

综合点评

主力合约收盘价	95350	主力合约涨跌幅	-0.25%	加权合约持仓量变化	-9927	仓单数量变化	-5670
---------	-------	---------	--------	-----------	-------	--------	-------

投资建议

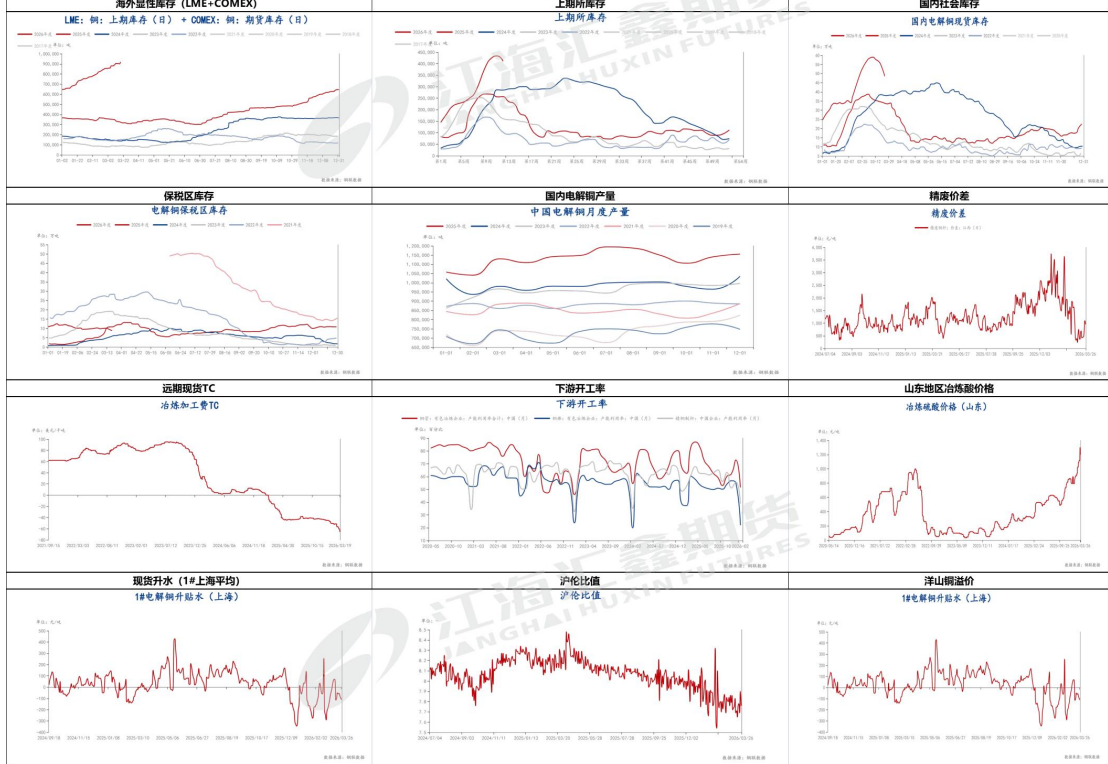
3月26日, 文华商品指数全天震荡调整, 有色板块走势偏弱。之前美国公布2月非农数据, 数据较差, 本应该利多贵金属及有色, 但市场反应微弱, 由此可见, 铜期货价格的主逻辑向高油价推升通胀方向转变。基本面角度, 本月有嘉能可澳大利亚冶炼厂罢工及美国某矿区停产事件发生, 但铜价盘中几乎无反应, 再次印证了对通胀的悲观预期已成为铜价变动主旋律。周二夜间公布的美国核心CPI大超预期, 同时美联储最新利率决议显示26年仍降息一次, 导致有色金属及贵金属大跌。沪铜基本面角度, 国内铜现货市场出现明显好转, 主因是铜价下跌刺激终端拿货, 国内库存明显去化。目前原油价格仍是压制铜价的主要因素, 但铜的中长期逻辑叙事还在, 2026年仍是供需偏紧的主旋律。近日, 特朗普发表缓解美伊冲突的言论, 让投资者看到战争停止的希望, 有色金属获得短期提振, 但目前关于战争是否会近期结束仍较有悬念, 并导致周四有色承压。本周一建议91000-92000区间建仓建立多单, 目前多单持有, 止损设置在成本处附近。

风险提示: 关税政策风险、地缘冲突风险、突发产业事件等

重点数据

指标	时间	前一期	当前期	变化
现货价格	2026/3/26	95800	95465	-335
硫酸价格	2026/3/26	1300	1200	-100
现货升贴水	2026/3/26	-95	-110	-15
精废价差 (元/吨)	2026/3/26	1100	960	-140
洋山铜溢价	2026/3/26	70	69	-1.43%
冶炼加工费 (美元/吨)	2026/3/25	67.5	67.5	0
海外显性库存 (吨)	2026/3/24	929818	935694	0.63%
上期所库存 (吨)	2026/3/20	433458	411121	-5.15%
国内社会库存 (万吨)	2026/3/23	54.05	48.62	-10.05%
铜精矿港口库存 (万吨)	2026/3/20	40.4	31.5	-22.03%

数据追踪



资料来源: 钢联、卓创、同花顺及其他公开信息, 江海汇鑫期货整理
免责声明: 本报告的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变化。我们力求报告内容的客观、公正, 但报告中的任何观点、结论和建议仅供参考, 不构成操作建议, 投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关, 由投资者自行承担结果。