

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	103920	主力合约涨跌幅	1.22%	加权合约持仓量变化	3506	仓单数量变化	5287
---------	--------	---------	-------	-----------	------	--------	------

投资建议

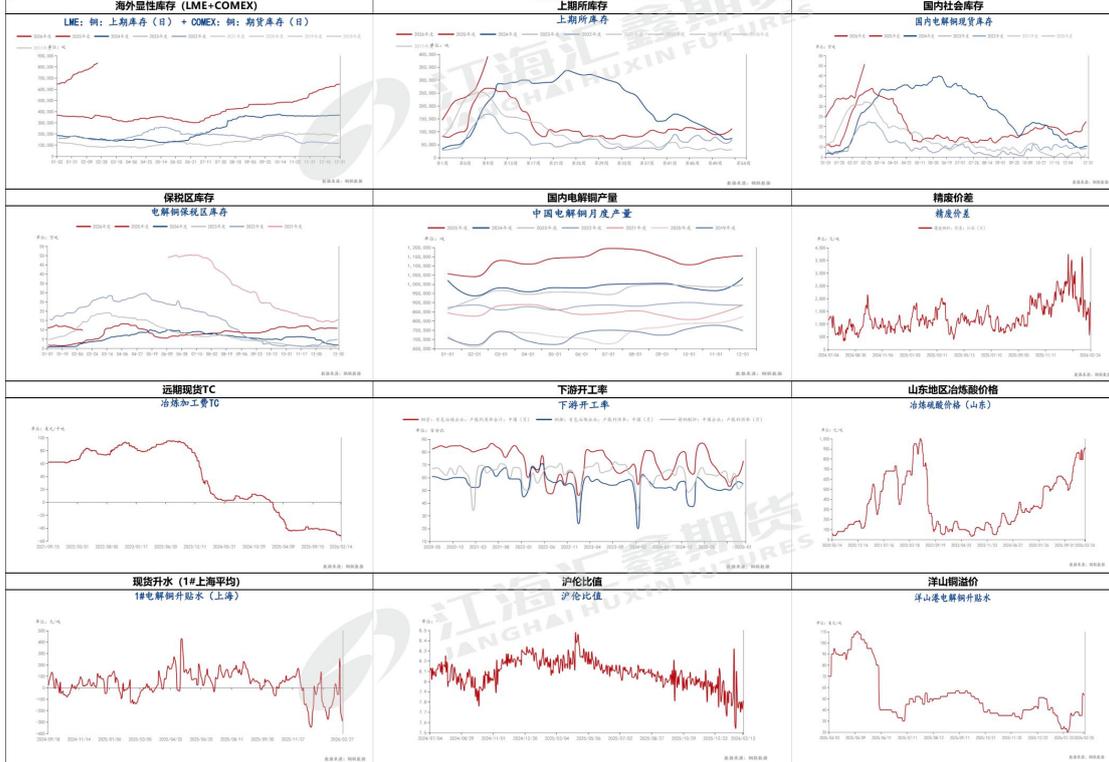
3月2日, 文华商品指数大幅拉升, 有色板块震荡运行。2月28日美以袭击伊朗, 伊朗在反击过程中表现出超预期强势, 并造成霍尔木兹海峡实质性封锁, 该突发事件推高油价, 并使得2日期货市场中能化品涨幅停滞。一方面, 国际油价快速上涨必然推高美国通胀, 美联储降息节奏或将放缓, 从而利空铜价。但考虑到战争使得资源品不稳定性提升及海外冶炼过程中能源成本提升(或会造成海外冶炼减产), 对铜价又是利多。基本面角度看, 对于沪铜而言, 近期国内和国外显性库存大幅增加, 从而使得铜价受到抑制。春节假期冶炼厂正常生产但下游采购节奏因高铜价及假期停工而减弱, 导致国内社会库存及仓单大幅增加。当前要库存压制价格的主要因素, 但随春节临近, 铜价大概率恢复去库。目前, 对2026年的供需情况, 市场预期依旧较为一致, 即需求增长而矿端产出乏力。再加上目前市场对铜矿商品存在明显的投机情绪, 在此背景下, 沪铜的操作思路依旧是逢低做多。目前市场预期不一致, 建议等待低点后再建立多单。

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	2026/3/2	101905	102580	675
硫酸价格	2026/3/2	940	940	0
现货升贴水	2026/3/2	-290	-210	80
精废价差 (元/吨)	2026/3/2	1640	1460	-180
洋山铜溢价	2026/3/2	53	50	-3
冶炼加工费 (美元/吨)	2026/2/28	-51.36	-51.36	0
海外显性库存 (万吨)	2026/2/26	844212	850698	0.77%
上期所库存 (万吨)	2026/2/27	272475	391529	43.69%
国内社会库存 (万吨)	2026/2/26	50711	53611	5.72%
铜精矿港口库存 (万吨)	2026/2/27	46.8	51.4	9.83%

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: 本报告的信息均来自于公开资料, 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。