

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	99720	主力合约涨跌幅	-0.59%	加权合约持仓量变化	17778	仓单数量变化	7935
---------	-------	---------	--------	-----------	-------	--------	------

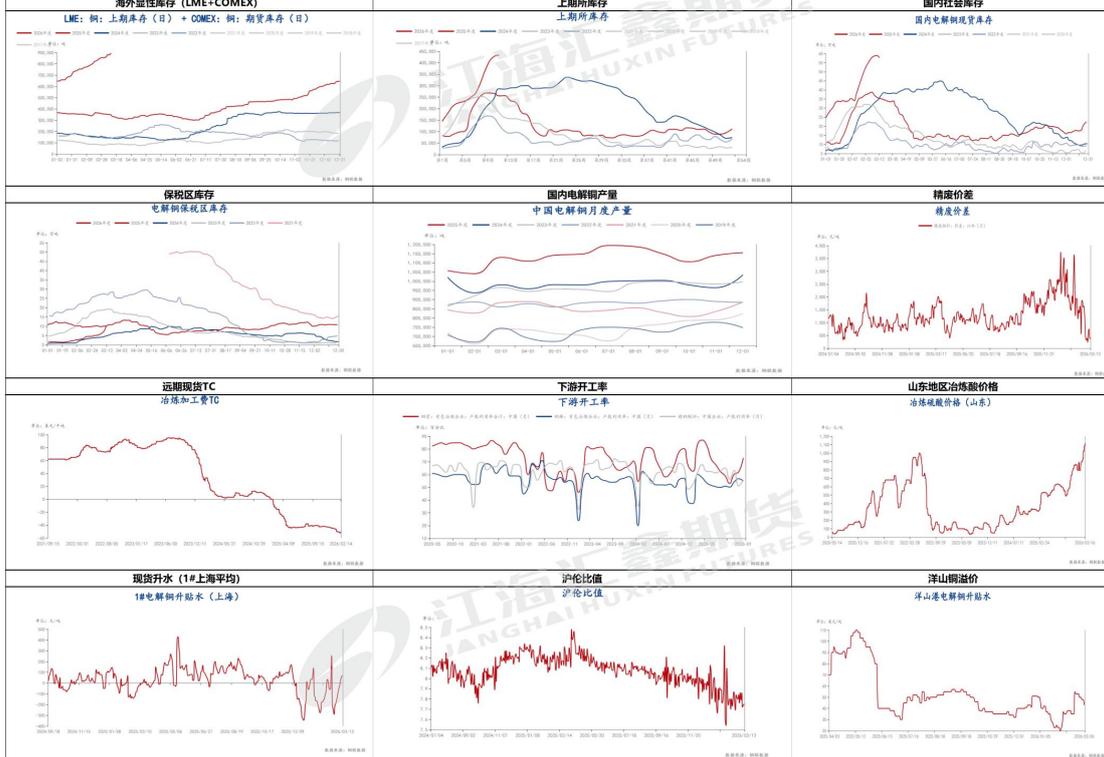
投资建议

3月16日, 文华商品指数涨幅可观, 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, 国内显性库存有扭头向下的转变, 而国外显性库存还在增长, 除非铜价出现阶段性下跌, 否则下游补库困难, 库存就不能有效去化, 在铜价中期逻辑变化及现货库存高企背景下, 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), 在原油价格没有下跌之前, 建议沪铜等待低点。  
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	2026/3/16	100555	99165	-1390
硫酸价格	2026/3/16	1090	1115	25
现货升贴水	2026/3/16	70	65	5
精废价差(元/吨)	2026/3/13	430	360	-70
洋山铜溢价	2026/3/16	44	45	2.27%
冶炼加工费(美元/吨)	2026/3/13	-57.5	-60.32	-2.82
海外显性库存(吨)	2026/3/12	894439	904318	1.10%
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)	2026/3/13	48.5	40.4	-16.70%

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。