

务必阅读下方免责声明

投研中心: 张凯强

投资咨询证号: Z0019831

综合点评

主力合约收盘价	95340	主力合约涨跌幅	-0.44%	加权合约持仓量变化	-3526	仓单数量变化	-9710
---------	-------	---------	--------	-----------	-------	--------	-------

投资建议

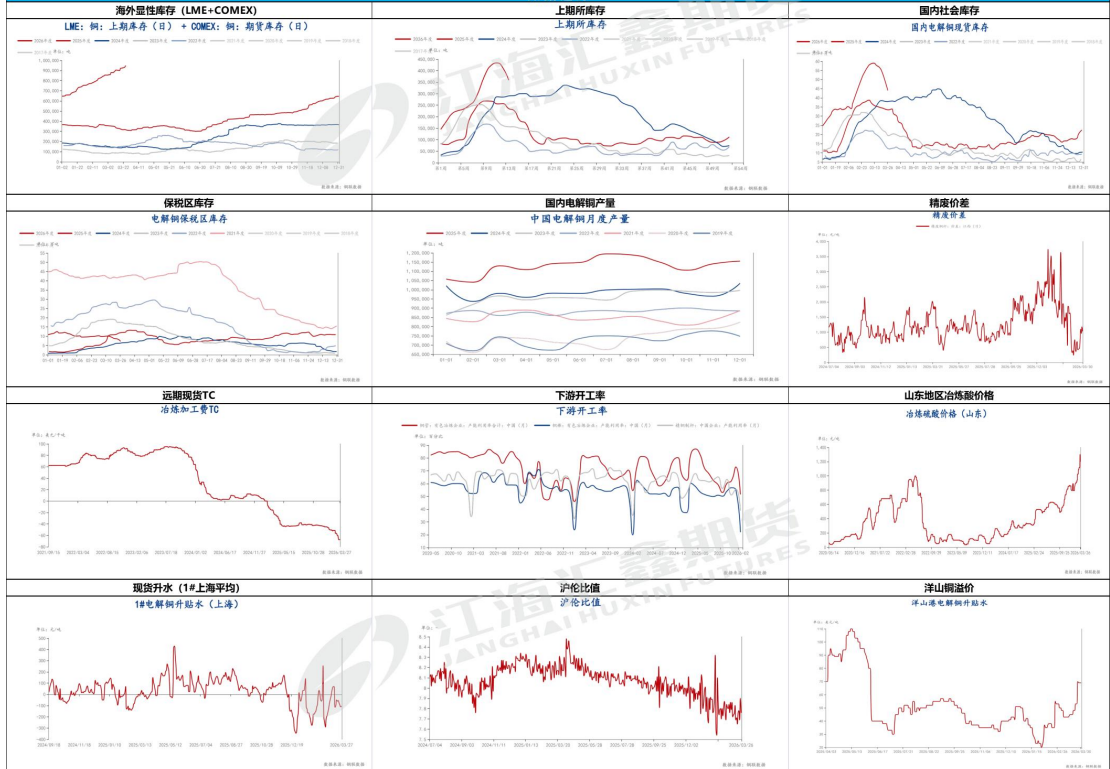
3月31日, 文华商品指数大幅回落(化工板块带动), 有色板块小幅偏弱调整。之前美国公布2月非农数据, 数据较差, 本应该利多贵金属及有色, 但市场反应微弱, 由此可见, 铜期货价格的主要偏向高油价推升通胀方向转变。基本而角度, 本月有嘉能可澳大利亚冶炼厂罢工及美国某矿区停产事件发生, 但铜价中几乎无反应, 再次印证了对通胀的悲观预期已成为铜价变动主旋律。上周公布的美国核心CPI大超预期, 同时美联储最新利率决议显示26年仅降息一次, 降息预期悲观导致前期有色金属及贵金属大跌。沪铜基本面角度, 国内铜现货市场出现明显好转, 传统旺季叠加铜价回落刺激终端补库, 国内库存明显去化(交易所仓单持续快速去化)。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。特朗普对于美伊战争走向的言论使得原油看涨情绪受到短期打压(其最新表态为, 在霍尔木兹海峡不被打开的情况下仍可停止战争), 我们在铜价91000-92000区间建议轻仓多单, 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	2026/3/31	95035	95610	575
硫酸价格	2026/3/31	1250	1250	0
现货升贴水	2026/3/31	-65	-60	5
精废价差(元/吨)	2026/3/31	1030	910	-120
洋山铜溢价	2026/3/31	69	67	-2.90%
冶炼加工费(美元/吨)	2026/3/30	-67.6	-67.6	0
海外显性库存(吨)	2026/3/30	948744	948371	-0.04%
上期所库存(吨)	2026/3/27	411121	359135	-12.64%
国内社会库存(万吨)	2026/3/30	44.08	41.27	-6.37%
铜精矿港口库存(万吨)	2026/3/27	31.5	45.8	45.40%

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。