

综合点评

主力合约收盘价	101010	主力合约涨跌幅	-0.14%	加权合约持仓量变化	-4115	仓单数量变化	5911
---------	--------	---------	--------	-----------	-------	--------	------

投资建议

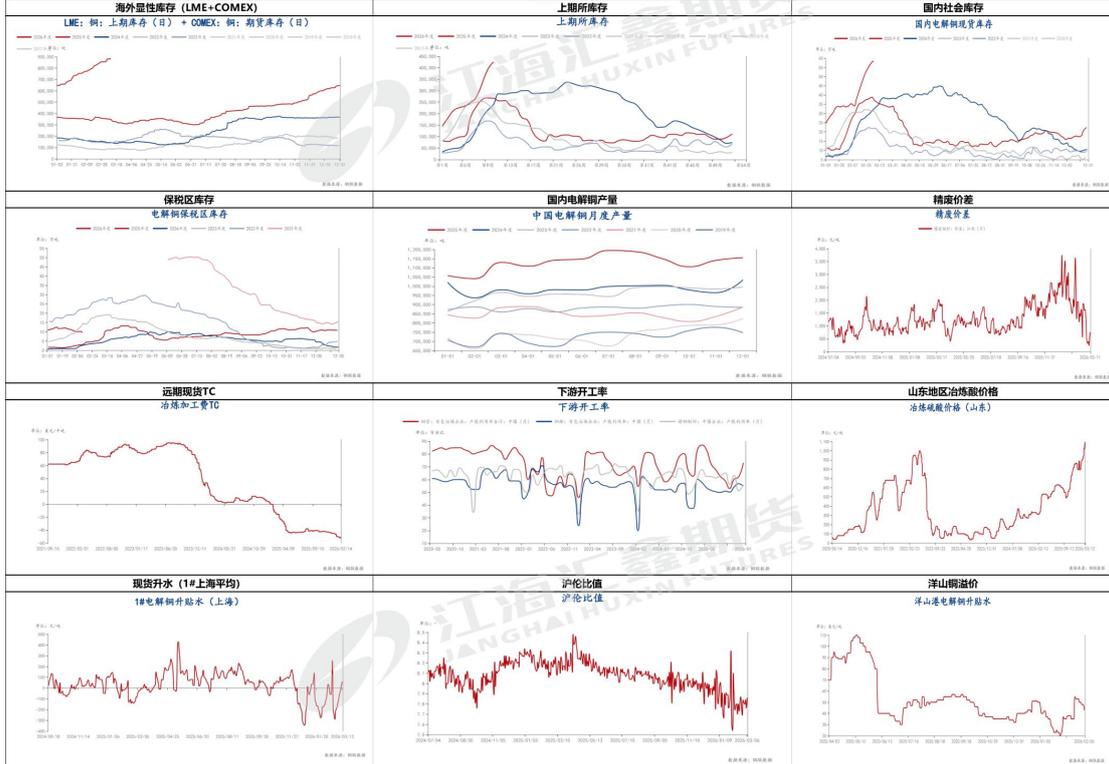
3月12日, 文华商品指数冲高回落, 有色板块继续震荡。2月28日美以袭击伊朗, 伊朗在反击过程中表现出超预期强势, 并造成霍尔木兹海峡实质性封锁, 该突发事件推高油价, 并使得期货市场中期化品涨幅停滞。国际油价快速上涨必然提高美国通胀, 美联储降息节奏或将放缓, 从而利空铜价。上周五美国公布最新的非农数据, 就业人数减少9.2万人, 失业率也超预期上升, 本应该利多贵金属及有色品种, 但市场反应微弱, 由此可见, 铜期货价格的主要逻辑向高油价推升通胀方向转变。11日传出墨能可澳大利亚冶炼厂工人拟从本周开始罢工(年产30万吨), 但铜价盘中没有反应, 由此可知, 对通胀的悲观预期及库存持续累积已成为铜价变动主旋律。基本面角度看, 国内显性库存继续增加, 同时国外显性库存亦是同步增长, 目前看, 除非铜价出现阶段性下跌, 否则下游补库困难, 库存就不能有效降低。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(市场尚未反应通胀成本提升造成海外炼厂减产的潜在威胁)。现在对于有色及贵金属而言, 之前的逻辑被扰乱, 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、突发事件等等

重点数据

指标	时间	前一期	当前期	变化
现货价格	2026/3/12	101310	100735	-575
硫酸价格	2026/3/12	1090	1090	0
现货升贴水	2026/3/12	30	60	30
精废价差(元/吨)	2026/3/11	560	750	190
洋山铜溢价	2026/3/12	43	43	0.00%
冶炼加工费(美元/吨)	2026/3/11	-56.3	-57.5	-1.2
海外显性库存(吨)	2026/3/10	880763	888655	0.90%
上期所库存(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。