

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	92100	主力合约涨跌幅	-2.79%	加权合约持仓量变化	1657	仓单数量变化	-18528
---------	-------	---------	--------	-----------	------	--------	--------

投资建议

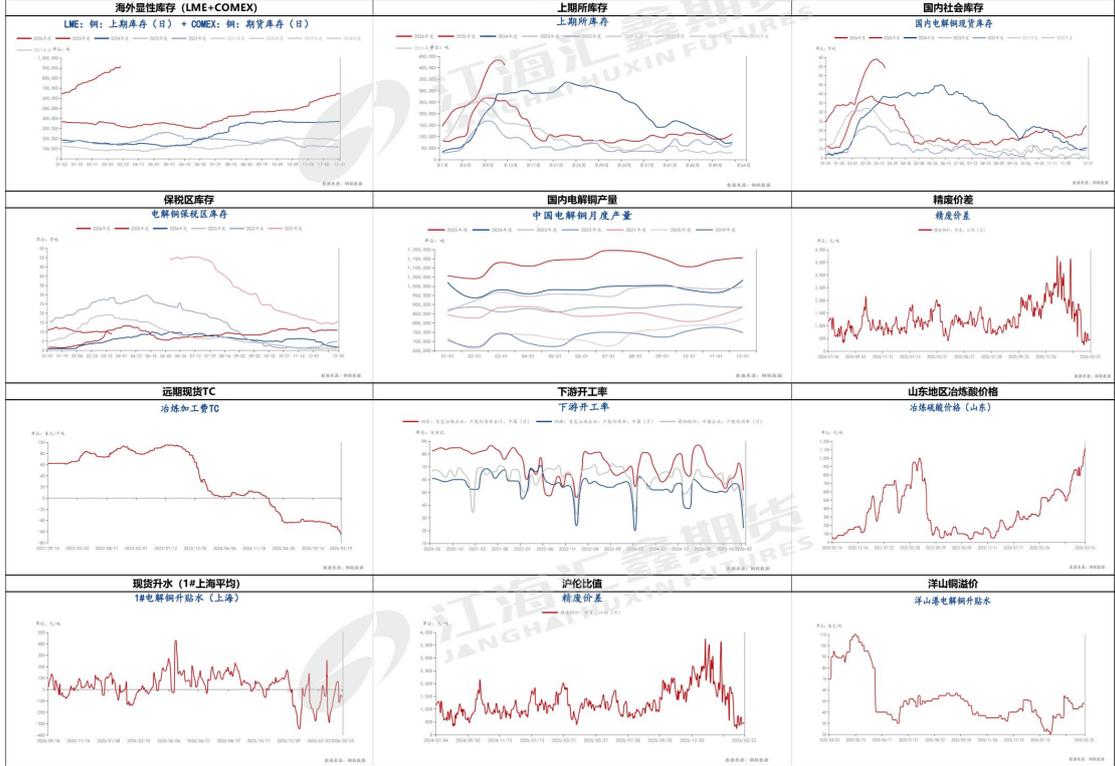
3月23日, 文华商品指数涨幅较大, 有色板块大幅走弱, 2月28日美以袭击伊朗以来, 已有近一月时间, 战争强度愈演愈烈, 霍尔木兹海峡一直被实质性封锁, 国际油价居高不下, 海峡封锁时间越长, 全球经济受影响程度越甚, 目前澳大利亚央行开启加息, 美联储降息节奏必然放缓甚至加息, 从而导致有色及贵金属品种普遍承压。之前美国公布2月非农数据, 数据较差, 本应该利多贵金属及有色, 但市场反应微弱, 由此可见, 铜期货价格的主要驱动向高油价推升通胀方向转变。基本面角度, 本月有嘉能可澳大利亚冶炼厂罢工及美国某矿区停产事件发生, 但铜价盘中几乎无反应, 再次印证了对通胀的悲观预期已成为铜价变动主旋律。周二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, 3月23日贵金属再现超10%跌幅, 有色金属继续承压, 但从基本面角度, 国内铜现货市场出现明显好转, 主因是铜价下跌刺激终端拿货, 国内库存明显去化。目前原油价格仍是压制铜价的主要因素, 但铜的中长期逻辑并未改变, 2026年仍是供需偏紧的主旋律。本周一建议91000-92000区间轻仓建立多单, 目前多单持有, 止损91000附近。

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	2026/3/23	95635	92515	-3120
硫酸价格	2026/3/23	1115	1200	85
现货升贴水	2026/3/23	-60	-55	5
精废价差 (元/吨)	2026/3/23	450	470	20
洋山铜溢价	2026/3/23	48	53	10.42%
冶炼加工费 (美元/吨)	2026/3/20	-65.8	-67.5	-1.7
海外显性库存 (吨)	2026/3/19	919052	922904	0.42%
上期所库存 (吨)	2026/3/20	433458	411121	-5.15%
国内社会库存 (万吨)	2026/3/19	56.49	54.05	-4.32%
铜精矿港口库存 (万吨)	2026/3/20	40.4	31.5	-22.03%

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。