

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	-30487	仓单数量变化	1291
---------	-------	---------	--------	-----------	--------	--------	------

投资建议

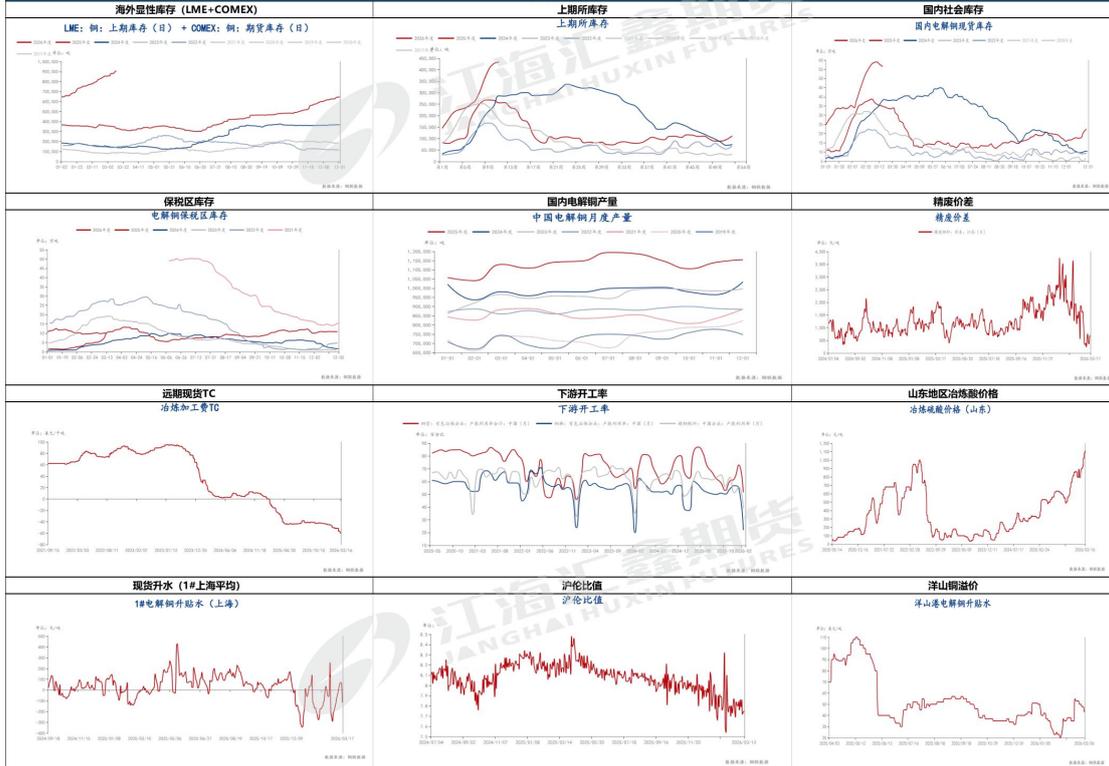
3月17日, 文华商品指数低开维持震荡, 有色板块冲高回落。2月28日美以袭击伊朗以来, 已有近20天时间, 战争强度没有明显下降, 且霍尔木兹海峡一直被实质性封锁, 国际油价居高不下, 同时全球化炼厂开工率出现明显下降, 造成下游化工品价格维持坚挺, 目前澳大利亚央行开启加息, 美联储降息节奏必然放缓甚至加息, 从而对有色及贵金属品种普遍承压。之前美国公布2月非农数据, 数据较差, 本应该利多贵金属及有色, 但市场反应微弱, 由此可见, 铜期货价格的主要驱动因素向高油价推升通胀方向转变。基本面角度, 本月有嘉能可澳大利亚冶炼厂罢工及美国某矿区停产事件发生, 但铜价盘中几乎无反应, 再次印证了对通胀的悲观预期已成为铜价变动主旋律。传统旺季来临, 国内显性库存有抬头下态势, 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背景下, 铜价或许会迎来一波调整, 但长期来看依旧呈上涨趋势(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	2026/3/17	99165	100225	1060
硫酸价格	2026/3/17	1115	1115	0
现货升贴水	2026/3/17	65	-115	-180
精废价差 (元/吨)	2026/3/17	630	690	60
洋山铜溢价	2026/3/17	45	45	0.00%
冶炼加工费 (美元/吨)	2026/3/16	-60.32	-60.32	0
海外显性库存 (吨)	2026/3/13	904318	903995	-0.04%
上期所库存 (吨)	2026/3/13	425145	433458	1.96%
国内社会库存 (万吨)	2026/3/16	57.75	56.49	-2.18%
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。