

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	94420	主力合约涨跌幅	-4.23%	加权合约持仓量变化	8517	仓单数量变化	-12244
---------	-------	---------	--------	-----------	------	--------	--------

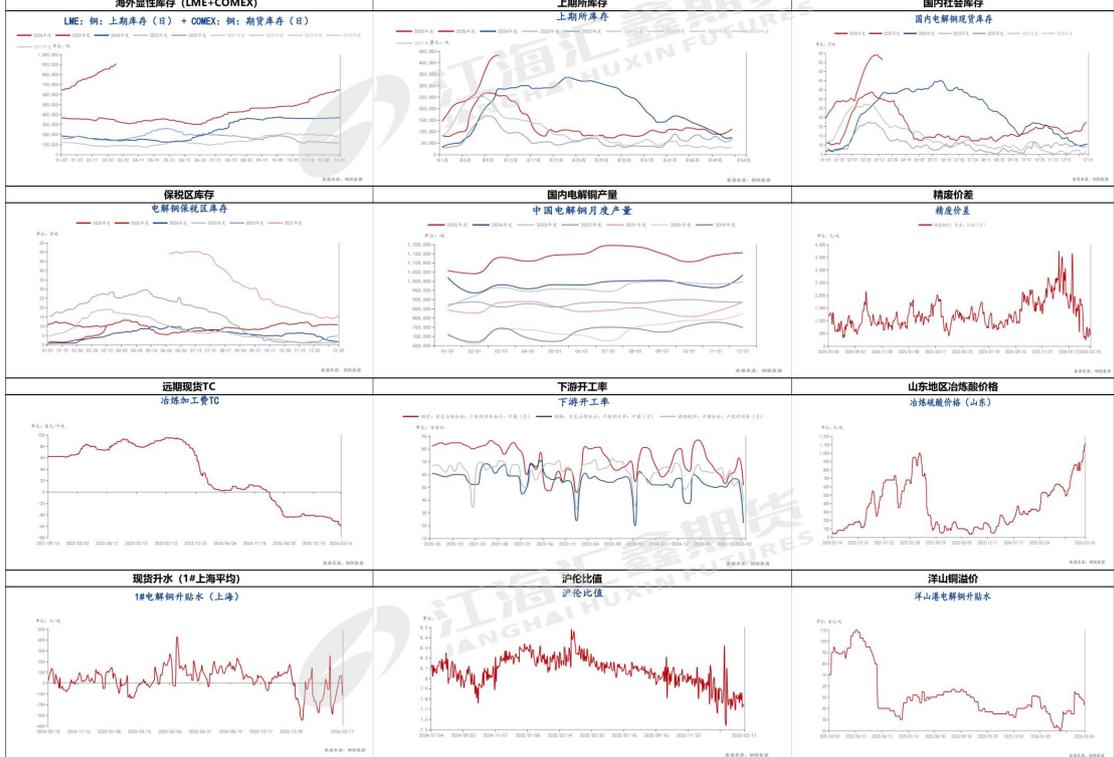
投资建议

3月19日, 文华商品指数冲高回落, 有色板块大幅走弱, 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, 同时全球石化炼厂开工率出现明显下调, 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, 周三夜间公布的美国核心CPI大超预期, 同时美联储最新利率决议显示26年仅降息一次, 导致有色金属及贵金属大跌, 目前, 沪铜价格跌至94000附近, 仓单快速减少, 叠加传统旺季来临, 国内库存有望快速去化, 我们一直强调的铜价低点或许即将到来, 在此之前, 建议沪铜继续等待美伊冲突结束后的止跌反弹。  
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	2026/3/19	99085	95715	-3370
硫酸价格	2026/3/19	1115	1115	0
现货升贴水	2026/3/19	-100	-50	50
精废价差 (元/吨)	2026/3/19	420	430	10
洋山铜溢价	2026/3/19	45	48	6.67%
冶炼加工费 (美元/吨)	2026/3/18	-60.32	-60.32	0
海外显性库存 (万吨)	2026/3/17	901587	899964	-0.18%
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。