

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	101150	主力合约涨跌幅	-0.36%	加权合约持仓量变化	-2930	仓单数量变化	761
---------	--------	---------	--------	-----------	-------	--------	-----

投资建议

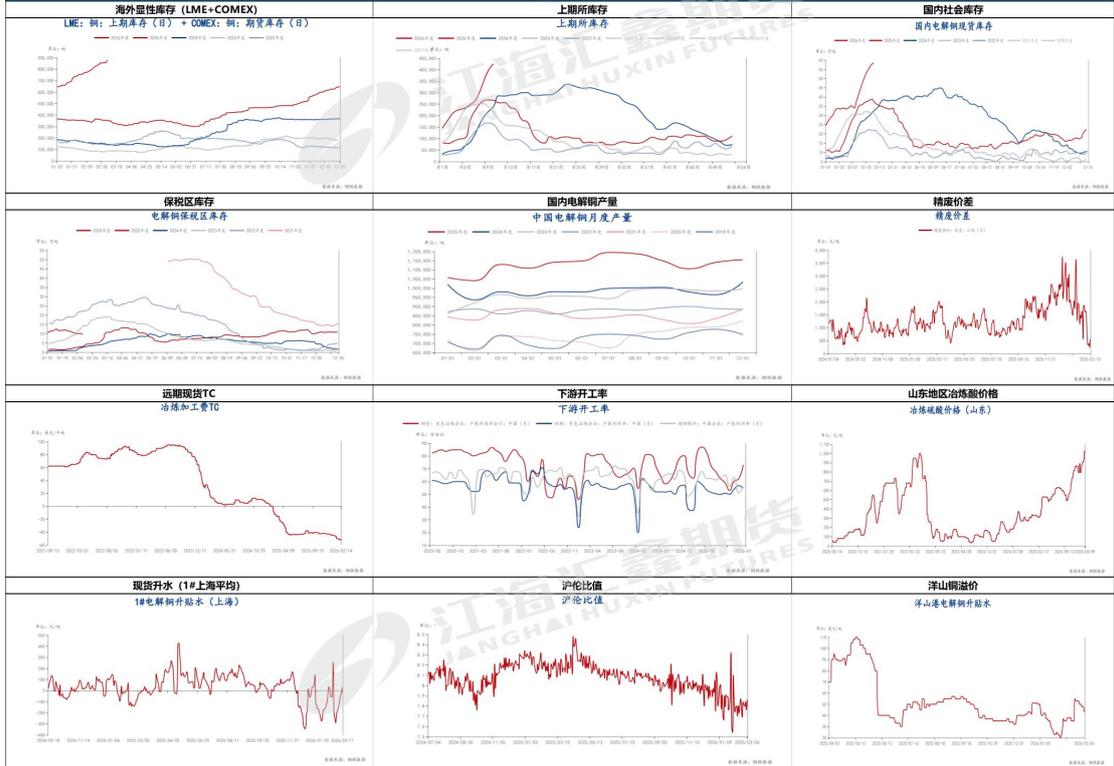
3月11日, 文华商品指数涨幅较大(化工品种持续拉升), 有色板块全天震荡。2月28日美以袭击伊朗, 伊朗在反击过程中表现出超预期强势, 并造成霍尔木兹海峡实质性封锁, 该突发事件推高油价, 并使得期货市场商品化品涨幅停滞。国际油价快速上涨必然提高美国通胀, 美联储降息节奏或放缓, 从而利空铜价。上周五美国公布最新的非农数据, 就业人数减少9.2万人, 失业率是超预期上升, 本应该利多贵金属及有色品种, 但市场反应微弱, 由此可见, 铜期货价格的主要驱动因素向高油价方向转变。基本面角度看, 春节假期冶炼厂正常生产但下游采购节奏因高铜价及假期停工而减弱, 导致国内社会库存及仓单大幅增加, 同时国外显性库存亦是同步增长。在铜价中期逻辑变化及现货库存持续增长背景下, 铜价或许会迎来一波调整, 但长期来看依旧是上涨趋势(市场尚未反应能源成本提升造成海外炼厂减产的潜在威胁)。11日传出嘉能可澳大利亚冶炼厂工人拟从本周五开始罢工(年产30万吨), 但铜价盘中没有反应, 由此可知, 对通胀的悲观预期及库存持续累积已成为铜价变动主旋律, 建议沪铜等待低点再择机做多。

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	2026/3/11	101275	101310	35
硫酸价格	2026/3/11	1065	1090	25
现货升贴水	2026/3/11	-15	30	45
精废价差(元/吨)	2026/3/10	240	560	320
洋山铜溢价	2026/3/11	43	43	0.00%
冶炼加工费(美元/吨)	2026/3/10	-56.3	-56.3	0
海外显性库存(万吨)	2026/3/9	880138	880763	0.07%
上期所库存(万吨)	2026/3/6	391529	425145	8.59%
国内社会库存(万吨)	2026/3/9	58.46	58.92	0.79%
铜精矿港口库存(万吨)	2026/3/6	51.4	48.5	-5.64%

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。