

美国关税悬顶 铜价逼近历史高位

被称为“新时代石油”的铜,进入下半年以来价格持续攀升。市场普遍认为, AI需求回暖是本轮涨价的重要推手,人工智能产业链正在多维度拉动铜需求,并重塑铜市的中长期逻辑。但在下游市场,大量铜货流向美国市场,导致非美地区现货库存进一步紧张。这背后是国际贸易商为锁定成本、规避潜在的关税风险,眼下正以前所未有的速度向美国抢运金属铜。



COMEX铜价与LME铜价格差

2026年5月初	220美元/吨	2026年7月上旬	260美元/吨
2026年5月末	340美元/吨	2026年7月末	510美元/吨
2026年6月2日	670美元/吨	2026年8月5日	622美元/吨
2026年6月30日	380美元/吨		

供需紧张

8月10日,伦敦金属交易所(LME)铜期货价格继续拉升,开盘报14063美元/吨,截至北京时间20:30,报14115美元/吨,已接近5月13日创下的14196.5美元/吨的高位。

“近年来,多重因素共同驱动铜价上涨。除了宏观经济因素外,全球能源转型、人工智能算力发展带来的用铜增量需求,都为铜价上涨提供了较强的支持。”上海钢联电子商务股份有限公司铜分析师肖传康表示,近期,推动铜价上涨的核心原因来自供给端,冶炼企业原料偏紧,减产预期增强,根据统计,7月份

和8月份的产量均低于预期水平。

一系列信号表明,铜矿仍处于供需紧张态势。上海钢联最新数据显示,7月31日铜精矿冶炼TC费用为-159.67美元/吨,年内延续跌势。冶炼费用为负,说明“一矿难求”,铜精矿供应紧缺。

我国期货市场上同样有所表现。Choice数据显示,7月31日上海期货交易所铜库存为4.61万吨,较4月中旬下滑74%,快于LME铜去库速度。

与此同时,铜矿企业2026年上半年产量同比下滑。据中金有色团队统计,截至8月3日,全球已有15家头部铜矿企业公布上半年运营情况,上半年这些矿企合计铜产量为567

万吨,同比下滑5%,第二季度铜产量同比下滑5%。上述铜企2025年合计铜产量占当年全球铜矿产量的51%。

除供需因素外,宏观面也为铜提供了较为有利的宏观环境。

有分析表示,近期美日韩联手干预汇率,美国财长贝森特称现阶段美联储没必要加息,上述行动与表态短期将压制美元走强,利好以美元计价的大宗商品。

价差催生套利空间

还有分析指出,推动铜价不断走强的主要原因还有市场押注美国可能出台铜进口关

税,贸易商提前采取了行动。

2025年2月25日,美国依据《1962年贸易扩展法》启动铜产品232国家安全调查,旨在扶持本土生产、降低进口依赖,以增强其国家安全与产业韧性。同年7月30日,首批政策落地:美国对铜半成品征收50%关税,精炼铜暂获豁免;同时计划于2027年起对精炼铜分阶段加征关税。

2026年6月30日,美国商务部如期提交评估报告。按照规则,总统将在90天的窗口期内决定是否签署执行令,市场普遍预判最终决议将于9月至年底之间出台。

市场已经形成一致预期的抢运窗口:2027年之前运抵美国的阴极铜,将永久豁免后续新增关税。因此,大量铜品流向美国港口,造成其他区域市场供应收紧。据IHS Markit航运数据,今年7月抵达美国的铜约为20万吨,为2014年有数据以来的最大单月流入量。COMEX铜库存较年初增长逾40%,达到历史最高水平。

联合资信认为,国际铜价维持高位震荡,受贸易政策预期、地缘局势演变、美元走势等多重外部因素共同影响,纽约市场与LME铜价溢价空间持续走阔,体现贸易预期变化引发全球铜资源流向重构。交易层面已对美国潜在进口关税进行提前定价,推动铜货源向美国港口集聚,使得其余区域现货供给收紧,跨市场套利空间随之显现。

上海钢联研究员魏莉指出,价差数据可以直观印证上述趋势:COMEX与LME铜价最高价差一度达到3082元/吨,长期覆盖海运、仓储、交割全部成本,跨区套利持续存在。库存层面,当前COMEX铜库存折合65.2万吨,对比2025年2月初累计增加56.24万吨,增幅高达628%;大量电解铜从欧亚单流向美国,最终造成美国货源充裕、海外市场流通铜持续紧张的割裂格局。

重塑贸易流向

市场普遍预期,美国精炼铜关税政策如果落地,将重塑全球精炼铜的贸易流向。国投期货有色金属首席分析师肖静分析称,大量铜集中流入美国后,全球可自由流通的铜资源高度向美国市场聚集,非美地区精炼铜的现货紧缺程度会进一步加剧,如果智利、印尼等主产国矿山生产再遭遇突发中断,全球精铜供应紧张格局将面临极大的压力。

肖静补充称,过去两年铜供应市场持续面临受扰矿山复产缓慢的制约。在非美地区的货源进入美国后,非美地区的铜低库存局面将加剧,现货升水容易持续走高,部分地区甚至可能出现阶段性现货流通短缺的情况。

高盛报告认为,美国以外市场铜的供应缺口将从6万吨暴增至64万吨,库存天数不足10天,美国以外地区的铜现货市场紧张加剧。欧洲、亚洲地区的铜库存已经接近历史的极限低位。

与此同时,随着铜金属加速流入美国,外界开始质疑,该国是否有足够能力消化这些激增的库存。有数据显示,2025年,芝商所在美国增加了649979短吨的铜仓储能力,使总仓储能力增至略高于110万短吨。与此同时,也有仓储公司申请在芝交所批准的地点提供额外的铜存储空间。

对于铜价接下来的走势,肖传康分析认为:“短期来看,价格走强后,将面临阶段性回落的风险;中长期来看,铜的基本面表现依然偏利多,价格仍呈走高趋势。”

魏莉则表示,最首要的是美国关税政策不及预期,如果2027年精炼铜进口关税最终取消或税率远低于市场预期,此前为避免关税囤积在美国的电解铜或回流全球流通市场,供给明显宽松,铜价将迎来一轮回调。

北京商报记者 赵天舒

聚焦 Focus

传统资产回暖 比特币震荡

传统金融市场回暖,比特币维持窄幅震荡。8月10日,全球币价数据网站CoinGecko显示,连续小幅上涨后,比特币再度站上65000美元,日内围绕这一关口上下波动。市值排名靠前的加密货币整体表现平稳。

截至8月10日18时15分,比特币最新价格报64992.54美元,24小时涨幅为0.1%,7天以来涨幅为3.8%。以太坊报1917.65美元,24小时下跌0.1%;币安币24小时上涨0.3%,报604.25美元。

币价小幅波动,全网爆仓规模也明显收窄。根据CoinGlass数据统计,截至当日18时15分的最近24小时里,全球共有63663人被爆仓,爆仓总金额为9210.12万美元,约合人民币6.21亿元。

进入2026年下半年以来,比特币从58000美元下方小幅回升,逐步上涨至65000美元附近。在刚刚过去的一周里(8月3日至8月9日),比特币周内涨幅约为3.2%。而在8月3日至7日的5个交易日中,比特币上涨幅度约为2.8%。

与此同时,美国股市、黄金等传统金融市场迎来全面修复行情。Wind数据显示,上周美股延续强势反弹态势,科技股带动市场情绪持续升温。纳斯达克指数单周涨幅达5.19%,标普500指数、道琼斯工业指数同步走高,双双刷新历史新高,美股整体风险偏好全面回暖。

作为传统避险资产的黄金同步迎来爆发式反弹,走出阶段性强势行情。截至8月7日收盘,伦敦金现、COMEX黄金期货单周涨幅均突破7%。8月10日,COMEX黄金期货盘中再次突破4400美元/盎司。

综合过往走势来看,在传统金融市场表现不佳时,比特币同样低迷。而今,美股、黄金强势反弹,比特币走出独立震荡行情,涨幅不及前两者。

对于形成这一差异的原因,中国通信工业协会区块链专委会共同主席于佳宁表示,比特币与标普500指数的相关性在2025年底至2026年初已攀升至0.55,而与黄金的相关性长期维持在极低水平。这表明比特币在当前市场结构中更多被归类为高弹性风险资产,与美股科技板块的绑定程度远深于与黄金的关联。

于佳宁指出,黄金近期的上涨有清晰的宏观逻辑支撑,美国7月非农就业报告出炉后,市场迅速调整对美联储利率路径的预期,美元走弱、美债收益率回落,以美元计价的黄金吸引力随之提升。比特币对这一宏观信号更加钝感,恰恰说明它目前定价的

不是降息预期本身,而是风险偏好与增量流动性的实际注入。

于佳宁进一步解释道,现货比特币ETF自2024年1月上市以来,机构资金逐步取代了投机性资金成为边际定价的主导力量。而机构资金在配置逻辑上将比特币视为另类资产,与黄金、硬资产同属一个类别,但其收益流在结构上独立于股票和传统避险资产。这种独立性在长期是分散化的优势,在短期却意味着比特币无法简单复制黄金因宏观预期变化而获得的上漲动力。

从价格区间来看,比特币在60000美元至67000美元区间震荡已有近两个月,2026年以来比特币累计跌幅已经超过25%。

于佳宁认为,比特币已进入熊市后段与筑底窗口,恐慌抛售阶段大概率已过,但最考验耐心的磨底阶段正在进行。

展望后市,即将在本周公布的美国7月CPI数据将是影响美联储政策预期的核心变量,也将进一步影响美股、黄金后续走势。若通胀数据持续走弱,宽松预期进一步升温,传统资产反弹行情有望延续;若通胀韧性超预期,市场或迎来短期回调修正。于佳宁同样提到,若通胀数据重新强化加息预期,可能扭转当前比特币的短期上行动力。

需要强调的是,比特币等虚拟货币相关交易在境内已被明确认定为非法金融活动。北京市社会科学院副研究员王鹏提醒称,投资者应坚守合法合规底线,主动远离加密货币交易炒作活动,摒弃跟风投机心态。

北京商报记者 廖蒙

· 图片新闻 ·

加拿大野火失控 逾2万人连夜逃离



8日,加拿大不列颠哥伦比亚省彭蒂克顿,因山火被迫撤离的居民在照看山羊。视觉中国/图

加拿大不列颠哥伦比亚省境内野火快速蔓延,当地政府8日宣布启动紧急状态。超过2万民众零时左右收到紧急疏散令,连夜撤离家园。部分民众一度受困,当局出动直升机等进行营救,场面颇为凶险。

不列颠哥伦比亚省政府8日宣布全省进入紧急状态。疏散令涵盖萨默兰、皮奇兰等多个地区,逾2万人连夜逃命。2021年人口普查数据显示,萨默兰地区有人口约1.2万人,皮奇兰地区有人口约6500人。

现场视频显示,截至8日下午,大片地区的建筑物被野火点燃,汽车、房屋被灰烬覆盖,天空被火光染成橘红色。

火势较为严峻的萨默兰地区8日断电。受野火影响,未经处理的水进入当地自来水供水系统,给公共卫生造成威胁。市政部门发布公告,提醒居民饮水需煮沸。

本轮野火肆虐区域是加拿大第二大葡萄酒产区。野火对当地带来的经济损失尚待评估。

这轮野火7日傍晚首次被报告,因受大风助推,野火快速蔓延。截至8日下午,过火面积已达9500公顷。

加拿大跨部门森林消防中心数据显示,加拿大今年野火过火面积已达400万公顷,安大略、魁北克等多个省份都在抗击野火,墨西哥、澳大利亚、法国、新西兰等国已派遣消防力量支援加方。

不列颠哥伦比亚省野火形势严峻,眼下约1500名消防人员正在扑灭全省各地100多处野火,该省已发布40份疏散令和49次疏散预警。

加拿大总理马克·卡尼8日在社交媒体上表示,联邦政府随时准备向该省提供全面救援和所需支持。

北京商报综合报道