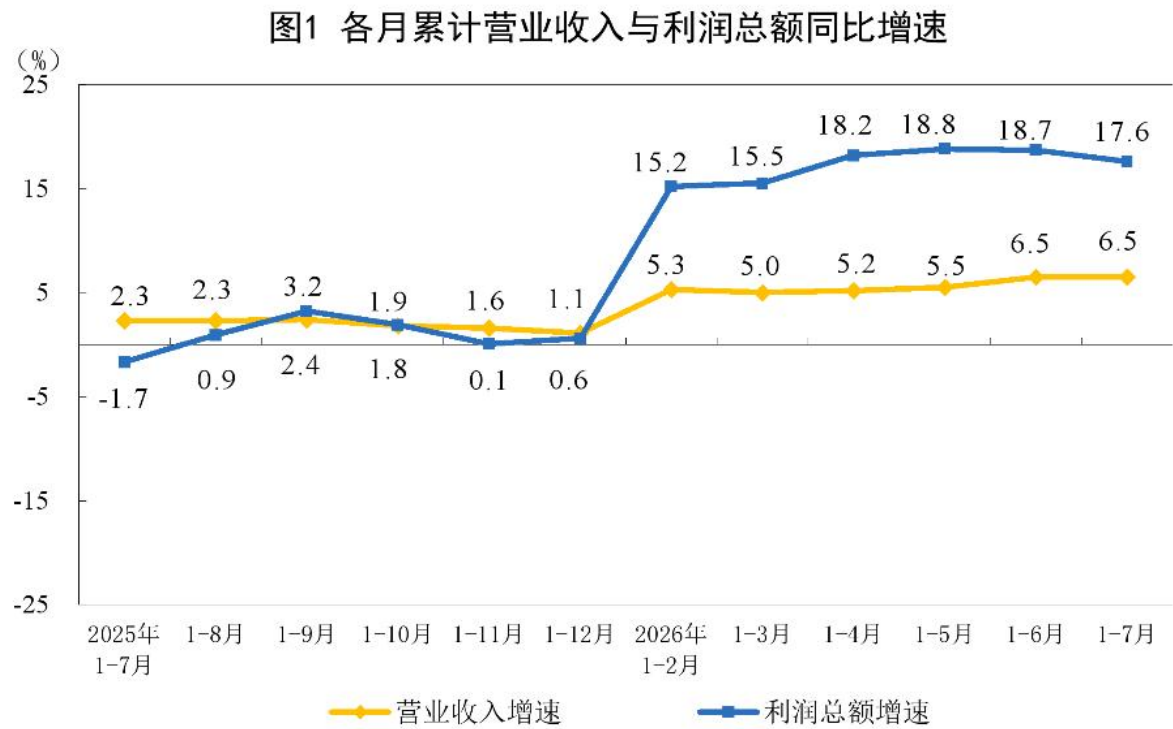
2.2 全国规模以上工业企业实现利润增长明显

国家统计局数据显示，1—7 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 45820.6 亿元，同比增长 17.6%。1—7 月份，规模以上工业企业中，国有控股

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

企业实现利润总额 14918.9 亿元，同比增长 16.3%；股份制企业实现利润总额 35494.0 亿元，增长 23.6%；外商及港澳台投资企业实现利润总额 10137.8 亿元，增长 1.2%；私营企业实现利润总额 11352.2 亿元，增长 10.9%。

1—7 月份，主要行业利润情况如下：计算机、通信和其他电子设备制造业利润同比增长 1.1 倍，有色金属冶炼和压延加工业增长 91.8%，化学原料和化学制品制造业增长 56.6%，煤炭开采和洗选业增长 50.4%，石油和天然气开采业增长 15.4%，纺织业增长 7.9%，通用设备制造业增长 1.4%，专用设备制造业增长 0.8%，电气机械和器材制造业下降 7.6%，电力、热力生产和供应业下降 8.0%，农副食品加工业下降 12.3%，汽车制造业下降 20.4%，非金属矿物制品业下降 48.2%，黑色金属冶炼和压延加工业下降 51.2%，石油、煤炭及其他燃料加工业由亏转盈。



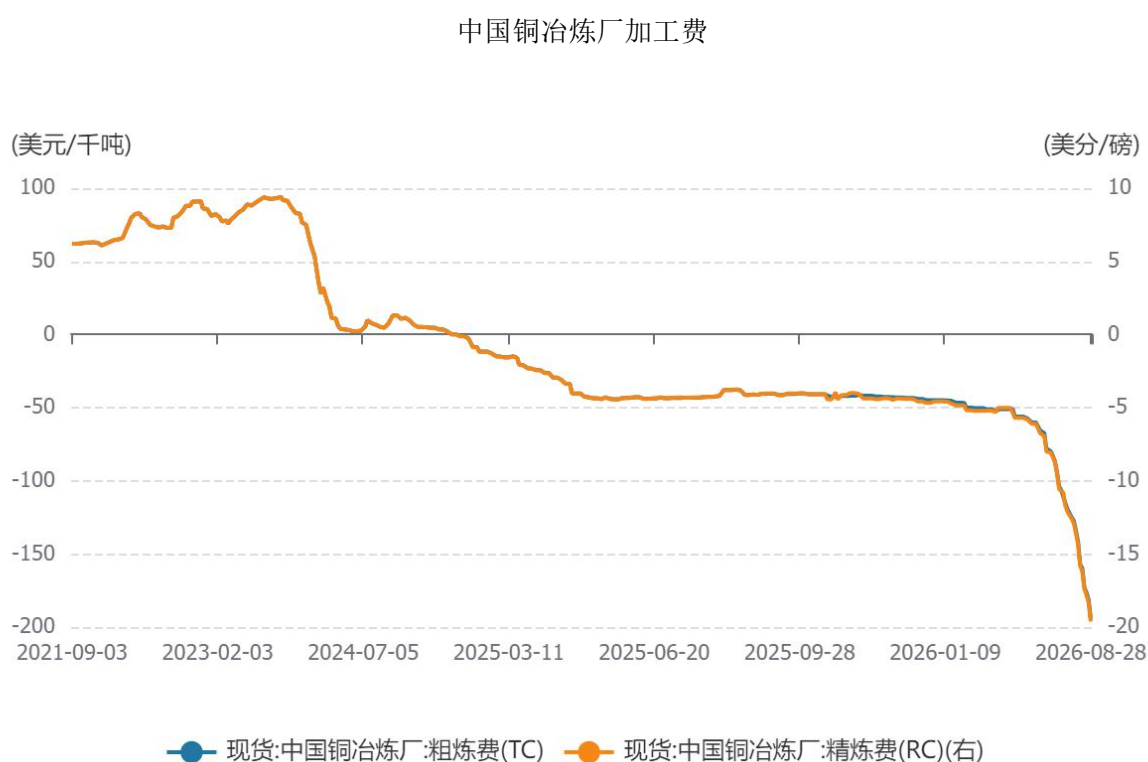
数据来源： 国家统计局

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

三、供需端

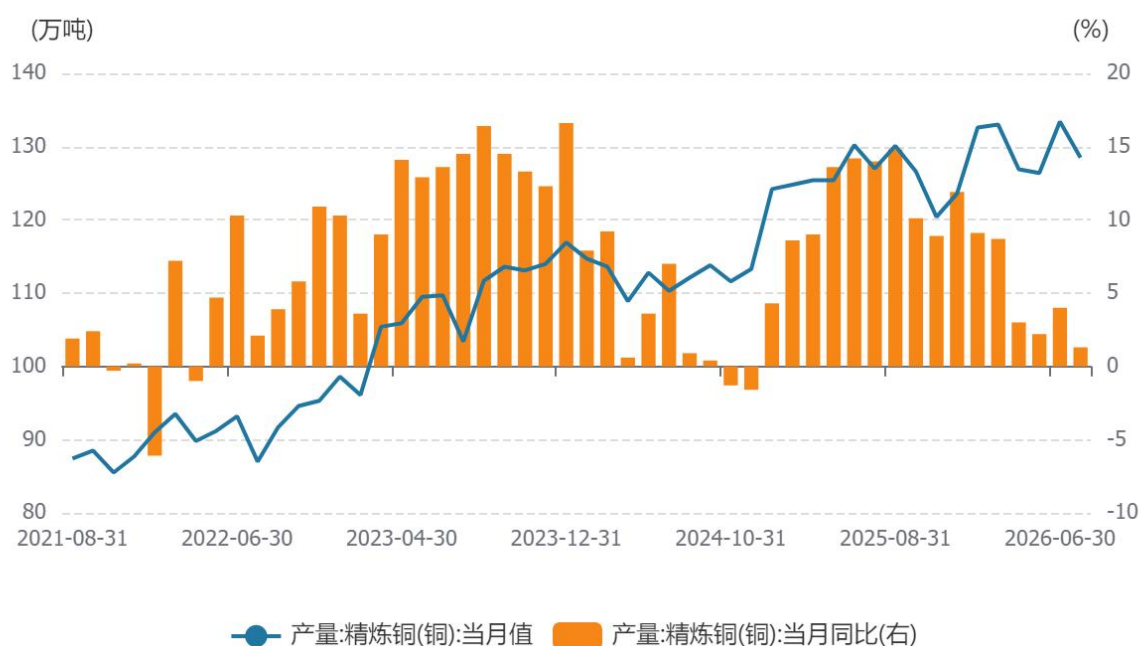
3.1 中国铜冶炼厂加工费继续快速下降

根据万得资讯统计,截止至2026年7月24日,中国铜冶炼厂精炼费为-19.62美分/磅,中国铜冶炼厂粗炼费为-194.3美元/千吨。铜加工费继续快速下降并持续处于底部区域。截止至2026年07月,月度精炼铜产量为128.5万吨,较上个月减少4.9万吨,同比上升1.3%。从季节性角度分析,当前产量较近5年相比维持在较高水平。



数据来源: Wind 华龙期货

精炼铜月度产量



数据来源：Wind 华龙期货

3.2 精废铜价差持续处于高位

万得资讯数据统计，截止至2026年08月28日，上海物贸精炼铜价格为109,630元/吨，广东佛山地区废铜价格为93,000元/吨，精废价差为7,330元/吨。从季节性角度分析，当前精废价差较近5年相比维持在较高水平。

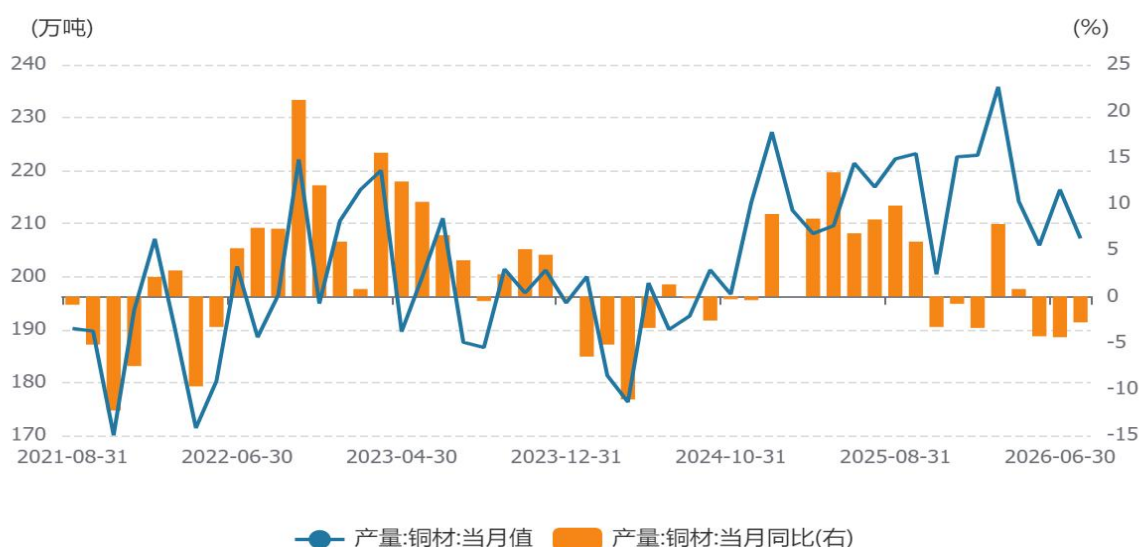
精废价差



3.3 铜材产量环比持续下降

万得资讯数据统计，截止至2026年07月，铜材月度产量为207.2万吨，较上个月减少9.2万吨，同比下降2.8%。从季节性角度分析，当前产量较近5年相比维持在较高水平。

铜材月度产量和同比



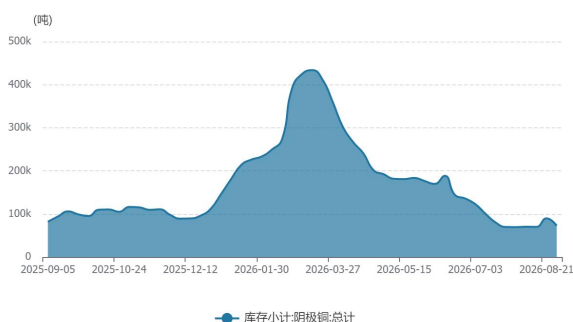
*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

四、库存端

4.1 COMEX铜库存持续上升

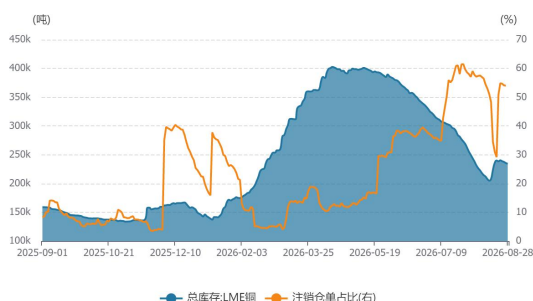
上海期货交易所数据显示，截止至2026年08月28日，上海期货交易所阴极铜库存为72,428吨，较上一周减少17,120吨。从季节性角度分析，当前库存较近五年相比维持在较低水平。伦敦金属交易所数据显示，截止至2026年08月27日，LME铜库存为235,575吨，较上一交易日减少1,900吨，注销仓单占比为54.01%。从季节性角度分析，当前库存较近五年相比维持在平均水平。纽约商品交易所数据显示，截止至2026年08月28日，COMEX铜库存为753,640吨，较上一交易日增加2,717吨。从季节性角度分析，当前库存较近五年相比维持在较高水平。万得资讯数据显示，截止至2026年08月27日，上海保税区库存3.6万吨，广东地区库存1.31万吨，无锡地区库存2.15万吨，上海保税区库存较上一周减少0.2万吨。

沪铜库存



数据来源：Wind 华龙期货

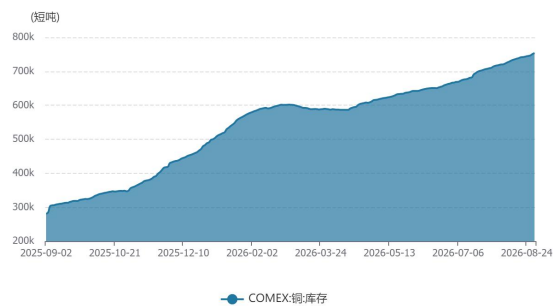
LME铜库存



数据来源：Wind 华龙期货

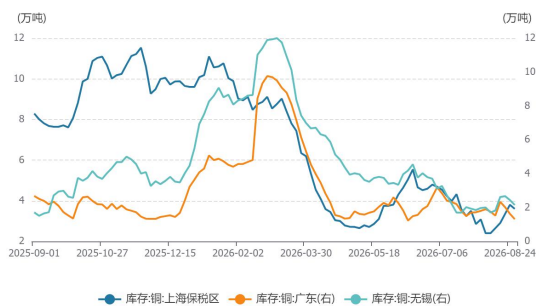
***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

COMEX铜库存



数据来源：Wind 华龙期货

国内隐性库存



数据来源：Wind 华龙期货

五、展望

5.1 价格走势因素分析

影响因素	影响程度	重点提示
美国政策	★★★	美联储有加息可能
中国政策	★★	工业企业实现利润增长明显
供给	★★	精炼铜加工费维持极低位
供给	★★	精废铜价差维持高位
库存	★★★★	COMEX铜持续大幅上升
库存	★★	沪铜库存出现下降
其他		

5.2 展望

当地时间 8 月 28 日，沃什在杰克逊霍尔全球央行年会上表示，如果美联储无法确信基础通胀正“明确且以足够快的速度”向 2%目标回落，那么加息仍在考虑范围内。沃什强调，美联储 2%的通胀目标是“坚定且固定”的目标。沃什讲话后，市场预计 9 月美联储加息概率从 35%升至约 60%。国家统计局数据显示，1—7 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 45820.6 亿元，同

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

比增长 17.6%。1—7 月份，有色金属冶炼和压延加工业增长 91.8%。中国铜冶炼厂粗炼费（TC）、精炼费（RC）快速下降并持续处于极低水平，矿端供应紧缺尚未缓解。中国精炼铜产量持续处于高位。精废铜价差继续上升并处于高位。沪铜库存继续下降，LME 铜库存小幅下降，COMEX 铜库存继续大增。

综合来看，在美联储加息预期上升的背景下，铜价可能以高位震荡行情为主。套利机会有限。期权合约建议观望为主。

免责声明

此报告著作权归华龙期货股份有限公司所有，未经华龙期货股份有限公司的书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复印、传播本报告的内容。此报告中所使用的商标、标记均为华龙期货股份有限公司的商标、标记。

此报告所载内容仅作参考之用，并不构成对任何人的投资建议，且华龙期货股份有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华龙期货股份有限公司认为可靠，但华龙期货股份有限公司及研究人员对这些信息资料的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会做出调整。此报告中的操作建议为研究人员利用相关公开信息分析得出，仅供参考，据此入市风险自负。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如果有任何疑问应咨询独立投资顾问。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议，且不对任何投资及策略做担保，此报告不构成给予阁下的私人咨询建议。

联系我们

机构名称	地址	联系电话	邮编
兰州总部	甘肃省兰州市城关区东岗西路街道天水中路3号第2单元30层001室	4000-345-200	730000
深圳分公司	深圳市南山区粤海街道大冲社区大冲商务中心（三期）4栋17B、17C1702	0755-88608696	518000
宁夏分公司	银川市金凤区正源北街馨和苑10号商业楼18号营业房	0951-4011389	750004
上海营业部	中国（上海）自由贸易试验区桃林路18号A楼1309、1310室	021-50890133	200122
酒泉营业部	甘肃省酒泉市肃州区西文化街6号3号楼2-2室	0937-6972699	735211

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。