

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	100310	主力合约涨跌幅	-0.63%	加权合约持仓量变化	-1990	仓单数量变化	-11264
---------	--------	---------	--------	-----------	-------	--------	--------

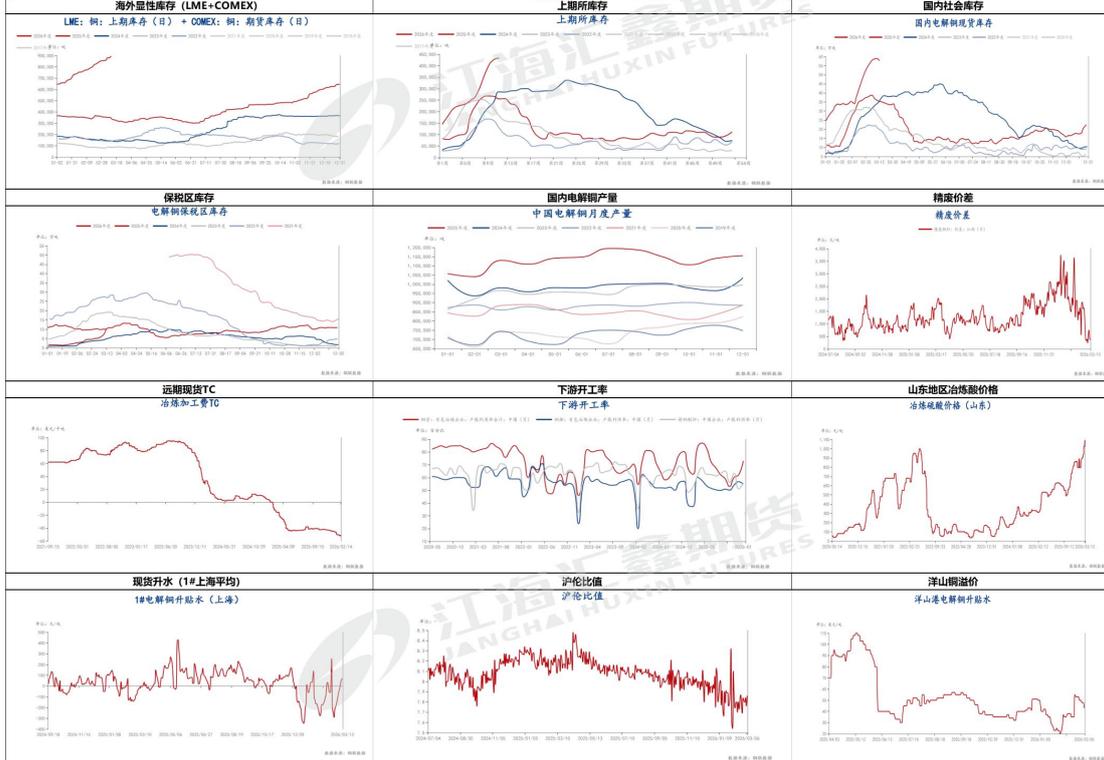
投资建议

3月13日, 文华商品指数维持震荡, 有色板块显著走弱。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能化品涨幅回落。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(年产量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端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)。根据最新库存数据, 国内显性库存上涨趋势开始转变, 但对于有色而言, 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	2026/3/13	100735	100555	-180
硫酸价格	2026/3/13	1090	1090	0
现货升贴水	2026/3/13	60	70	10
精废价差 (元/吨)	2026/3/13	430	360	-70
洋山铜溢价	2026/3/13	43	44	2.33%
冶炼加工费 (美元/吨)	2026/3/12	-57.5	-57.5	0
海外显性库存 (吨)	2026/3/11	888655	894439	0.65%
上期所库存 (吨)	2026/3/13	425145	433458	1.96%
国内社会库存 (万吨)	2026/3/12	58.92	57.75	-1.99%
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。